

## Cursos de postgrado

60 créditos

Curso académico 2022-2023

### Valoración y Análisis de Empresas

del 1 de diciembre de 2022 al 30 de septiembre de 2023

MÁSTER DE FORMACIÓN PERMANENTE

Características: material multimedia, página web y guía didáctica.

Departamento

*Economía Aplicada y Estadística*

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

## PROGRAMA DE POSTGRADO

### Máster, Diploma de Especialización, Diploma de Experto y Certificado de Formación del Profesorado.

#### Curso 2022/2023

El Programa de Postgrado acoge los cursos que dan derecho a la obtención de un Título Propio otorgado por la UNED. Cada curso se impartirá en uno de los siguientes niveles: Máster, Diploma de Especialización, Diploma de Experto y Certificado de Formación del Profesorado.

Requisitos de acceso:

Estar en posesión de un título de grado, licenciado, diplomado, ingeniero técnico o arquitecto técnico. El director del curso podrá proponer que se establezcan requisitos adicionales de formación previa específica en algunas disciplinas.

Asimismo, de forma excepcional y previo informe favorable del director del curso, el Rectorado podrá eximir del requisito previo de la titulación en los cursos conducentes al Diploma de Experto Universitario. Los estudiantes deberán presentar un curriculum vitae de experiencias profesionales que avalen su capacidad para poder seguir el curso con aprovechamiento y disponer de acceso a la universidad según la normativa vigente.

El estudiante que desee matricularse en algún curso del Programa de Postgrado sin reunir los requisitos de acceso podrá hacerlo aunque, en el supuesto de superarlo, no tendrá derecho al Título propio, sino a un Certificado de aprovechamiento.

## Destinatarios

El curso está dirigido fundamentalmente a:

- \* Personas que han terminado o tienen avanzados sus estudios superiores y quieren especializarse en el campo financiero y bursátil.
- \* Personas que disponen de inversiones o que gestionan un patrimonio y desean optimizar los rendimientos de dicha gestión.
- \* Personas que trabajan en empresas, particularmente en el área financiera y que desean completar o reciclar su formación en estas materias por serle necesario para el desempeño de su actividad.
- \* Personas que desean adquirir formación en el mercado bursátil español y en los mercados internacionales, así como en los mercados específicos de Derivados Financieros.

## 1. Presentación y objetivos

Valorar una empresa o una inversión es algo necesario, porque nadie debe pagar más por un activo de lo que vale. Un objetivo fundamental del curso es distinguir entre precio de mercado de un activo y su valor intrínseco.

En principio solamente hay dos métodos conceptualmente correctos para valorar: el descuento de flujos de caja y el valor de liquidación. Se elegirá el mayor de los dos. Durante el curso se explicarán otros porque se utilizan en la práctica y porque aunque no son más que una aproximación nos permiten comparar con los obtenidos por los anteriores.

## 2. Contenido

- C1 Métodos de valoración de empresas
- C2 Descuento de flujos: lo fundamental y las complicaciones innecesarias
- C3 Valoración de empresas por descuento de flujos: 10 métodos y 7 teorías
- C4 WACC: definición, interpretaciones equivocadas y errores
- C5 Prima de riesgo del mercado: histórica, esperada, exigida e implícita
- C6 Prima de riesgo del mercado utilizada para España: encuesta 2011
- C7 La Prima de Riesgo del Mercado según 100 Libros
- C8 El peligro de utilizar betas calculadas
- C9 Betas utilizadas por directivos y profesores europeos
- C10 71 problemas sencillos de finanzas resueltos y 1481 respuestas erróneas
- C11 205 preguntas y respuestas sobre finanzas
- C12 207 errores en valoraciones de empresas
- C13 Endesa: valoraciones y OPA a €41/acción en 2007
- C14 Valoración de las acciones de ELECTRABUN. Un caso real
- C15 Una respuesta al caso Valoración de las acciones de ELECTRABUN
- C16 Tres sentencias judiciales con varios errores sobre la valoración de El Corte Inglés
- C17 Valoración de una expropiación: YPF y Repsol en Argentina

