

**FICHA IDENTIFICATIVA****Datos de la Asignatura**

Código	35944
Nombre	Análisis y Valoración de la Inversión Empresarial
Ciclo	Grado
Créditos ECTS	6.0
Curso académico	2019 - 2020

Titulación(es)

Titulación	Centro	Curso	Periodo
1315 - Grado en Finanzas y Contabilidad	Facultad de Economía	2	Segundo cuatrimestre
1328 - Grado en Finanzas y Contabilidad (Onteniente)	Facultad de Economía	2	Segundo cuatrimestre

Materias

Titulación	Materia	Carácter
1315 - Grado en Finanzas y Contabilidad	15 - Fundamentos de Finanzas Corporativas	Obligatoria
1328 - Grado en Finanzas y Contabilidad (Onteniente)	15 - Fundamentos de Finanzas Corporativas	Obligatoria

Coordinación

Nombre	Departamento
MEDAL BARTUAL, MARIA AMPARO	172 - Finanzas Empresariales

RESUMEN

Análisis y Valoración de la Inversión Empresarial es una asignatura obligatoria de 6 créditos ECTS que está ubicada en el módulo de Finanzas y, dentro de éste, en la materia de Fundamentos de Finanzas Corporativas. Dentro de la distribución temporal de las asignaturas en el grado de Finanzas y Contabilidad (FiC) está situada en el segundo semestre del segundo curso.

Esta asignatura es el primer contacto del estudiante con las finanzas empresariales. En ella se introducen las decisiones financieras fundamentales en la empresa, abordándose con mayor profundidad algunas de ellas y estableciendo las bases para su posterior desarrollo en otras asignaturas del módulo de Finanzas. Así, a partir de la definición de las tareas básicas del director financiero, esto es, las decisiones de inversión productiva, las decisiones de financiación, y el ajuste de las entradas y salidas de dinero en la empresa, la asignatura profundiza en el análisis, la valoración y la selección de los proyectos de inversión



empresarial. Para ello, partimos del objetivo de las decisiones financieras en la empresa y estudiamos los fundamentos teóricos de las decisiones de inversión, llegando a definir uno de los conceptos más importantes en la valoración de inversiones productivas: el coste de oportunidad del capital.

Por razones metodológicas, emprendemos la determinación del dinero que genera el proyecto de inversión (flujos netos de caja) y el estudio de los diferentes criterios objetivos que permiten la valoración de las decisiones de inversión productivas en la empresa en un contexto de certeza. Posteriormente, ampliamos dicho estudio a entornos más realistas, contemplando la existencia de incertidumbre en la estimación de los flujos netos de caja, proyectos arriesgados, inversiones con restricciones financieras, etc.

Para llevar a cabo el análisis de proyectos de inversión arriesgados es necesario introducir la relación entre rendimiento y riesgo en el mercado financiero. Estos conceptos son estudiados a un nivel básico a partir de los modelos de selección de carteras y modelos de valoración de activos financieros.

Es obvio señalar que hoy en día cualquier empresa necesita profesionales en el ámbito financiero capaces de tomar las mejores decisiones de inversión, necesidad que se acentúa en el contexto de incertidumbre derivado de la situación económica actual. Si la toma de las mejores decisiones de inversión ha condicionado siempre el desarrollo y la continuidad de la empresa, hoy se presenta como un requisito imprescindible para su supervivencia.

Sin menoscabo de la importancia que la experiencia profesional tiene en la Dirección Financiera de la empresa, es imprescindible para poder responder a los cambios conocer las teorías básicas que competen a las Finanzas. Por ello, es necesario que el alumno entienda el porqué las empresas y los mercados se comportan de un determinado modo, es decir, precisa conocer los fundamentos teóricos de la toma de decisiones de inversión y cómo, a través de estas decisiones, incrementar el valor de mercado de la empresa.

CONOCIMIENTOS PREVIOS

Relación con otras asignaturas de la misma titulación

No se han especificado restricciones de matrícula con otras asignaturas del plan de estudios.

Otros tipos de requisitos

Para el desarrollo de los conceptos propios de la asignatura el estudiante debe contar con una serie de conocimientos y herramientas adquiridas en las asignaturas de Contabilidad Financiera I (segundo semestre del primer curso), Contabilidad Financiera II (segundo curso), Estadística I (segundo semestre del primer curso), Estadística II y Matemática Financiera (ambas del primer semestre del segundo curso).



COMPETENCIAS (RD 1393/2007) // RESULTADOS DEL APRENDIZAJE (RD 822/2021)

1315 - Grado en Finanzas y Contabilidad

- CM4FYC 2 Capacidad para aplicar correctamente un modelo de valoración común para el análisis de las operaciones financieras de inversión y financiación.
- Capacidad para analizar y valorar las inversiones productivas de la empresa.
- Conocer los instrumentos de soporte financiero para las empresas y sus implicaciones sobre el valor.
- CM4FYC 10 Capacidad para valorar y gestionar carteras de activos financieros.

