

**UNIVERSIDAD EXTERNADO DE COLOMBIA
FACULTAD DE CONTADURÍA PÚBLICA**

**PROGRAMA DE PREGRADO
CICLO DE FUNDAMENTACION
NOMBRE DE LA MATERIA: VALORACION DE EMPRESAS**

SEMESTRE	: DECIMO
CÓDIGO DE LA MATERIA	: CO0905
CRÉDITOS	: 03
PERÍODO ACADÉMICO	: 2020-I
DOCENTE	: WEI-MAA HUNG VARELA
CORREO ELECTRÓNICO	: wei-maa.hung@uexternado.edu.co
COORDINADOR	: GISSELLE FORERO
CORREO ELECTRÓNICO	: coordinacionacp@uexternado.edu.co

1. JUSTIFICACIÓN:

El propósito de la gestión financiera se ha enfocado a la creación de valor para la firma, entendida en un concepto amplio donde se permean todos los stakeholders. Para lograrlo, se requieren implementar estrategias de administración de riesgo, de inversión, desinversión, financiación de proyectos, realocación de activos, entre otras, las cuales deben aproximarse y contrastarse con la realidad de las empresas. Para ello, la recreación de escenarios de simulación y valoración constituyen la herramienta principal.

Es en este punto donde surge la valoración de activos financieros como un proceso fundamental en la identificación de fuentes de creación, transferencia y destrucción de valor. Su utilidad para la toma de decisiones y la necesidad en operaciones tan comunes en mercados globalizados, como fusiones, escisiones, adquisiciones, proyectos de inversión, salidas al mercado de valores, es total.

2. OBJETIVO GENERAL:

Desarrollar las competencias técnicas y gerenciales necesarias para la solución de problemas financieros, en los cuales la construcción de un modelo de valoración de activos es fundamental.

3. OBJETIVOS ESPECÍFICOS:

- ✓ Desarrollar destrezas y habilidades cuantitativas para la construcción de modelos de valoración financieros.
- ✓ Formar criterios para la toma de decisiones en escenarios de riesgo, partiendo del estudio de casos y el aprendizaje basado en problemas.
- ✓ Desarrollar y practicar habilidades, técnicas y conceptos de manejo gerencial.
- ✓ Realizar un repaso teórico por los principales métodos de valoración de empresas que existen.
- ✓ Desarrollar en los estudiantes una perspectiva crítica acerca de sus propias experiencias (proyecto NTF), para conceptualizar situaciones, modelarlas y tomar decisiones.
- ✓ Profundizar el concepto de rentabilidad y/o riesgo de cualquier inversión.

4. CONTENIDO TEMÁTICO:

SESIÓN	TEMAS A TRATAR
Semana 1	SESIÓN 1:
	Introducción y presentación del programa. – Objetivo Alta Gerencia Financiera
	MATERIAL DE LECTURA:
Semana 2	SESIÓN 2:
	La construcción de valor a través del apalancamiento y la gestión del riesgo
	MATERIAL DE LECTURA:
	The end of accounting? Two experts go head-to-head - Harvard Business Review, Rotman Management, Winter 2017
	Caso GM - Fisher Body
Semana 3	SESIÓN 3:
	La administración de riesgos

	MATERIAL DE LECTURA:
	Corporate Finance, Jonathan Berk and Peter DeMarzo, Editorial Pearson, Fourth Edition, 2017. Capítulo X Capital Markets and the Pricing of Risks
	Taller valoración de activos.
Semana 4	SESIÓN 4:
	Estrategias para la Gestión Activa del Riesgo
	MATERIAL DE LECTURA:
	Caso Belle Fleur: Buying an existing business or starting fresh (2018)
Semana 5	SESIÓN 5:
	Principios Fundamentales para la Valoración de Empresas
	MATERIAL DE LECTURA:
	A. Damodaran, "Investment Valuation, 2/e, Editorial Wiley. Capítulos I, II y IV
Semana 6	SESIÓN 6:
	Valoración de firmas por el método de costo de capital (FCL y Betas)
	MATERIAL DE LECTURA:
	A. Damodaran, "Investment Valuation, 2/e, Editorial Wiley. Capítulos XI
	Taller Indicadores Financieros y construcción de los estados financieros
Semana 7	SESIÓN 7:
	Parcial
Semana 8	SESIÓN 8:

	Valoración de firmas por múltiplos.
	MATERIAL DE LECTURA:
	Timothy Luehrman, Corporate Valuation and Market Multiples, Harvard Business Review, January 2009
Semana 9	SESIÓN 9:
	Modelos Integrados de Valoración - Modelaje Financiero
	MATERIAL DE LECTURA:
	The Art and Science of Brand Valuation, Harvard Business Review, June 2018
	Taller Modelaje Financiero
Semana 10	SESIÓN 10:
	Fundamentos de Project Finance
	MATERIAL DE LECTURA:
	An Overview of Project Finance and Infrastructure Finance—2014 Update, Benjamin C. Esty, Carla Chavich and Aldo Sesia, Harvard Business Review, July 2014
	Taller Project Finance
	Harvard Business School Publishing: John Hammond "Learning by the case method"
Semana 11	SESIÓN 11:
	Construcción modelo valoración (Caso Teuer Furniture)
	Caso Mercury Athletic Footwear