C18 1.959 valoraciones de la expropiación del 51% de YPF

C19 El valor de las acciones sin voto: un caso real

C20 Valoración de marcas e intangibles

C21 Valoración de opciones reales: dificultades, problemas y errores

C22 Valoraciones de Amazon, Terra y empresas de Internet

C23 Ejemplos de burbujas: Telepizza y otras 6 empresas

C24 Valoración de empresas estacionales por descuento de flujos

C25 Valoración y compra de RJR Nabisco

C26 Utilidad y limitaciones de las valoraciones por múltiplos

C27 Análisis del trabajo de los analistas y de los gestores de fondos

C28 La inflación disminuye el valor de las empresas

C29 Estructura óptima de capital y estructura de varias empresas

C30 Balance y Cuenta de Resultados de la Familia Sanz

C31 Balance y cuenta de resultados de Madera Inc: significado de las cuentas

C32 Beneficio, flujos, balance reducido y RNC. Madera

C33 Significado de Fondos Propios y Beneficio. Madera Inc

C34 Preguntas para consejeros sobre el dinero de la empresa

C35 10 errores frecuentes de algunos abogados sobre finanzas y contabilidad

C36 Análisis de una inversión: Iron West

C37 El PER, la rentabilidad exigida y el crecimiento esperado

C38 Valoración de empresas por descuento de flujos: Ejemplos sencillos

C39 Bancos españoles en 1991-2013: Rentabilidad para los accionistas

C40 Liberbank y las preferentes de Caja Cantabria: derecho y sensatez

C41 Bankia: 30 preguntas

C42 Lehman: sobre la previsibilidad de su insolvencia

C43 Swaps de tipos de interés

C44 Valoración de bonos del Estado: valor actual y TIR

C45 Análisis de bonos: duración y convexidad

C46 Bonos singulares: perpetuos, bella durmiente, matusalén, basura

C47 21 bonos estructurados y 9 participaciones preferentes

C48 Cinco reestructuraciones: Thorn EMI, UAL, Sealed Air, Florida P&L, Banesto

- C49 Liberbank: expropiación ilegal de €484 millones
  - C50 Conceptos básicos sobre derivados: opciones, forwards y futuros
  - C51 CAPM (capital asset pricing model): un modelo absurdo
  - C52 Información adicional para saber algo de un banco
  - C53 Beneficio y flujo: una decisión discutible y un hecho
  - C54 IBEX 35: 1991-2014. Rentabilidad y creación de valor
  - C55 Rentabilidad injustificable de los fondos de Pensiones
  - C56 El Corte Inglés, Mercadona, Dia y Amazon: Análisis de Balances y CR
  - C57 Abengoa y su auditoría: algunas preguntas
  - C58 Dilema familiar moral sobre impuestos y respuestas de lectores
  - C59 23 Errores y faltas de sensatez de algunos Abogados del Estado
  - C60 Finanzas y Economía Financiera: un debate sobre sensatez y modelos
  - C61 Contabilidad: qué dice y qué NO dice (qué es y qué no es)
  - C62 Caso. Bob Carter y Madera Inc.
  - C63 Madera Inc. Contabilidad, flujos, deuda y sensatez
  - C64 Caso. Maquitech: Financiación de la Diversificación
- TRABAJO FIN DE MÁSTER CON EQUIVALENCIA 10 ECTS

### 3. Metodología y actividades

Se editará una guía didáctica para orientar al alumno sobre la mejor forma de aprovechar el curso.

El alumno será asesorado a lo largo del curso a través de tutorías y, en su caso, seminarios ayudándole en todo momento en la resolución de cualquier duda que se le plantee en la materia impartida.

Además de las sesiones presenciales de carácter voluntario, el contacto con los alumnos se tendrá por teléfono, fax, carta, correo electrónico y emisiones en directo por Internet.

### 4. Material didáctico para el seguimiento del curso

#### 4.1 Material obligatorio

## 4.1.1 Material en Plataforma Virtual

Se trata de PDF descargables en la Plataforma.

