

GUÍA DOCENTE

1. DESCRIPCIÓN DE LA ASIGNATURA

Grado:	Finanzas y Contabilidad
Doble Grado:	Derecho y Finanzas y Contabilidad
Asignatura:	VIABILIDAD, PLANIFICACIÓN Y VALORACIÓN DE EMPRESAS
Módulo:	Finanzas
Departamento:	Economía Financiera y Contabilidad
Semestre:	Segundo semestre/Primer semestre
Créditos totales:	6
Curso:	3º/5º
Carácter:	Obligatoria
Lengua de impartición:	Español

Modelo de docencia:	C1	
a. Enseñanzas Básicas (EB):		50%
b. Enseñanzas de Prácticas y Desarrollo (EPD):		50%
c. Actividades Dirigidas (AD):		



GUÍA DOCENTE

2. RESPONSABLE DE LA ASIGNATURA

Responsable de la asignatura:
GFYC: Ana Navarrete Wic
XDYF: Antonio Trujillo Ponce

GUÍA DOCENTE

3. UBICACIÓN EN EL PLAN FORMATIVO

3.1. Descripción de los objetivos

El objetivo de la asignatura es dotar a los alumnos de uno de los instrumentos más relevantes para administrar adecuadamente una empresa: los presupuestos y planes de viabilidad. De la misma forma que la contabilidad suministra los estados contables de carácter histórico, la elaboración presupuestaria implica el diseño de los estados financieros previsionales. En este sentido, un estudio de viabilidad no es más que un presupuesto sobre la posibilidad de acometer un proyecto que implique unas inversiones, unos ingresos por venta y unos gastos asociados (fijos y variables). Si bien es cierto que toda estimación futura supone un elevado grado de incertidumbre, la síntesis presupuestaria no se realiza con el objeto de contrastar si se acierta, sino para cuantificar lo que creemos va a suceder en el futuro. Sólo así la empresa puede tomar decisiones oportunas para intentar adaptarse a su entorno de manera satisfactoria. Además, la planificación financiera es un elemento clave para la valoración de negocios, objeto también de esta asignatura. La metodología dinámica, basada en la actualización de los “cash-flows”, es la que, en los últimos años, se ha impuesto con fuerza y firmes fundamentos teóricos en la valoración de empresas, como tendremos ocasión de constatar, aun admitiendo que la valoración de empresas es, la mayoría de las veces, más un arte que una ciencia. Aparte de para medir el grado de cumplimiento del objetivo de los accionistas, la valoración de empresas se convierte en pieza clave en muchas situaciones de la vida real. A los casos de nacionalizaciones, privatizaciones o expropiaciones, de evidente utilidad pública, se añaden los referentes a fusiones, absorciones o los relativos a transacciones de empresas, por señalar solo algunos, donde el valor obtenido es un elemento básico del precio finalmente convenido.

3.2. Aportaciones al plan formativo

Una vez cursada la asignatura el alumno ha de ser capaz de elaborar y analizar un conjunto de estados financieros previsionales, además de realizar un control financiero a priori en base al cálculo e interpretación de una serie de ratios y un análisis de sensibilidad. Desde el punto de vista profesional, el proceso de la planificación financiera constituye una herramienta imprescindible en cualquier proyecto de viabilidad llevado a cabo por una empresa, ya sea de nueva creación o en funcionamiento; más aún si se opta a cualquier subvención pública destinada a dicho fin.

Por otro lado, hoy en día se acepta, con amplio consenso, que el objetivo financiero debe consistir en la maximización del valor de las acciones para los propietarios del capital de las compañías. Pero, una cosa es el enunciado del objetivo y otra conseguirlo y saber cómo medirlo. Para las empresas que cotizan en el mercado, una pequeña minoría incluso en los países capitalistas más avanzados, el precio de las acciones en



GUÍA DOCENTE

Bolsa suele ser un indicador suficiente del grado de cumplimiento del objetivo de valor. Para las compañías que no cotizan, la inmensa mayoría, debemos instrumentar algún método de valoración.

3.3. Recomendaciones o conocimientos previos requeridos

Es aconsejable que el alumno posea conocimientos previos de conceptos relacionados con las matemáticas de las operaciones financieras (valor actual, descuento, valoración de rentas, etc.). Además, el alumno debe estar familiarizado con el Plan General Contable.

GUÍA DOCENTE

4. COMPETENCIAS

4.1 Competencias de la Titulación que se desarrollan en la asignatura

COMPETENCIAS GENERALES

Competencias Instrumentales:

- Capacidad de análisis y síntesis.
- Capacidad de organización y planificación.
- Capacidad para la resolución de problemas.
- Capacidad para tomar decisiones.

Competencias Personales:

- Capacidad para trabajar en equipo.
- Capacidad crítica y autocrítica.

Competencias Sistémicas:

- Capacidad de aprendizaje autónomo.
- Capacidad de adaptación a nuevas situaciones.
- Motivación por la calidad.

COMPETENCIAS ESPECÍFICAS:

- Diseñar planes de viabilidad y conocer los métodos más habituales de valoración de empresas.