RESULTADOS DE APRENDIZAJE (RD 1393/2007) // SIN CONTENIDO (RD 822/2021)

Como resultado del proceso de aprendizaje, el alumno conocerá conceptos tales como:

1. Conocimientos básicos para la identificación y uso de las técnicas matemáticas propias de la valoración financiera.
2. Capacidad para interpretar correctamente la información financiera extraída de aplicaciones y casos concretos del mundo financiero.
3. Capacidad para analizar y valorar las inversiones productivas de la empresa.
4. Capacidad para aplicar técnicas analíticas de valoración de instrumentos de renta variable.
5. Identificación y valoración del riesgo de los activos.
6. Diseño y aplicación de estrategias de gestión de carteras de activos financieros.

DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS

1. LAS FINANZAS CORPORATIVAS Y EL DIRECTOR FINANCIERO

- 1.1. Introducción a las finanzas corporativas
- 1.2. Tareas del director financiero.
- 1.3. El objetivo de las decisiones financieras en la empresa
- 1.4. Separación entre propiedad y dirección.

Blanco et al. (2015). Cap. 1

Brealey et al. (2010). Cap. 1



2. FUNDAMENTOS TEÓRICOS DE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN Y CRITERIOS DE VALORACIÓN

- 2.1. El papel de los mercados financieros: decisiones de consumo.
- 2.2. Existencia de oportunidades de inversión productivas: el Teorema de Separación de Fisher.
- 2.3. El criterio del Valor Actual Neto.
- 2.4. La Tasa Interna de Rendimiento.
- 2.5. Otros criterios de valoración.

Blanco et al. (2015). Cap. 4 y 5
Brealey et al. (2010). Cap. 2 y 6
Ross et al. (2009). Cap. 6

3. CONSIDERACIONES EN LA ESTIMACIÓN DE LOS FLUJOS NETOS DE CAJA

- 3.1. Estimación de los flujos de caja a partir del presupuesto de capital.
- 3.2. Concepto de flujo de caja incremental.
- 3.3. Consideración de la inflación.

Blanco et al. (2015). Cap. 3
Berck et al. (2010). Cap. 8
Brealey et al. (2010). Cap. 7
Ross et al. (2009). Cap. 7

4. TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN CON EL CRITERIO DEL VALOR ACTUAL NETO

- 4.1. Selección de proyectos de inversión excluyentes.
- 4.2. Selección de proyectos de distinta duración.
- 4.3. Elección de proyectos cuando los recursos financieros son limitados.

Blanco et al. (2015). Cap. 6
Brealey et al. (2010). Cap. 6 y 7
Ross et al. (2009). Cap. 6

5. INTRODUCCIÓN AL RIESGO, RENDIMIENTO Y COSTE DE OPORTUNIDAD DEL CAPITAL

- 5.1. Relación entre rendimiento y riesgo en el mercado financiero.
- 5.2. Medida del rendimiento y riesgo para activos individuales y carteras.
- 5.3. Concepto de diversificación.
- 5.4. La relación entre el rendimiento de un activo o cartera y la cartera de mercado.

Blanco et al. (2015). Cap. 9 y 10
Berck et al. (2010). Cap. 10 y 11
Brealey et al. (2010). Cap. 8 y 9
Ross et al. (2009). Cap. 9 y 10



6. PRESUPUESTO DE CAPITAL Y RIESGO

- 6.1. Coste de capital de la empresa y del proyecto.
- 6.2. Empleo del coste de capital de la empresa para valorar proyectos de inversión.
- 6.3. Determinación de la tasa de descuento cuando no se puede emplear el coste de capital de la empresa.
- 6.4. Determinación de la tasa de descuento cuando no se dispone de la beta.

Berck et al. (2010). Cap. 12

Brealey et al. (2010). Cap. 10

Ross et al. (2009). Cap. 12

7. TÉCNICAS DE ANALISIS DE PROYECTOS

- 7.1. Análisis de sensibilidad.
- 7.2. Análisis de escenarios.
- 7.3. Análisis del punto muerto.
- 7.4. Decisiones secuenciales.

Blanco et al. (2015). Cap. 7

Brealey et al. (2010). Cap. 11

8. EL PROCESO EN EL DISEÑO DE LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- 8.1. El proceso de inversión de capital.
- 8.2. Problemas de agencia en el presupuesto de capital.
- 8.3. Rentas económicas y ventaja competitiva.
- 8.4. Medición y recompensa del resultado: beneficio residual y EVA.
- 8.5. Sesgos en las medidas contables del resultado.