	Taller Caso Bayer AG Bidding to Win Merck's OTC Business
	MATERIAL DE LECTURA:
	Harvard Business School Publishing: Mercury Athletic Footwear (Sept 2009)
	Caso Bayer AG Bidding to Win Merck's OTC Business, Benjamin Esty, January 2017
Semana 12	SESIÓN 12:
	Caso First Carribean
	Construcción modelo valoración (Caso Teuer Furniture)
	MATERIAL DE LECTURA:
	Harvard Business School Publishing: First Caribbean (Oct 2006)
Semana 13	SESIÓN 13:
	Caso Hola-Kola-The Capital Budgeting Decision
	Construcción modelo valoración (Caso Teuer Furniture)
	MATERIAL DE LECTURA:
	Harvard Business School Publishing: Hola-Kola-The Capital Budgeting Decision (Sep 2013)
Semana 14	SESIÓN 14:
	Caso Travel Centers of America
	Construcción modelo valoración (Caso Teuer Furniture)
	MATERIAL DE LECTURA:
	Harvard Business School Publishing: TravelCenters of America (Dic 2008)
Semana 15	SESIÓN 15:
	Caso Microsoft's Acquisiton of Skype
	Construcción modelo valoración (Caso Teuer Furniture)

	MATERIAL DE LECTURA:
	IMD, Lausanne, Switzerland (Mar 2013)
	Construcción modelo valoración (Caso Teuer Furniture) – Modelo Financiero – Supuestos
Semana 16	SESIÓN 16:
	Caso Cavendish Cove Cottages
	Construcción modelo valoración (Caso Teuer Furniture)
	MATERIAL DE LECTURA:
	Sean Hennessey, University of Prince Edward Island (2013)

5. METODOLOGÍA:

En la primera parte del curso, se realizarán exposiciones magistrales por parte del docente, empleando hojas de cálculo para el montaje de los modelos financieros de valoración.

La metodología del curso comprende la discusión de los casos asignados, bajo la coordinación y la dirección del profesor, los cuales deberán ser preparados con antelación por parte de los estudiantes. El desarrollo de estos casos exige la construcción de modelos financieros que constituyan soportes a las soluciones propuestas de los casos.

Participación individual: Se espera que la discusión de casos sea eminentemente participativa. Se tomará nota de la cantidad y de la calidad de las participaciones de cada estudiante. De manera aleatoria se podrá escoger uno o varios grupos para hacer la presentación del caso de la sesión. Todos los grupos deberán enviar previamente la presentación para el desarrollo de la discusión del caso. La nota de participación será asignada de manera relativa según la participación del curso en general.

6. EVALUACIÓN:

La evaluación de la asignatura tendrá tres cortes:

1. Primer Corte: Fundamentos de Valoración
 - a. Parcial: 15%
 - b. Talleres o Quices: 15%
2. Segundo Corte: Estudio de casos
 - a. Presentación de Casos: 15%
 - b. Talleres o Quices: 15%
3. Tercer Corte: Casos Debate – Modelo NTF
 - a. Presentación de Casos: 10%
 - b. Parcial Final: 15%
 - c. Modelo Financiero NTF: 15%

7. BIBLIOGRAFÍA:

1. Harvard Business School Publishing: Mercury Athletic Footwear (Sept 2009), First Caribbean (Oct 2006), TravelCenters of America (Dic 2008), Hola-Kola-The Capital Budgeting Decision (Sep 2013)
2. Bulent Aybar (Compiler), "Managerial Finance", 2013, Editorial Pearson Custom Library.
3. A. Damodaran, "Investment Valuation", 2/e, Editorial Wiley.

8. REGLAS DE JUEGO:

1. Está prohibido el uso de celulares durante la clase y los parciales. Incluye chat, mensajes, whatsapp.
2. El uso del computador debe ser exclusivamente en temas del curso, las personas que deseen trabajar en actividades diferentes a los temas relacionados con el curso, deben hacerlo fuera del salón de clase.
3. Todos los casos deben ser entregados antes de cada clase. Se deben realizar en grupos de cuatro (4) personas.
4. Taller no presentado tiene nota de cero (0,0). No se aceptan excusas para la no presentación.
5. Toda clase se llamará lista al final de la misma.
6. Las demás establecidas en el Reglamento de la Universidad.

9. PROYECTO INTEGRADOR GERENCIAL

El proyecto final del curso se desarrollará con una "metodología de concurso". Esto significa que todos los grupos envían sus entregables

(proyección financiera e informe basado en preguntas sobre la proyección), y basado en una matriz de criterios de valoración se asignará un puntaje a cada equipo. El equipo que mayor puntaje obtenga recibirá una calificación de 5.0. Los demás recibirán una calificación inferior, dependiendo de la posición en el "ranking" de grupos.

REGLAS

A partir de la descripción y criterios del caso se debe hacer una proyección que incorpore como mínimo:

1. Definición de supuestos de proyección
2. Estado de Resultados mediante la metodología de modelo de absorción (costeo total) o mediante el modelo costo-volumen-utilidad (costeo variable).
3. Estado de Situación Financiera (ajustado, mostrando conceptos como disponible, KTNO, AON, Deuda Financiera, Patrimonio)
4. Flujo de caja (método indirecto, y construcción de los FCB, FCL, FCA y FCN). Se debe realizar partiendo del NOPAT.
5. Indicadores financieros

Se sugiere que el archivo Excel con las proyecciones tenga hojas aparte así: parámetros y supuestos generales, cuadro de PPE, Estado de Resultados (Costeo Total), Estado de Resultados (Costeo Variable), Estado de Situación Financiera; Flujo de Caja, Análisis e Indicadores financieros.

- Los grupos conformados deben ser de entre 3 y 4 personas. En ningún caso se admitirán participaciones individuales.
- **Proyección financiera.** Se debe entregar hoja de cálculo en Excel con los estados financieros e indicadores proyectados; se evaluará la calidad, orden y componentes de la proyección, así como la consistencia de su valoración.