4.2. Competencias del Módulo que se desarrollan en la asignatura

COMPETENCIAS ESPECÍFICAS DEL MÓDULO

- Saber diseñar planes de viabilidad y conocer los métodos más habituales de valoración de empresas.

COMPETENCIAS GENERALES

Competencias Sistémicas:

- Capacidad de aprendizaje autónomo.
- Capacidad de adaptación a nuevas situaciones.
- Motivación por la calidad.

Personales:

- Capacidad para trabajar en equipo.
- Capacidad crítica y autocrítica.

Instrumentales:

- Capacidad de análisis y síntesis.
- Comunicación oral y escrita en castellano.
- Habilidad para analizar y buscar información de distintas fuentes.

GUÍA DOCENTE

- Capacidad para la resolución de problemas.
- Capacidad para tomar decisiones.

Competencias Transversales:

- Conocer y comprender la responsabilidad social derivada de las actuaciones económicas y empresariales

4.3. Competencias particulares de la asignatura

- Saber diseñar un plan de empresa y aplicar los métodos más habituales de valoración de empresas.

GUÍA DOCENTE

5. CONTENIDOS DE LA ASIGNATURA (TEMARIO)

PARTE I: EL PROCESO DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA

Tema 1: Introducción

1. La planificación financiera: concepto y utilidad.
2. Las estrategias y presupuestos financieros.
3. La síntesis presupuestaria y el presupuesto de capital.

Tema 2: El estado de cash-flow previsional

1. El Cash Flow de Explotación.
 - 1.1. Conceptualización.
 - 1.2. La Función de Previsión.
 - 1.2.1. La Previsión de Ventas.
 - 1.2.2. La Previsión del Coste de Venta.
2. El Beneficio Bruto de Explotación.
 - 2.1. La Amortización Técnica: su función financiera.
 - 2.2. El tratamiento de los intereses y los dividendos.
3. El Beneficio Extraordinario Bruto, Beneficio Total antes de impuestos y Beneficio Neto.
4. La Autofinanciación de Explotación y la Extraordinaria.

Tema 3: Las necesidades de circulante

1. Introducción.
2. Políticas de Circulante.
 - 2.1. Política de Existencias.
 - 2.2. Política de Clientes y otros deudores a corto plazo.
 - 2.3. Política de Tesorería y Activos Líquidos.
 - 2.4. Política de Proveedores y otros acreedores a corto plazo.
3. Las Necesidades Netas de Capital Circulante.

Tema 4: El presupuesto de capital y las consecuencias finales del ciclo presupuestario.

1. El presupuesto de capital.
 - 1.1. El presupuesto de Inversiones.
 - 1.2. El Presupuesto de Financiación.
2. El presupuesto de tesorería.
3. Balance y Cuenta de Resultados Previsionales.
4. El equilibrio entre empleos y recursos en el Presupuesto de Capital.
5. El control del plan financiero.

GUÍA DOCENTE

PARTE II: VALORACIÓN DE EMPRESAS

Tema 5. Consideraciones generales sobre la valoración de empresas

1. Conceptos de precio y valor.
2. Valoración de activos y pasivos.
3. Valoración de empresas y creación de valor.
4. Situaciones que conducen a la valoración de empresas.
5. Visión general de los métodos a utilizar.

Tema 6. Valoración estática y modelos de valoración relativa

1. Principales conceptos en valoración estática.
2. Los modelos de valoración relativa.
 - 2.1 Ratio PER.
 - 2.2 Ratio precio/valor contable.
 - 2.3 Ratio precio/cifra de ventas.

Tema 7: Modelos de flujos de caja descontados

1. Introducción.
2. Métodos basados en el descuento de flujos de fondos.
3. Estimación de los flujos de caja futuros.
 - 3.1 Estimación de los flujos de caja disponibles para los accionistas (FCFE).
 - 3.2 Estimación de los flujos de caja disponibles para la empresa (FCFF).
4. Estimación de la tasa de descuento.
 - 4.1 El coste de los recursos propios.
 - 4.2 El coste medio ponderado de capital.
5. El valor residual o valor de continuidad.

GUÍA DOCENTE

6. METODOLOGÍA Y RECURSOS

METODOLOGÍA:

- Enseñanzas Básicas (EB) (50%). 15 clases. En el desarrollo de estas clases el profesor explicará, analizará y profundizará en todos los conceptos teóricos básicos que comportan la materia de la asignatura.
- Enseñanza prácticas y de desarrollo (EPD) (50%). 15 clases. En el desarrollo de estas clases el alumno trabajará en el desarrollo de supuestos y casos prácticos basados en los conceptos teóricos adquiridos en las clases de enseñanzas básicas.

RECURSOS:

- Aulas físicas.
- Aula virtual.

GUÍA DOCENTE

7. EVALUACIÓN

La evaluación de la asignatura está regida por lo establecido en la "Normativa de Evaluación de los Estudiantes de Grado de la Universidad Pablo de Olavide" de 27 de mayo de 2014.

De este modo, para superar la asignatura el alumno tiene derecho a presentarse a dos convocatorias oficiales por curso: Convocatoria de curso y Convocatoria de recuperación.