Brealey et al. (2010). Cap. 12 y 13

**VOLUMEN DE TRABAJO**

ACTIVIDAD	Horas	% Presencial
Clases de teoría	30,00	100
Prácticas en aula informática	15,00	100
Prácticas en aula	15,00	100
Asistencia a eventos y actividades externas	2,00	0
Estudio y trabajo autónomo	66,00	0
Lecturas de material complementario	2,00	0
Resolución de casos prácticos	20,00	0
TOTAL	150,00	

METODOLOGÍA DOCENTE

Dado el tamaño de los grupos, en las clases teóricas la metodología básica a emplear es la clase magistral, aunque se incentivará el debate y la participación del estudiante en la misma. El objetivo es transmitir las teorías y modelos relativos a la Dirección Financiera de la empresa, de tal forma que el estudiante obtenga las bases teóricas necesarias para el posterior razonamiento práctico en términos financieros.

En las clases prácticas se plantearán problemas y casos en el ámbito de la asignatura con el objetivo de que los estudiantes sean capaces de sintetizar la información relevante y a partir de ésta, comprender y resolver los problemas planteados relativos a las decisiones de inversión empresarial.

Las prácticas desarrolladas en aula de informática son complementarias a las prácticas descritas anteriormente. Estas sesiones nos permitirán ampliar la complejidad y realismo de los temas tratados a partir del uso de programas y tecnologías específicas. Con todo ello, el alumno deberá alcanzar las capacidades propuestas, conociendo y aplicando correctamente los modelos de valoración de las inversiones productivas de la empresa, y siendo capaz de valorar y gestionar carteras de activos financieros en los contextos definidos.

EVALUACIÓN

Al objeto de evaluar el aprendizaje de la asignatura se empleará un sistema de evaluación diversificado, que permita poner de manifiesto los conocimientos y capacidades adquiridas por los estudiantes.

Por un lado, una **prueba de síntesis** (examen escrito) que constará de una batería de preguntas tipo test y ejercicios prácticos. Con las preguntas tipo test se persigue determinar los conocimientos generales del alumno respecto de la materia, mientras que con los ejercicios prácticos se pretende evaluar la capacidad del alumno para sintetizar la información relevante y aplicar los conocimientos teóricos a la resolución de los problemas planteados. En esta prueba de síntesis se especificará la puntuación máxima de cada parte (teórica y práctica) y se exigirá una puntuación mínima en cada una de ellas como requisito necesario para efectuar la suma de las calificaciones obtenidas en ambas partes. La prueba de síntesis supondrá el 80% de la nota final de la asignatura.



Por otro lado, el 20% restante de la nota corresponderá a la **evaluación continua**. Esta será el resultado de la valoración de las actividades formativas que determine el profesor a lo largo del curso, tales como: realización de tareas y ejercicios prácticos en aula de informática o en casa, pruebas básicas de conocimientos, así como asistencia y actitud activa del alumno en el aula (esto último no es obligatorio ni imprescindible para aprobar la asignatura).

La finalidad y naturaleza de estas pruebas de evaluación continua es fomentar y evaluar el trabajo y aprendizaje **progresivo y continuo** del alumno a lo largo del curso, como así lo especifica el artículo 6 punto 3 del Reglamento de Evaluación y Calificación de la *Universitat de València* para títulos de grado y máster, que dice: “La evaluación continua es uno de los criterios base de la programación docente, y ha de ser entendida como una herramienta del proceso de enseñanza-aprendizaje que informa al estudiante sobre su progreso y lo valora”. Dada la naturaleza finalista de estas pruebas de evaluación continua, no serán recuperables en segunda convocatoria.

En cualquier caso, será requisito imprescindible haber aprobado la prueba de síntesis para que se compute la nota obtenida en la evaluación continua. Si en primera convocatoria no se supera la prueba de síntesis, la nota de la evaluación continua se guardará para la segunda convocatoria.

El sistema de calificaciones se expresará mediante calificación numérica de acuerdo con lo establecido en el art. 5 del R.D. 1125/2003, de 5 de septiembre, por el que se establece el sistema europeo de créditos y el sistema de calificaciones en las titulaciones universitarias de carácter oficial y validez en el territorio nacional.

REFERENCIAS

Básicas

- BLANCO, F; FERRANDO, M. y MARTÍNEZ, M.F. (2015). Teoría de la Inversión. Pirámide. Madrid.
- BERK, J., DEMARZO, P. y HARDFORD, J. (2010). Fundamentos de Finanzas Corporativas. Pearson.
- BREALEY, R., MYERS, S. y ALLEN, F. (2010). Principios de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill. Madrid.
- ROSS, S., WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F. (2009). Finanzas Corporativas. Irwin. Madrid.

