

PROGRAMA			
<b>I.-DATOS GENERALES</b>			
<b>Nombre del curso:</b>	Finanzas III		
<b>Código del curso:</b>	00399	<b>Clasificación Asignatura:</b>	TA-3 Operativa Expositiva
<b>Número de Unidades Crédito:</b>	6	<b>Horas de acompañamiento docente (Teoría):</b>	3
<b>Coordinación Académica:</b>	Administración de Empresas (ACAE) y Contaduría Pública (ACCP)	<b>Horas de acompañamiento docente (Práctica):</b>	1
<b>Escuela:</b>	Escuela de Administración y Contaduría (ADCO)	<b>Horas de acompañamiento docente (Laboratorio):</b>	N/A
<b>Facultad</b>	Ciencias Económicas y Sociales	<b>Horas de Preparaduría:</b>	N/A
<b>Tipo de Evaluación:</b>	Continua con Examen de Reparación	<b>Horas de trabajo independiente recomendado al estudiante:</b>	7
<b>Modalidad :</b>	Presencial	<b>Pre-requisitos:</b>	Finanzas II
<b>Tipo de Asignatura:</b>	Obligatoria	<b>Régimen de Estudios:</b>	Semestral
<b>Ubicación de la asignatura:</b>	8° semestre	<b>Fecha de aprobación en Consejo de Facultad:</b>	Junio 2018

II.- JUSTIFICACIÓN
Esta unidad curricular proporciona al estudiante los elementos de juicio y criterios necesarios para llevar a cabo la valoración de negocios y empresas, así como la elaboración y formulación de estrategias corporativas basadas en valor, revisando las pautas del actual rol empresarial en lo que implica la cultura de “generación de valor” en el campo financiero, y aquellas metodologías utilizadas tanto en el ámbito nacional e internacional, necesarias para valorar una empresa o negocio específico. Esta materia contribuye al desarrollo de las competencias generales de la UCAB y cierra el grupo de unidades curriculares dirigidas a desarrollar la competencia profesional “gestiona las finanzas de organizaciones”.

III.- CONTRIBUCION DE LA ASIGNATURA AL DESARROLLO DE LAS COMPETENCIAS	
Competencias Generales: <b>CG1: Aprender a Aprender con Calidad:</b> Utiliza estrategias de forma autónoma para incorporar e incrementar conocimientos, habilidades y destrezas en el contexto de los avances científicos y culturales requeridos para un ejercicio profesional globalmente competitivo.	
<b>Unidad de Competencia</b>	<b>Criterios de desempeño</b>
(CG1-U2): Aplica los conocimientos en la práctica: Emplea conceptos, principios, procedimientos, actitudes y valores para plantear y resolver problemas en situaciones habituales, académicas, sociales y laborales	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Selecciona la información que resulta relevante para resolver una situación</li> <li>3. Establece y evalúa la eficacia y la eficiencia de los cursos de acción a seguir de acuerdo con la información disponible.</li> <li>4. Implementa el proceso a seguir para alcanzar los objetivos mediante acciones, recursos y tiempo disponible</li> <li>5. Evalúa los resultados obtenidos.</li> </ol>
(CG1-U3): Identifica, plantea y resuelve problemas: Detecta la discrepancia entre la situación actual y la deseada, especifica lo que se necesita resolver y ejecuta acciones de manera eficiente para transformar la necesidad en logro	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Reconoce diferencias entre una situación actual y la deseada</li> <li>2. Analiza el problema y obtiene la información requerida para solucionarlo</li> <li>3. Formula opciones de solución que responden a su conocimiento, reflexión y experiencia previa.</li> </ol>
Competencias Generales: <b>CG2: Aprender a trabajar con el otro:</b> Interactúa con otros en situaciones diversas y complejas para alcanzar objetivos comunes, en un entorno donde el equilibrio de los roles: colaborador o líder y la fluidez comunicativa procuran resultados beneficiosos para todos.	
<b>Unidad de Competencia</b>	<b>Criterios de desempeño</b>
(CG2-U3): Toma decisiones efectivas para resolver problemas: Aplica un proceso sistemático de toma de decisiones para elegir la mejor alternativa en la resolución de problemas en beneficio propio y de los otros	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Identifica el problema</li> <li>2. Analiza el problema</li> <li>3. Plantea alternativas de solución</li> <li>4. Ejecuta la opción que considera más adecuada para la solución del problema.</li> </ol>
Competencias Profesionales: <b>(CP1): Gestiona las finanzas de organizaciones:</b> Toma decisiones sobre las operaciones financieras del negocio que generan valor para los grupos de interés de la organización.	
<b>Unidad de competencia</b>	<b>Criterios de desempeño</b>
(CP1-U1) <b>Gestiona las operaciones financieras y sus riesgos inherentes:</b> Planifica, ejecuta, controla y evalúa las operaciones financieras de la organización y analiza los factores internos y externos determinantes del riesgo asociado al negocio, para la toma de decisiones efectivas.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Evalúa la situación financiera de la organización utilizando indicadores, técnicas y modelos adecuados.</li> <li>2. Evalúa los escenarios financieros locales e internacionales para determinar el impacto en las finanzas corporativas.</li> <li>3. Determina a través de modelos matemáticos y financieros la viabilidad del negocio y sus niveles de rentabilidad y riesgo.</li> <li>4. Selecciona las opciones que generen una mejora en el valor económico del negocio.</li> </ol>
(CP1-U2) <b>Propone opciones de inversión, financiamiento y</b>	1. Determina la relación costo – beneficio de las opciones de

