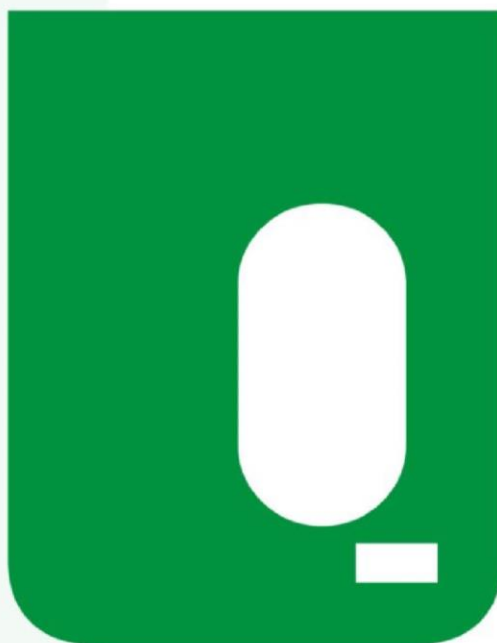


**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS y CONTABLES  
PROGRAMA de ADMINISTRACIÓN de NEGOCIOS  
INTRODUCCIÓN A LA VALORACIÓN DE EMPRESAS  
MODALIDAD DISTANCIA**



**UNIVERSIDAD  
DEL QUINDÍO**

2020-1

## INTRODUCCIÓN A LA VALORACIÓN DE EMPRESAS

### I. FICHA TÉCNICA

|                                |                                          |
|--------------------------------|------------------------------------------|
| Número de créditos académicos: | 4                                        |
| Facultad que lo ofrece:        | Ciencias Económicas y Administrativas    |
| Campo de formación:            | AAP (Actividades Académicas Profesional) |
| Código:                        | 43311<br>(Ecotic)                        |
| Naturaleza del curso:          | Teórico - Práctico                       |
| Semestre:                      | IX<br>(Noveno)                           |
| Habitable                      | SI                                       |
| Homologable                    | SI                                       |
| Validable                      | SI                                       |
| Prerrequisitos:                | Administración Financiera                |
| Periodo Académico:             | 2020 – 1                                 |

### II. PRESENTACIÓN DEL CURSO

El curso de ANALISIS Y VALORACIÓN DE EMPRESAS corresponde a una Actividad Académica Profesional (A.A.P) ubicada en el noveno semestre del plan de estudios del Programa de ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS en la metodología distancia.

### III. PROPÓSITO DE FORMACIÓN DE LA ASIGNATURA

Que el estudiante logre identificar los métodos adecuados para analizar y valorar cualquier tipo de negocio u organización a nivel local, regional, nacional o transnacional. ¿Cómo se financia una adquisición? ¿Qué es analizar y valorar un negocio? ¿Cuál es la función del analista? ¿Para qué se evalúa el desempeño de una empresa? ¿Cómo se identifican los factores y variables de riesgo en una empresa en particular? ¿Qué implica un proyecto de alianza estratégica o fusión? ¿En una adquisición qué se compra realmente?

#### **IV. OBJETIVO GENERAL**

Desarrollar en el estudiante la capacidad de analizar y valorar todo tipo de empresa desde la perspectiva de posibles escenarios futuros.

#### **V. OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Diseñar y desarrollar un método de análisis y valoración empresarial.
- Distinguir y comparar cada uno de los elementos cuantitativos y cualitativos que componen el sistema total de valoración de la acción de una empresa.
- Estar en capacidad de relacionar cada una de las ideas y conceptos, funciones administrativas, proceso decisorio y estrategias gerenciales con la efectividad de la organización en el marco de los escenarios futuros

#### **VI. ARTICULACIÓN DE LA ASIGNATURA**

Por la metodología del curso y el ordenamiento de los ejes temáticos el proceso de análisis y valoración implica tener referencias previas en matemática financiera, análisis financiero y administración financiera.

#### **VII. JUSTIFICACIÓN**

#### **VIII. COMPETENCIAS A DESARROLLAR EN LA ASIGNATURA**

##### **En cuanto al saber:**

Aplicar el método analítico: Comparar, distinguir, ordenar, clasificar, observar, representar y concluir relaciones de causalidad en cada uno de los componentes que valoran la empresa.