Índice, introducción y glosario.

C1 Métodos de valoración de empresas

C2 Descuento de flujos: lo fundamental y las complicaciones innecesarias

C3 Valoración de empresas por descuento de flujos: 10 métodos y 7 teorías

C4 WACC: definición, interpretaciones equivocadas y errores

C5 Prima de riesgo del mercado: histórica, esperada, exigida e implícita

C6 Prima de riesgo del mercado utilizada para España: encuesta 2011

C7 La Prima de Riesgo del Mercado según 100 Libros

C8 El peligro de utilizar betas calculadas

C9 Betas utilizadas por directivos y profesores europeos

C10 71 problemas sencillos de finanzas resueltos y 1481 respuestas erróneas

C11 205 preguntas y respuestas sobre finanzas

C12 207 errores en valoraciones de empresas

C13 Endesa: valoraciones y OPA a €41/acción en 2007

C14 Valoración de las acciones de ELECTRABUN. Un caso real

C15 Una respuesta al caso Valoración de las acciones de ELECTRABUN

C16 Tres sentencias judiciales con varios errores sobre la valoración de El Corte Inglés

C17 Valoración de una expropiación: YPF y Repsol en Argentina

C18 1.959 valoraciones de la expropiación del 51% de YPF

C19 El valor de las acciones sin voto: un caso real

C20 Valoración de marcas e intangibles

C21 Valoración de opciones reales: dificultades, problemas y errores

C22 Valoraciones de Amazon, Terra y empresas de Internet

C23 Ejemplos de burbujas: Telepizza y otras 6 empresas

C24 Valoración de empresas estacionales por descuento de flujos

C25 Valoración y compra de RJR Nabisco

C26 Utilidad y limitaciones de las valoraciones por múltiplos

C27 Análisis del trabajo de los analistas y de los gestores de fondos

C28 La inflación disminuye el valor de las empresas

C29 Estructura óptima de capital y estructura de varias empresas

- C30 Balance y Cuenta de Resultados de la Familia Sanz
  
- C31 Balance y cuenta de resultados de Madera Inc: significado de las cuentas
  
- C32 Beneficio, flujos, balance reducido y RNC. Madera
  
- C33 Significado de Fondos Propios y Beneficio. Madera Inc
  
- C34 Preguntas para consejeros sobre el dinero de la empresa
  
- C35 10 errores frecuentes de algunos abogados sobre finanzas y contabilidad
  
- C36 Análisis de una inversión: Iron West
  
- C37 El PER, la rentabilidad exigida y el crecimiento esperado
  
- C38 Valoración de empresas por descuento de flujos: Ejemplos sencillos
  
- C39 Bancos españoles en 1991-2013: Rentabilidad para los accionistas
  
- C40 Liberbank y las preferentes de Caja Cantabria: derecho y sensatez
  
- C41 Bankia: 30 preguntas
  
- C42 Lehman: sobre la previsibilidad de su insolvencia
  
- C43 Swaps de tipos de interés
  
- C44 Valoración de bonos del Estado: valor actual y TIR

C45 Análisis de bonos: duración y convexidad

C46 Bonos singulares: perpetuos, bella durmiente, matusalén, basura

C47 21 bonos estructurados y 9 participaciones preferentes

C48 Cinco reestructuraciones: Thorn EMI, UAL, Sealed Air, Florida P&L, Banesto

C49 Liberbank: expropiación ilegal de €484 millones.

C50 Conceptos básicos sobre derivados: opciones, forwards y futuros

C51 CAPM (capital asset pricing model): un modelo absurdo

C52 Información adicional para saber algo de un banco

C53 Beneficio y flujo: una decisión discutible y un hecho

C54 IBEX 35: 1991-2014. Rentabilidad y creación de valor

C55 Rentabilidad injustificable de los fondos de Pensiones

C56 El Corte Inglés, Mercadona, Dia y Amazon: Análisis de Balances y CR

C57 Abengoa y su auditoría: algunas preguntas

C58 Dilema familiar moral sobre impuestos y respuestas de lectores

C59 23 Errores y faltas de sensatez de algunos Abogados del Estado

C60 Finanzas y Economía Financiera: un debate sobre sensatez y modelos



C61 Contabilidad: qué dice y qué NO dice (qué es y qué no es)

C62 Caso. Bob Carter y Madera Inc.

