

Identificación y características de la asignatura				
Código	502343			Créditos ECTS 6
Denominación	Planificación financiera y valoración de empresas			
Titulaciones	Grado en Finanzas y Contabilidad			
Centro	Facultad de Estudios Empresariales y Turismo			
Semestre	6º	Carácter	Obligatorio	
Módulo	Finanzas y contabilidad			
Materia	Finanzas para el mercado			
Profesor/es				
Nombre	Despacho	Correo-e	Página web	
Ascensión Barroso Martínez	57	<a href="mailto:abarroso@unex.es">abarroso@unex.es</a>		
Rafael Robina Ramirez	55	<a href="mailto:rrobina@unex.es">rrobina@unex.es</a>		
Área de conocimiento	Economía Financiera y Contabilidad			
Departamento	Economía Financiera y Contabilidad			
Profesor coordinador (si hay más de uno)	Manuel Granado Sánchez			
Competencias				
<p><b>Competencias genéricas instrumentales</b></p> <p>A1.1. Capacidad de análisis y síntesis.            A1.2. Conocimientos de informática relativos al ámbito de estudio.            A1.3. Capacidad de organización y planificación.            A1.4. Capacidad para la resolución de problemas.            A1.5. Habilidad para analizar y buscar información proveniente de fuentes diversas.            A1.6. Comunicación oral y escrita en la lengua nativa.            A1.7. Capacidad de tomar decisiones.</p> <p><b>CGP Competencias genéricas personales:</b></p> <p>A2.1. Capacidad para trabajar en equipo.            A2.2. Trabajo en un equipo de carácter interdisciplinar.            A2.6. Capacidad crítica y autocrítica.            A2.7. Compromiso ético en el trabajo.            A2.8. Trabajar en entornos de presión.</p> <p><b>Competencias genéricas sistemáticas</b></p> <p>A3.1. Capacidad de aprendizaje autónomo en el ámbito de los conocimientos y las competencias relacionadas con el desempeño de tareas y funciones financieras y contables que le permitan emprender actividades más complejas o continuar el aprendizaje de técnicas propias de especialista en el área de las fianzas y la contabilidad.            A3.2. Capacidad de adaptación a nuevas situaciones y circunstancias a consecuencia de las cuales se han de proponer actuaciones y tomar decisiones con agilidad y espíritu crítico.            A3.4. Liderar, defender, argumentar y proponer opiniones y actuaciones en pos de la resolución de problemas relacionados con la dirección y la gestión.            A3.6. Motivación por la calidad, supervisando el trabajo realizado por los subordinados, contrastando la opinión de los usuarios de la función financiera y contable en relación</p>				

con las expectativas que estos tenían.

**CE Competencias específicas del Título:**

CE02/0 Localizar y procesar información económico-financiera relevante en las empresas e instituciones.

CE02/1 Analizar, sintetizar y elaborar conclusiones técnicas propias de profesionales del ámbito de la finanzas y la contabilidad, derivando, interpretando y evacuando documentos e informes útiles para la toma de decisiones por terceros.

CE03 Conocer y aplicar criterios e instrumentos técnicos en la resolución de problemas relacionados con las finanzas y la contabilidad; emitiendo informes y asesorando a los sujetos interesados.

CE04 Conocer la estructura de los mercados financieros, los productos negociados en ellos y el papel de los agentes participantes.

**M3 Competencias específicas del Módulo:**

M3/1.- Capacidad de tomar decisiones en la resolución de problemas mediante la aplicación de los conocimientos adquiridos.

M3/16.- Conocer el funcionamiento del área financiera y su relación con el resto de las áreas funcionales de empresas e instituciones financieras.

M3/17.- Valorar, analizar y diagnosticar la información y su evolución previsible para la adecuada toma de decisiones.

M3/22.- Conocer la problemática de decisiones de inversión y financiación en las empresas e instituciones.

M3/23.- Conocer la fuente de financiación, determinar sus costes, diseñar la estructura y fijar políticas de financiación.

M3/27.- Comprender e interpretar los tipos y el funcionamiento de las operaciones financieras en certeza e incertidumbre, aplicando métodos y técnicas financieras en su análisis y valoración.

**Temas y contenidos**

**Breve descripción del contenido**

El objetivo de la asignatura es, por una parte, formar al alumno en los principios, fundamentos y conceptos precisos para formular un plan financiero de una empresa y, por otra, darle a conocer las principales técnicas de valoración de empresas, así como el manejo de las herramientas informáticas específicas en la resolución de problemas relacionados con la planificación y la valoración de empresas.

La enseñanza de la asignatura combinará: Clases magistrales donde se tratarán los contenidos teóricos apoyados con ejemplos prácticos de análisis. Prácticas de análisis de empresas realizadas con el apoyo de los medios físicos y aplicaciones disponibles en las aulas de informática: combinados con bases de datos financieros y bursátiles y acceso on line a fuentes de información pública (Mercados y Bolsas Españoles, INE, Banco de España. CNMV).

**Temario de la asignatura**

## **PRIMERA PARTE – PLANIFICACIÓN FINANCIERA**

### Tema 1: LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA.

1. La Planificación Financiera: una visión global.
  - 1.1. Revisión conceptual.
  - 1.2. Ventajas e inconvenientes.
  - 1.3. Posicionamiento, planteamiento y objetivos.
2. El Plan estratégico de la empresa: su diseño.
3. El Plan estratégico de la empresa: su implantación.
4. La Síntesis presupuestaria. El modelo propuesto.
  - 4.1. Conceptualización.
  - 4.2. El presupuesto de capital.
  - 4.3. La formación secuencial del modelo.