##### **En cuanto al ser:**

- Analizar las ideas de los compañeros en la argumentación y socialización de sus opiniones sobre los temas tratados en clase.
- Atender la exposición y solución de casos propuestos por los compañeros en los diferentes temas desarrollados.
- Conformar grupos de estudio con objetivos interdisciplinarios que le permitan trabajar en equipo y desarrollar aspectos de convivencia para la adecuación de valores permitiendo que cada uno fortalezca sus debilidades en ciertos aspectos de su formación.
- Conservar un comportamiento ético.

### **En cuanto al saber hacer:**

Aprender a analizar y valorar cualquier tipo de empresas o negocios con una perspectiva global y futura

## **IX. METODOLOGÍA**

**Dimensiones Pedagógicas:** La metodología de la actividad académica va encaminada a incentivar al futuro profesional en la aplicación personal y empresarial de sus proyecciones laborales, desde el punto de vista productivo y patrimonial para su negocio, mediante la investigación.

- Desarrollo de casos valoración en clase y extra clase. Utilizando herramientas de Excel.
- Solución autónoma de problemas.
- Lecturas dirigidas sobre temas que requieran de actualización para la toma de decisiones más acertadas y argumentadas.
- Informe de navegación en el internet. Igualmente, los estudiantes deben guardar una disciplina de lectura y actualización permanente, para lo cual se requiere que se registren en algunos de los siguientes sitios: [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com) , [www.businessweek.com](http://www.businessweek.com) , <https://finance.yahoo.com/portfolios> , [www.portafolio.co](http://www.portafolio.co) , <http://www.economist.com> , [www.dinero.com](http://www.dinero.com) , <http://www.larepublica.co/> , entre otros.

## **X. EVALUACIÓN**

Se propone una evaluación formativa, integral (cualitativa y cuantitativa),

**Actividades grupales:** Son las que se desarrollan por grupos de trabajo o por todo el grupo que cursa la signatura tales como:

**Informes.** Por medio de éstos los estudiantes deberán desarrollar destrezas y habilidades

**Conversatorios:** Donde los alumnos discutirán sobre puntos divergentes de un mismo tema.

**Consolidación:** Etapa donde se miden los logros por parte del estudiante y el docente. Un último elemento que apoyará el componente investigativo serán las consultas de orden virtual o presencial de la biblioteca de nuestra alma mater, ya que además de tener un peso evaluativo nos mostraran como apoyándonos en estos recursos no solo utilizamos otras formas de adquirir el conocimiento sino de fortalecer y profundizar en los planteamientos que desde esta guía de actividades se realizan.

## XI. EJES TEMATICOS, CONTENIDOS DEL ESPACIO ACADÉMICO

El tutor explica todo el desarrollo de la materia por tutorías, especificando con claridad los trabajos, talleres, exposiciones, lecturas, exámenes, trabajo final. Sistema de evaluación y sus respectivos valores porcentuales. Se firma acta de concertación.

El libro-texto guía de este curso es el módulo con ocho (8) cartillas, denominado INTRODUCCIÓN A LA VALORACIÓN DE EMPRESAS

|            |                                                            |               |
|------------|------------------------------------------------------------|---------------|
| Cartilla 1 | <b>PRIMER ENCUENTRO TUTORIAL</b>                           | <b>PÁGINA</b> |
|            | <b>LAS FINANZAS</b>                                        |               |
|            | El objetivo básico financiero                              |               |
|            | Funciones básicas de la actividad financiera               |               |
|            | Preparación y análisis de la información financiera        |               |
|            | Determinación de la estructura de inversión                |               |
|            | Estructura financiera                                      |               |
|            |                                                            |               |
|            |                                                            |               |
| Cartilla 2 | <b>ESTADOS FINANCIEROS</b>                                 |               |
|            | Importancia de los estados financieros                     |               |
|            | Sistema de información empresarial                         |               |
|            | Tipos de sistemas de información contable                  |               |
|            | La contabilidad financiera                                 |               |
|            | Los estados financieros                                    |               |
|            |                                                            |               |
|            |                                                            |               |
|            |                                                            |               |
|            |                                                            |               |
| Cartilla 3 | <b>ACTIVIDADES PARA EL CÁLCULO DEL ANÁLISIS FINANCIERO</b> |               |
|            | Análisis vertical (ejercicios)                             |               |
|            | Análisis horizontal (ejercicios)                           |               |
|            | Indicadores financieros de liquidez (ejercicios)           |               |
|            | Indicadores financieros de actividad (ejercicios)          |               |
|            | Indicadores financieros de endeudamiento (ejercicios)      |               |
|            | Indicadores financieros de rentabilidad (ejercicios)       |               |
|            |                                                            |               |
|            | <b>Taller 1 (ver contenidos en detalle de talleres)</b>    |               |
|            | <b>Parcial 1</b>                                           |               |