Evaluación en la convocatoria de curso (primera convocatoria):

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

- Prueba única: Se llevará a cabo mediante un **examen final escrito**, que supondrá el **70%** de la calificación final de la asignatura. Dicho examen consistirá en la **resolución de un caso práctico** donde se pondrá a prueba la adquisición de conocimientos y competencias por parte del estudiante. Para hacer media con la evaluación continua será necesario alcanzar una **nota mínima de al menos 3,5 puntos** (sobre 10).

- Evaluación continua: Dicha evaluación consistirá en **dos pruebas de carácter objetivo** (consistentes en exámenes tipo test y/o preguntas cortas y/o casos prácticos) desarrolladas durante el periodo de docencia presencial; una, al acabar la PARTE I (Planificación Financiera) (**15%**) y otra, al acabar la PARTE II (Valoración de Empresas) (**15%**).

En resumen, la nota final en la convocatoria de curso será el resultado de ponderar las siguientes calificaciones:

- Prueba única: 70% examen final caso práctico (se exige un mínimo de 3,5 sobre 10).
- Evaluación continua (30%):
 - 15%, prueba de carácter objetivo al finalizar la PARTE I del programa de la asignatura (Planificación Financiera). No se exige nota mínima para hacer media con la prueba única.
 - 15%, prueba de carácter objetivo al finalizar la PARTE II del programa de la asignatura (Valoración de Empresas). No se exige nota mínima para hacer media con la prueba única.

Para aprobar la asignatura el alumno debe obtener una nota final de al menos 5 puntos, sobre los 10 posibles (siempre que se alcance el mínimo establecido).

GUÍA DOCENTE

Todas las pruebas y actividades que conforman la calificación global podrán ser objeto de revisión.

Evaluación en la convocatoria de recuperación de curso (segunda convocatoria)

Se regirá por las siguientes reglas:

- Si el estudiante superó con éxito las tareas desarrolladas durante el periodo de evaluación continua (esto es, ha obtenido un 5 o más de nota media entre las dos pruebas realizadas), la calificación final de la asignatura será el resultado de sumar las calificaciones obtenidas en las pruebas de evaluación continua (30%) con la obtenida en la prueba de recuperación. Dicha prueba consistirá en la resolución de un caso práctico donde se pondrá a prueba la adquisición de conocimientos y competencias por parte del estudiante y que representará el 70% de la calificación. Para hacer media con el resto de actividades será necesario alcanzar una nota mínima de al menos 3,5 puntos (sobre 10).
- Aquellos alumnos que no hayan seguido la evaluación continua, no la hayan superado, o habiéndola superado hayan renunciado a tal calificación (*el estudiante deberá comunicar esta última circunstancia de modo expreso y por escrito al profesor responsable de la asignatura con un plazo mínimo de 10 días antes de la celebración de las pruebas, de cara a facilitar la organización del proceso evaluador*), realizarán una prueba única que comprenderá el 100% de los contenidos y competencias de la asignatura. Tal prueba se dividirá en dos partes: (a) un examen tipo test donde se realizarán principalmente cuestiones de carácter teórico (30%) (b) un examen práctico (70%). Para hacer media entre ambas partes será necesario alcanzar una nota mínima de al menos 3,5 puntos (sobre 10) en cada una de ellas.

Movilidad y otros:

El estudiante que por estar incurso en un programa de movilidad o en un programa de deportistas de alto nivel, por razones laborales, de salud graves, o por causas de fuerza mayor debidamente acreditadas, no haya realizado las pruebas de evaluación continua, tendrá derecho a que en la convocatoria de curso se le evalúe del total de los conocimientos y competencias que figuran en la guía docente mediante un sistema de evaluación de prueba única. Esta circunstancia deberá ser comunicada al profesor responsable de la asignatura antes del fin del periodo de docencia presencial.

Nota:

Durante la celebración de un examen, la utilización por parte de un estudiante de material no autorizado expresamente por el profesorado, así como cualquier acción no autorizada dirigida a la obtención o intercambio de información con otras personas, será considerada causa de calificación de suspenso de la asignatura, sin perjuicio de que pueda derivar en sanción académica (art. 18 Normativa de Evaluación).

GUÍA DOCENTE

8. BIBLIOGRAFÍA GENERAL

- Durbán Oliva, S.; Irimia Diéguez, A. I.; Oliver Alfonso, M. D. (2009): *Planificación financiera en la práctica empresarial*. Ed Pirámide. Madrid.
- Partal Ureña, A.; Moreno Bonilla, F.; Cano Rodríguez, M. y Gómez Fernández-Aguado, P. (2012): *Dirección financiera de la empresa*. Ed Pirámide. Madrid.
- Ruiz Martínez, R.; Gil Corral, A. M^a. (2000): *La Planificación Financiera de la Empresa*. Ed. Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias. Madrid.
- Ruiz Martínez, R.; Gil Corral, A. M^a. (2004): *El Valor de la Empresa*. Ed. Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias. Madrid.
- Martín Marín, J. L.; Trujillo Ponce, A. (2000): *Manual de Valoración de Empresas*. Ed. Ariel, Barcelona.