<p><b>gestión de los recursos financieros de la organización:</b> Evalúa las opciones óptimas de inversión y financiamiento para la toma de decisiones.</p>	<p>inversión</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Identifica y evalúa las fuentes y niveles de apalancamiento.</li> <li>Diseña mecanismos de control de gestión</li> <li>Realiza el control de gestión de las inversiones en función de los criterios de desempeño establecidos para ellas.</li> </ol>
<p>(CP1-U3) <b>Determina el valor de las organizaciones:</b> Aplica distintas técnicas de valoración para poder tasar el valor de mercado de una organización.</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Conoce las diferentes modalidades de valoración de empresas.</li> <li>Aplica herramientas financieras de valoración e interpreta sus resultados.</li> <li>Determina el valor de la organización de acuerdo a las distintas metodologías</li> </ol>

IV.- UNIDADES TEMÁTICAS	
<p>UNIDAD I ¿Por qué se Valoran los Negocios?</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>La Valoración de Empresas. Definición y principales hitos.</li> <li>¿Por qué nos interesaría valorar un Negocio? Condiciones generales que inducen a una valoración</li> <li>¿Cómo y por qué se populariza el concepto de generación de valor al accionista y de creación de valor en las organizaciones? – Manifestación del Valor Agregado en las Organizaciones</li> <li>Definición de Gerencia de Valor y sus implicaciones dentro del direccionamiento estratégico de las organizaciones.</li> <li>¿Quién es el gerente de valor y cuáles son los aspectos necesarios para convertirse en gerente de valor?</li> <li>Esquema de acceso a oportunidades de restructuración de los Negocios para la futura generación de valor</li> <li>Mitos a desechar en las valoraciones</li> </ol>
<p>UNIDAD II Entendiendo la Creación de Valor</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>El Sistema de Creación de Valor y su impacto en las Organizaciones a través del Direccionamiento Estratégico, de la Gestión del Talento Humano y de la Gestión Financiera.</li> <li>¿Cómo adoptar mentalidad estratégica desde la visión de generación de valor? y su implementación en la estrategia organizacional.</li> <li>¿Cómo educar y entrenar al personal para el manejo de un pensamiento estratégico basado en valor? La compensación como resultado de la captura de valor.</li> <li>El crecimiento de la Rentabilidad y el Valor Agregado de Mercado como formas de manifestación de valor agregado para los accionistas. El ROIC y el EVA, indicadores de valor por excelencia.</li> <li>Inductores de Valor. Definición, funciones y clasificación. El Margen de EBITDA, la Productividad del Capital de Trabajo y de los Activos Fijos como Inductores Operativos de Valor.</li> <li>La Cadena de Valor. Definición y su composición.</li> <li>Esquemmatización del proceso de Valoración de una Empresa.</li> </ol>
<p>UNIDAD III Métodos Generales de Valoración</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Las Metodologías de Valoración aplicables a diversos Negocios</li> <li>El método de los Múltiplos e Indicadores Relativos. Definición. Los múltiplos como variables comparativas en los mercados internacionales. El múltiplo de ventas y el múltiplo de EBITDA. Pasos para la determinación de empresas comparables a la empresa a ser valorada.</li> <li>El método de los Activos Fijos Netos. Definición y utilización.</li> <li>El método del Flujo de Caja Descontado. Definición y su aplicación a empresas con estructuras uninegocio y multinegocios.</li> <li>El Valor de las operaciones de la empresa. Definición y cálculo. El Costo Promedio Ponderado de Capital y su impacto en la determinación del valor de los Negocios.</li> <li>El valor de la deuda y el valor del patrimonio.</li> </ol>
<p>UNIDAD IV Analizando la historia para predecir el futuro</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>La planificación financiera y su importancia en la proyección de Estados Financieros. El análisis y entendimiento de la influencia del entorno, la industria y la empresa.</li> <li>El entorno y su impacto en la proyección de estados financieros. El manejo de escenarios</li> <li>La industria y su comportamiento. El mercado, la competencia y el producto. Modelo de Porter</li> <li>Entendiendo a la empresa. Indicadores de gestión. Proyección de Estados Financieros. Las variables macroeconómicas y financieras y su impacto en el Negocio.</li> </ol>
<p>UNIDAD V El Costo de Oportunidad de los Fondos</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Implicaciones de la determinación del costo de oportunidad para las empresas que cotizan en bolsa y para las que no.</li> <li>Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM). La beta de las acciones y las variables que las afectan</li> <li>El Costo Promedio Ponderado de Capitalización y su tropicalización para ser comparable en diversos mercados. Riesgo País.</li> </ol>