Complementarias

- BREALEY, R., MYERS, S. y MARCUS, A.J. (1996). Principios de Dirección Financiera. McGraw-Hill. Madrid.
- FERRANDO, M., GÓMEZ, A.R., LASSALA, C., PIÑOL, J.A. y REIG, A. (2005). Teoría de la Financiación I. Pirámide. Madrid.
- GÓMEZ, A.R., PIÑOL, J.A., REIG, A. y RODRIGO, A. (2006). Teoría de la Financiación II. Pirámide. Madrid.



- SUÁREZ SUÁREZ, A. S. (2005). Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa. Pirámide. Madrid.

ADENDA COVID-19

Esta adenda solo se activará si la situación sanitaria lo requiere y previo acuerdo del Consejo de Gobierno

1. Continguts / Contenidos

Se mantienen todos los contenidos inicialmente programados en la guía docente para las sesiones teóricas y prácticas, a excepción del Tema 8 de teoría, que no se impartirá por no ser excesivamente relevante y por falta de tiempo. En concreto, el Tema 8 de teoría se impartía íntegramente en una sesión de teoría de 1,5 horas, lo que supone un 6,7% de la materia teórica prevista.

2. Volum de treball i planificació temporal de la docència/2. Volumen de trabajo y planificación temporal de la docencia

Se mantiene la carga de trabajo para el estudiante, en función del número de créditos asignados a la asignatura. No obstante, dada la metodología empleada para la docencia no presencial en la parte de teoría (powerpoints con audio, videoconferencias y material disponible en el aula virtual), se reduce las horas de clases de teoría para hacer factible el seguimiento de las clases por los estudiantes. A cambio, el estudiante debe dedicar más tiempo de aprendizaje autónomo con los materiales elaborados por los profesores y subidos al aula virtual.

Cada semana, se comunica al estudiante las actividades programadas para esa semana y se le informa del material disponible que debe emplear. De esta manera, se ofrece al estudiante la posibilidad de adaptar sus horarios y tener libertad para trabajar la asignatura según su propia programación.

3. Metodología docente/3. Metodología docente

Herramientas docentes empleadas en la docencia no presencial:

1. Subida de materiales al aula virtual.
2. Propuesta de actividades por aula virtual
3. Videoconferencia por BBC explicando los materiales disponibles en Aula virtual.
4. Locución de Power Point
5. Casos prácticos resueltos.
6. Tutorías mediante videoconferencia.



7. Forum en Aula Virtual

4. Avaluació/4. Evaluación

Siguiendo las recomendaciones de la Facultad de Economía para adaptar la docencia a la nueva situación, hemos decidido dar más peso a la evaluación continua (EC) y redefinir el sistema de evaluación, de la siguiente manera:

1) El peso de la EC pasa de un 20% a un 60% de la nota final de la asignatura, distinguiendo dos bloques:

- Pruebas realizadas antes del 13 marzo 2020: el 50% de las actividades previstas ya habían sido realizadas. Como inicialmente el peso de la EC era del 20%, estas pruebas se ponderarán asignándoles un máximo de 1 punto de los 6 puntos que ahora vale la EC.
- Pruebas realizadas después del 13 marzo del 2020: se podrán conseguir los 5 puntos restantes en la EC, del total de 6, haciendo parte de las tareas restantes previstas, así como nuevas actividades, tanto en teoría, práctica o informática.
- La parte de la EC hecha a partir del 16 marzo (los 5 puntos sobre 6) será RECUPERABLE para la segunda convocatoria, si el alumno no la ha superado (no ha obtenido un mínimo de 2,5 puntos en esta parte de la EC, de los 5 puntos posibles). Los profesores de la asignatura indicarán nuevas tareas o ejercicios a entregar por el alumno con esta finalidad.

2) El 40% restante de la nota final se conseguirá haciendo una prueba test de teoría, mediante un cuestionario elaborado en Aula Virtual.

- La prueba será exclusivamente teórica, puesto que la parte práctica y la materia de informática se evaluará dentro de la EC, con las tareas solicitadas.
- Se exigirá un mínimo de 1,5 puntos sobre un máximo de 4 puntos que se pueden obtener con el test, para añadir esta calificación a la nota obtenida en la EC.
- La nota obtenida en la EC (si está aprobada la EC) se guardará para la segunda convocatoria, a los estudiantes que no aprueben la asignatura en primera convocatoria.

Si algún estudiante no dispone de los medios necesarios para realizar este tipo de evaluación mediante el aula virtual, deberá contactar con el profesorado por correo electrónico en el momento de publicación de este anexo a la guía docente.

5. Bibliografia/5. Bibliografía

La bibliografía recomendada se mantiene y se añaden los materiales preparados por los profesores.