|            |                                                                                   |  |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--|
|            |                                                                                   |  |
|            | <b>SEGUNDO ENCUENTRO TUTORIAL</b>                                                 |  |
| Cartilla 4 | <b>SISTEMA DE VALOR AGREGADO (SVA o EVA)</b>                                      |  |
|            | Definición                                                                        |  |
|            | Importancia y objetivos del SVA o EVA                                             |  |
|            | WACC o CPPC                                                                       |  |
|            |                                                                                   |  |
|            |                                                                                   |  |
|            |                                                                                   |  |
|            | <b>CREACIÓN DE VALOR FINANCIERO</b>                                               |  |
|            | Gerencia basada en el valor                                                       |  |
|            | Valor agregado de mercado (MVA)                                                   |  |
| Cartilla 5 | Inductores de valor                                                               |  |
|            | Macro inductores                                                                  |  |
|            | Inductores operativos                                                             |  |
|            | Ebitda y margen ebitda                                                            |  |
|            | Productividad del capital de trabajo                                              |  |
|            | Productividad del activo fijo                                                     |  |
|            |                                                                                   |  |
|            | <b>TASAS DE INTERÉS Y EVALUACIÓN DE ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN</b>                 |  |
| Cartilla 6 | Tasas de interés EA, Nominal y Periódica (pre saberes de Matemáticas Financieras) |  |
|            | Valor Presente Neto (VPN)                                                         |  |
|            | Tasa Interna de Retorno (TIR o TMRR))                                             |  |
|            | Período de Recuperación de la Inversión (PRI)                                     |  |
|            |                                                                                   |  |
|            |                                                                                   |  |
|            | <b>PROYECCIONES FINANCIERAS</b>                                                   |  |
| Cartilla 7 | Presupuestos                                                                      |  |
|            | Estados financieros                                                               |  |
|            | Ejercicio de aplicación en simulador de proyecciones                              |  |
|            |                                                                                   |  |
|            | <b>Taller 2 (ver contenidos en detalle de talleres)</b>                           |  |
|            | <b>Parcial 2</b>                                                                  |  |
|            |                                                                                   |  |

|            |                                                         |  |
|------------|---------------------------------------------------------|--|
| Cartilla 8 | <b>TERCER ENCUENTRO TUTORIAL</b>                        |  |
|            | <b>MÉTODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS</b>                |  |
|            | Método de Estados Financieros (BG y ER)                 |  |
|            | Método basado en el descuento de flujos                 |  |
|            | Métodos mixtos                                          |  |
|            | Método basado en la creación de valor                   |  |
|            | Método basado en opciones                               |  |
|            | Modelo de Valoración de Activos de Capital o Financiero |  |
|            | <b>Taller 3 (ver contenidos en detalle de talleres)</b> |  |
|            | <b>Parcial 3</b>                                        |  |
|            | <b>CUARTO ENCUENTRO TUTORIAL</b>                        |  |
|            | Otros contenidos de valoración de empresas              |  |
|            | <b>Sustentación trabajo final</b>                       |  |

## Contenido para talleres

### Talleres:

Los talleres serán entregados por CIPAS de tres (3) integrantes, en forma manuscrita y manteniendo uso de normas APA.

Haciendo uso del material de apoyo en formato PDF,

### Tutoría 1

Presente solución a:

- Las páginas 08 a 12
- Las páginas 33 a 36
- Las páginas 39 a 43
- Las páginas 50 a 52
- Las páginas 59 a 61
- Proceda a realizar análisis vertical, horizontal y cálculo de indicadores financieros, a los estados financieros de la empresa PROYECTOS EMPRESARIALES SAS (ubíquese al final del material en PDF).

- g. Genere un informe empresarial sobre la situación de la empresa PROYECTOS EMPRESARIALES SAS (es la interpretación con recomendaciones)

## **Tutoría 2**

- a. Proceda a realizar cálculo de inductores de valor, a los estados financieros de la empresa PROYECTOS EMPRESARIALES SAS (ubíquese al final del material en PDF).
- b. Genere un informe empresarial sobre la situación de la empresa PROYECTOS EMPRESARIALES SAS (es la interpretación con recomendaciones)

Nota: La información pendiente de entrega o que requiera para el cálculo, consúltela en el Sistema Financiero Colombiano.