C63 Madera Inc. Contabilidad, flujos, deuda y sensatez

C64 Caso. Maquitech: Financiación de la Diversificación

## 5. Atención al estudiante

Horario: martes de 10:30 a 13:30 horas.

Alfonso Herrero de Egaña

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la UNED

Departamento de Economía Aplicada y Estadística

Paseo Senda del Rey, 11 - Despacho 3.12 - 28040 Madrid

Tel.: (91) 398.78.00/8706

Fax.: (91) 398.63.35

E-mail: [alherrero@cee.uned.es](mailto:alherrero@cee.uned.es)

Horario: martes de 16:00 a 20:00 horas.

Alberto Muñoz Cabanes

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la UNED

Departamento de Economía Aplicada y Estadística

Paseo Senda del Rey, 11 - Despacho 1.25 - 28040 Madrid

Tel.: (91) 398 87 06

Fax.: (91) 398 63 35

Correo electrónico: [amunoz@cee.uned.es](mailto:amunoz@cee.uned.es)

## 6. Criterios de evaluación y calificación

Superación de distintas pruebas a distancia con preguntas teórico-prácticas relacionadas con la materia objeto del curso.

Es obligatoria la realización de un Trabajo Fin de Máster (con una equivalencia de 10 ECTS).

## 7. Duración y dedicación

El equipo docente del curso considera que con una dedicación media de 8-10 horas semanales puede obtenerse un adecuado aprovechamiento de este curso.

Del 01/12/2022 al 30/09/2023.

## 8. Equipo docente

### Director/a

Director - UNED

*HERRERO DE EGAÑA ESPINOSA DE LOS MONTEROS, ALFONSO*

### Colaboradores UNED

Colaborador - UNED

*MUÑOZ CABANES, ALBERTO*

### Colaboradores externos

Colaborador - Externo

*SORIA BRAVO, CARMEN*

## 9. Precio del curso

Precio de matrícula: 1.920,00 €.

## 10. Descuentos

### 10.1 Ayudas al estudio y descuentos

Se puede encontrar información general sobre ayudas al estudio y descuentos en [este enlace](#).

Debe hacer la solicitud de matrícula marcando la opción correspondiente, y posteriormente enviar la documentación al correo: [descuentos@fundacion.uned.es](mailto:descuentos@fundacion.uned.es).

## 10.2 Incentivos

Son Ayudas que se concederán a propuesta voluntaria de los directores de los cursos, que son los que más conocen a su alumnado, y se detraerán del crédito disponible para el curso.

Su concesión no anula el porcentaje de los ingresos de matrícula que se destina a ayudas al estudio en esta actividad.

En todo caso, el porcentaje que se va a incentivar será exclusivamente el que corresponda al precio de matrícula (en ningún caso al precio del material necesario para el seguimiento del curso).

Los incentivos a la matrícula aprobados para este curso académico son los siguientes:

- Antiguos alumnos UNED (Grados, Masters, No Regladas y MOOCs del profesor Alfonso Herrero de Egaña en Análisis Fundamental o Valoración de Empresas ).

Descuento aplicado: 30%.

- Empresas y ONGs que matriculen a grupos de cinco miembros o más.

Descuento aplicado: 20%.

## 11. Matriculación

Del 7 de septiembre al 15 de diciembre de 2022.

Información de matrícula:

Fundación UNED

C/ Guzmán el Bueno, 133 - Edificio Germania, 1ª planta

28003 Madrid

Teléfonos: +34913867275/1592

Correo electrónico: [bsaez@fundacion.uned.es](mailto:bsaez@fundacion.uned.es)

<http://www.fundacion.uned.es>

## 12. Responsable administrativo

Negociado de Especialización.