Universidad Intec

Descripción de la Asignatura:

Proporcionar a los participantes los conocimientos necesarios para comprender y utilizar los distintos métodos de valoración de empresas con sentido práctico y estratégico dentro del contexto de la alta gerencia financiera corporativa. Este objetivo se centra, en dotar a los estudiantes de los conceptos y herramientas requeridas para analizar y valorar cualquier empresa, tanto desde la perspectiva de las operaciones de fusiones y adquisiciones como desde el análisis de impacto de las diferentes políticas de la empresa en la creación, maximización y destrucción de valor. Así mismo, se persigue suministrar a los estudiantes los principales aspectos de la teoría moderna, las herramientas técnicas y metodológicas que se utilizan en el proceso de fusión, adquisición y escisión de empresas.

Esquema de Temas:	**Horas**
TEMA I. VALORACIÓN DE EMPRESAS.	3
1.2 Conceptos y principios de Valoración	
1.2 La valoración como proceso	
1.3 Importancia de la Valoración	
1.4 Etapas de la Valoración	
TEMA II. PRINCIPALES METODOS DE VALORACION DE EMPRESAS.	9
2.1 Métodos basados en el Valor Patrimonial	
2.1.1 Valor Contable	
2.1.2 Valor Contable Ajustado	
2.1.3 Valor de Liquidación	
2.1.4 Valor Sustancial	
2.2 Métodos basados en el Estado de Resultado	
2.2.1 Valor de los Beneficios (PER)	
2.2.2 Valor de los Dividendos por Acción	
2.2.3 Múltiplos de las Ventas	
2.2.4 Otros Múltiplos	
2.3 Métodos basados en el GOOWILL	
2.3.1 Método Indirecto o de Valor Medio	
2.3.2 Amortización del Goodwill	
2.3.3 Valor de Rendimiento	
2.3.4 Capitalización del Superbeneficio	
2.3.5 Método Directo o Anglosajón	
2.3.6 Método de Compra de los Resultados Anuales	
2.3.7 Método Leake	
2.3.8 Método de Stuttgar	
2.3.9 Otras expresiones Anglosajonas	
2.4 Métodos basados en Flujos de caja Descontados	
2.4.1 Método General para el descuento de Flujo	
2.4.2 Determinación del Flujo de Caja	
2.4.3 Cálculo Valor de la Empresa a través del Flujo de Caja Libre	
2.4.4 Cálculo Valor de la Empresa como el valor sin apalancamiento más ahorros fiscales	

2.4.5 Cálculo valor de las acciones de la empresa a través del flujo de caja de accionistas
2.4.6 Cálculo del valor de la empresa a través del flujo de caja de capital
2.5 Métodos de Valoración más apropiados
2.6 Métodos basados en la Creación de Valor
2.6.1 Creación de Valor
2.6.2 Valor Económico Agregado (EVA)
2.6.3 Beneficio Económico (BE)
2.6.4 Cash Value Added (CVA)

Esquema de Temas:	**Horas**
TEMA III. FUSIONES Y ADQUISICIONES NEGOCIADAS.	6
3.1 ¿Cuál es el Punto de Partida?	
3.2 ¿Qué pretende el Comprador?	
3.3 La actuación del vendedor	
3.4 El arte de la negociación	
3.5 Estrategias y Tácticas	
3.6 La cuestión del Precio	
3.7 La Carta de Intenciones	
3.8 El Acuerdo Definitivo	
TEMA IV. ADQUISICIONES HOSTILES.	6
4.1 Las Adquisición de un paquete de acciones	
4.2 Las Ofertas iniciales	
4.3 La delegación del voto	
4.4 Algunas armas ofensivo-defensivas	
4.5 Paladines y Tiburones	
4.6 La píldora venenosa	
4.7 El suicidio como estrategia	
4.8 La recapitalización Apalancada	
4.9 La defensa pac man	
4.10 La defensa bloqueo	
TEMA V. COMPRA MEDIANTE APALANCAMIENTO FINANCIERO.	6
5.1 Componentes de un LBO	
5.2 El Comprador	
5.3 Los prestamistas principales	
5.4 Los prestamistas subordinados o de entresuelo	
5.5 Inversionistas en acciones	
5.6 El Vendedor	
5.7 El Banco de Inversión	
5.8 Formas de estructurar financieramente un LBO	
5.9 Diversas técnicas para realizar un LBO	
5.10 Análisis y tendencias de los LBOs.	
TEMA VI. CASOS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES DE EMPRESAS EN REPUBLICA DOMINICANA.	3
6.1 Casos de fusiones de empresas en República Dominicana	
6.2 Casos de adquisiciones de empresas en República Dominicana	
Total de Sesiones (horas)	36

Bibliografía Completa

1. Brealey, R. y Myers, S. (2002). Principios de Finanzas Corporativas. (7ª Ed.). España: Editora Mc-Graw Hill.
2. Fernández, Pablo (2001) Valoración de Empresas, 2da. Edición, Gestión 2000, España.
3. Kester, W. Carl (2003). Las Absorciones de Empresas, 1ra. Edición, Mc-Graw Hill, España.
4. Mascareñas Pérez-Iñigo, Juan (2000). Fusiones y Adquisiciones , 3ra. Edición, Mc-Graw Hill, España.
5. Palepu, Krishna G., Healy, Paul M. y Bernard, Victor L. (2001). Análisis y Valuación de Negocios: Mediante Estados Financieros, 2da. Edición, Thomson, México.
6. Ross, S., Westerfield, R. y Jaffe, J. (2005). Finanzas Corporativas. (7ª ed.). Editorial Mc Graw Hill.
7.