- c. Con la siguiente información, proceda a realizar la proyección del Flujo de Caja Libre para los períodos 2020, 2021, 222, 2023 y 2024
- d. Genere un informe empresarial sobre la proyección del FCL de la empresa PROYECTOS EMPRESARIALES SAS (es la interpretación con recomendaciones)

## **Tutoría 3**

- a. Con las proyecciones realizadas en la tutoría número 2, realice cálculo del valor de la empresa, teniendo en cuenta cada uno de los métodos del material de apoyo en formato PDF.
- b. Genere un informe empresarial sobre la situación de la empresa PROYECTOS EMPRESARIALES SAS (es la interpretación con recomendaciones), de cada uno de los métodos de valoración de empresas.

## **Tutoría 4**

Sustentación sobre el comportamiento histórico y de valoración de la empresa PROYECTOS EMRESRIALES SAS.

## XII. BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

**Texto Guía: módulo Introducción a la valoración de empresas**

## XIII. Bibliografía Web- enlaces

BAENA Toro, Diego. Análisis financiero enfoque proyecciones. Editorial Ecoe, segunda edición. 424p

JARAMILLO, Fernando. Valoración de Empresas. Eco ediciones, primera edición. 430p  
Garcia, O. L. (2003) *Valoración de Empresas, Gerencia del valor y EVA*. Medellín:

JARAMILLO B, F. (2010) Valoración de Empresas. ECOE ediciones.

KAPLAN, R.S. and Norton, D. (1996) *The Balanced Scorecard: Translating Strategy Into Action*, Boston, MA: Harvard Business School Press.

MARIN, J. N. Ketelhohn, W. (2008) *Fusiones y Adquisiciones en la práctica*. Cengage Learning. Stephen H. P. (2009) *Financial Statement Analysis and Security Valuation*. MacGraw-Hill.

Super Financiera:

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicacion es&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=80102>

LEÓN García, Oscar: [http://www.oscarleongarcia.com/site/centro-de-documentacion-cat\\_view/25-descarga-de-archivos-/21-libro-valoracion-de-empresas-gerencia-del-valor-](http://www.oscarleongarcia.com/site/centro-de-documentacion-cat_view/25-descarga-de-archivos-/21-libro-valoracion-de-empresas-gerencia-del-valor-)

Fernández, Pablo. Métodos de Valoración de Empresas.  
<http://www.iese.edu/research/pdfs/di-0771.pdf>.

El valor de las empresas: <http://marioabambari.info/wp-content/uploads/sites/705/2015/06/El-valor-de-las-empresas-Serrat.pdf>

#### XIV. DATOS DE LOS DOCENTES QUE ORIENTAN LA ASIGNATURA

| NOMBRE                          | FORMACIÓN ACADÉMICA                                                                                                                                                                                                            | CORREO ELECTRÓNICO –<br>NÚMERO TELEFÓNICO                                                          |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| DIEGO BAENA TORO                | Administrador financiero<br>Especialista en<br>administración financiera<br>Magister en diseño, gestión<br>y dirección de proyectos<br>Magister en diseño, gestión<br>y dirección de proyectos de<br>cooperación internacional | <a href="mailto:dbaena@uniquindio.edu.co">dbaena@uniquindio.edu.co</a>                             |
| CARLOS ALBERTO<br>ANTÍA         | Contador Público,<br>Especialista Revisoría Fiscal<br>y Auditoria Externa,<br>Gerencia Educativa,<br>Gerencia Proyectos<br>Informáticos y Candidato a<br>Magister en Gestión de la<br>Tecnología Educativa.                    | <a href="mailto:caantia@uniquindio.edu.co">caantia@uniquindio.edu.co</a><br><br>Celular 3147488035 |
| JORGE ELIÉCER<br>OBANDO BARRERO | Contador Público<br>Especialista en revisoría<br>fiscal<br>Magister en administración<br>de empresas con énfasis en<br>finanzas corporativas                                                                                   | <a href="mailto:jeobanco@uniquindio.edu.co">jeobanco@uniquindio.edu.co</a>                         |
| CARLOS ARTURO DÍAZ              |                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                    |

