

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

<b>Código</b>	35944
<b>Nombre</b>	Análisis y Valoración de la Inversión Empresarial
<b>Ciclo</b>	Grado
<b>Créditos ECTS</b>	6.0
<b>Curso académico</b>	2023 - 2024

**Titulación(es)**

<b>Titulación</b>	<b>Centro</b>	<b>Curso</b>	<b>Periodo</b>
1315 - Grado en Finanzas y Contabilidad	Facultad de Economía	2	Segundo cuatrimestre

**Materias**

<b>Titulación</b>	<b>Materia</b>	<b>Carácter</b>
1315 - Grado en Finanzas y Contabilidad	15 - Fundamentos de Finanzas Corporativas	Obligatoria

**Coordinación**

<b>Nombre</b>	<b>Departamento</b>
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.
- 1.5. Ética y responsabilidad social en finanzas

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. Elección de proyectos cuando los recursos financieros son limitados.
- 4.3. Selección de proyectos de distinta duración.

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

## 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
<b>TOTAL</b>	<b>150,00</b>	

## 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, el 80% de la nota será el resultado de una prueba de síntesis o 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 realización de diferentes pruebas que se llevarán a término a lo largo del curso en aula de informática. Estas pruebas serán especificadas por el profesor o profesora de prácticas en aula de informática y se tendrán que aplicar los conocimientos adquiridos en la asignatura.

Dada la naturaleza finalista de la evaluación continua, no será recuperable en primera convocatoria, pero si podrá ser recuperable en segunda convocatoria.

En concreto, en la primera convocatoria se podrá obtener un máximo de 8 puntos en el EXAMEN escrito. Esta nota se completará con la nota de la evaluación continua (hasta un máximo de 2 puntos), SIEMPRE Y CUANDO SE HAYA APROBADO EL EXAMEN (mínimo de 4 puntos sobre 8). Si en primera convocatoria no se supera el EXAMEN, la nota final será la del examen y la nota de la evaluación continua se podrá guardar para la segunda convocatoria.

En segunda convocatoria, si la nota del examen sobre 10 es mejor a la nota del examen sobre 8 más evaluación continua, se calificará al estudiantado con la primera.

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.