V.- ESTRATEGIAS DE ENSEÑANZA Y APRENDIZAJE
<p>El formato diseñado para esta cátedra es de intervención continua en clase a través de la generación de debates concernientes a la unidad que se esté revisando, incluyendo en la discusión temas de actualidad en los cuales se vea aplicada la conceptualización de la materia.</p> <p>En cuanto a los procesos cognitivos: el alumno debe dominar el lenguaje y los términos que van de la mano con la materia, para así poder entender los requerimientos de cada ejercicio. Para ello, el profesor puede ofrecer una guía impresa, o bibliografía recomendada como complemento de las clases, así como valerse de la tecnología de la información y comunicación para brindar las bases conceptuales de cada tema.</p>

Esta, por ser una materia teórico/práctica, engloba una serie de ejercicio y actividades que ayudaran al alumnado a formarse en el área, a través de la aplicabilidad de instrumentos y técnicas de Valoración de Negocios que le permitan llevar a cabo una toma de decisiones más asertiva al momento de comprar o vender negocios en diferentes mercados. Esto se traduce en que el estudiante deberá profundizar su análisis, fijar estrategias y aplicar los conocimientos adquiridos en las clases y discusiones, para así resolver exámenes y casos de estudio propuestos.

#### VI.- ESTRATEGIAS DE EVALUACIÓN

Se sugiere la realización de dos exámenes parciales acompañados trabajos de valoración de empresas, controles de lecturas y ejercicios. Los porcentajes asignados a cada actividad serán determinados por la cátedra y en su defecto por cada profesor.

#### VII.- REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ADSERÀ, X. y VIÑOLAS, P. (1997): Principios de Valoración de Empresas. Ed. Deusto.
- ANSÓN LAPEÑA, José A. (1997): Valoración de empresas: análisis de los métodos utilizados en la práctica. Edición. Ediciones del Instituto de Auditores-Censores Jurados de Cuentas de España.
- BREALEY, R., MYERS, S., MARCUS, A.J. y MATEOS, P. (2010): Finanzas Corporativas. McGraw-Hill, Madrid.
- BRILMAN, J. y MAIRE, C. (1990): Manual de Valoración de Empresas. Ediciones Díaz de Santos, S.A..
- CABALLER MELLADO, V. (1998): Métodos de Valoración de empresas. Pirámide.
- CONTRERAS MORA, J.I. (1995): La Liquidez en la Empresa. Ariel Economía, Barcelona.
- COPELAND, T.; KOLLER, T.; MURRIN, J. (2000): VALUATION, Measuring and Managing the Value of Companies. McKinsey & Co.
- DURBÁN OLIVA, S. (coord.) (2009): Planificación financiera en la práctica empresarial. Pirámide. Madrid.
- FERNÁNDEZ, P. (2005): Valoración de empresas. Ed. Gestión 2000. BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA:
- FERNÁNDEZ, P. (2008): 201 Errores en la Valoración de Empresas: Diagnóstico para conocerlos y prevenirlos. Ed. Deusto. •
- FERNÁNDEZ, P. (2013): Valoración de empresas y sentido común.
- Galindo Lucas, Alfonso. Fundamentos de Valoración de Empresas. E-book.
- MASCAREÑAS, PEREZ, IÑIGO. Fusiones y Adquisiciones de Empresas. McGraw Hill
- ROSS, WESTERFIELD, JAFFE. Finanzas Corporativas. McGraw Hill
- RUIZ MARTÍNEZ, R.; GIL CORRAL, A. (2012): Principios de Gestión Financiera. Ed. Síntesis. Madrid.
- RUIZ MARTÍNEZ, R.J.; GIL CORRAL, A.M. (2014): Complementos de Gestión financiera. Ed. Síntesis. Madrid.
- SANTANDREU, Pol y Torres, José. Selección del método de valoración de empresas en función de la empresa y el ciclo económico: El modelo QQC. Revista de Contabilidad y Dirección. Madrid. 2012.
- VAN HORNE, J./ Wachowicz, J. Fundamentos de Administración Financiera. Prentice Hall
- [www.marketwatch.com](http://www.marketwatch.com)
- [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)
- [www.reuters.com](http://www.reuters.com)