### Tema 2: MODELOS DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA

1. Modelos de proyección de estados financieros
2. Modelos de optimización
3. Simulación aplicada a la planificación financiera

## **SEGUNDA PARTE - VALORACIÓN DE EMPRESAS**

### Tema 3: FUNDAMENTOS DE LA VALORACIÓN DE UNA EMPRESA

1. Motivos para evaluar una empresa
2. Métodos de valoración de empresas
  - a. Enfoques alternativos de valoración
  - b. Métodos
    - i. Contables
    - ii. De plusvalía
    - iii. Basados en dividendos
    - iv. Descuento de flujos de fondos
  - c. Valoraciones de empresa cotizadas en Bolsa

### Tema 4: MÉTODO DE DESCUENTO DE FLUJOS DE CAJA (DFC)

1. El flujo de caja libre para la empresa y el flujo de caja para el accionista
2. Principales componentes del flujo de caja
3. La estimación del valor residual y valor de la empresa

### Tema 5: MÉTODO DE DESCUENTO DE DIVIDENDOS (MDD)

1. El descuento de dividendos
2. Dividendos constantes y crecientes a una tasa constante

### Tema 6: VALORACIÓN POR APLICACIÓN DE MÚLTIPLOS DE COMPAÑÍAS COMPARABLES

1. Descripción del método de valoración por aplicación de múltiplos
2. Múltiplos de compañías comparables cotizadas
3. Múltiplos de compañías comparables no cotizadas

### Tema 7: EL COSTE DEL CAPITAL (CCMP O WACC)

1. El Coste del Capital
2. El Coste de las Deudas

### Tema 8: EL VALOR PRESENTE AJUSTADO

1. El método del Valor Presente Ajustado
2. Comparación con el DFC

**Tema 9: VALORACIÓN DE PARTICIPACIONES MINORITARIAS**

1. Clases de participaciones minoritarias
2. Método de capitalización de dividendos

**Tema 10: EL MODELO EVA**

1. Características del modelo EVA
2. La importancia de la creación de valor

**Tema 11: VALORACIÓN DE LAS OPCIONES REALES**

1. Definición y características principales y tipología de opciones reales
2. Valoración de opciones reales

**Actividades formativas**

Horas de trabajo del alumno por tema		Presencial		Actividad de seguimiento	No presencial
Tema	Total	GG	SL	TP	EP
1	14	6			8
2	11	5			6
3	10	4			6
4	10	4			6
5	15	6			9
6	15	6			9
7	17	7			10
8	6	2			4
9	18	7			11
10	16	5			11
11	13	4			9
<b>Evaluación del conjunto</b>	5	5			
<b>Totales</b>	150	61			89

GG: Grupo Grande (100 estudiantes).

SL: Seminario/Laboratorio (prácticas clínicas hospitalarias = 7 estudiantes; prácticas laboratorio o campo = 15; prácticas sala ordenador o laboratorio de idiomas = 30, clases problemas o seminarios o casos prácticos = 40).

TP: Tutorías Programadas (seguimiento docente, tipo tutorías ECTS).

EP: Estudio personal, trabajos individuales o en grupo, y lectura de bibliografía.

**Sistemas de evaluación**

La evaluación de los estudiantes se realizará de acuerdo con el siguiente sistema:

- Enseñanzas básicas (50%): La evaluación de estas enseñanzas se llevará a cabo mediante un examen escrito, que representará el 70% de la calificación, y en el cual se evaluarán los conocimientos adquiridos en las clases correspondientes a tales enseñanzas. Dicho examen consistirá en una prueba de carácter teórico-práctico.

- Enseñanzas prácticas y de desarrollo (30%):

La evaluación de las enseñanzas prácticas y de desarrollo se llevará a cabo de la siguiente

forma:

1) Desarrollo de problemas y casos prácticos (30%): resolución, por escrito, de un supuesto práctico de similares características a los realizados en clase, que completará el examen correspondiente a las enseñanzas básicas.

La calificación final será el resultado de la suma ponderada de las calificaciones obtenidas en los apartados anteriores:

- 70% examen escrito teórico-práctico referido a las enseñanzas básicas.
- 30% resolución supuesto práctico referido a las enseñanzas prácticas y de desarrollo.

Para aprobar la asignatura el alumno debe obtener al menos 5 puntos, sobre los 10 posibles.

### Bibliografía y otros recursos

- Análisis y planificación financiera de la empresa. CUERVO GARCÍA A. Ed Civitas, 1994.
- La Planificación Financiera en la Práctica Empresarial. Salvador Durbán et al.. Ediciones Pirámide 2009
- La Planificación Financiera de la Empresa. Ramón J. Ruiz Martínez, Antonio M<sup>a</sup> Gil Corral. Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias, Madrid, 1<sup>a</sup> edición, 2000.
- Manual de Valoración de Empresas. José L. Martín Marín y Antonio Trujillo Ponce. Ariel, Barcelona, 2000.
- Casos Prácticos de Finanzas Corporativas. J. I. Contreras, S. Durbán, M<sup>a</sup> J. Palacín y R. Ruiz. Ed. McGraw-Hill, Madrid, 1996.
- Valoración de empresas. FERNÁNDEZ P. Ed. Gestión 2000, 1999.

### Horario de tutorías

**Tutorías Programadas      NO**

### Tutorías de libre acceso

#### Periodo lectivo

Primer semestre : lunes de 10 a 13; martes de 14 a 15 y miércoles de 10 a 12

Segundo semestre: lunes y miércoles de 10,30 a 12,30 , martes de 11.30 a 12.30h

#### Periodo no lectivo:

lunes y miércoles de 10,30 a 12,30 , martes de 11.30 a 12.30h

### Recomendaciones

Para una mayor comprensión de la asignatura se necesitan conocimientos previos de Contabilidad Financiera y del Plan General Contable.