

**FITXA IDENTIFICATIVA****Dades de l'Assignatura**

|                      |                                |
|----------------------|--------------------------------|
| <b>Codi</b>          | 44391                          |
| <b>Nom</b>           | Anàlisi i valoració d'empreses |
| <b>Cicle</b>         | Màster                         |
| <b>Crèdits ECTS</b>  | 6.0                            |
| <b>Curs acadèmic</b> | 2020 - 2021                    |

**Titulació/titulacions**

| <b>Titulació</b>                                         | <b>Centre</b>       | <b>Curs</b> | <b>Període</b> |
|----------------------------------------------------------|---------------------|-------------|----------------|
| 2206 - M.U. Comptabilitat, Auditoria y Control de Gestió | Facultat d'Economia | 1           | Anual          |

**Matèries**

| <b>Titulació</b>                                         | <b>Matèria</b>                                   | <b>Caràcter</b> |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------|
| 2206 - M.U. Comptabilitat, Auditoria y Control de Gestió | 3 - Valoració d'empreses i instruments financers | Obligatòria     |

**Coordinació**

| <b>Nom</b>            | <b>Departament</b> |
|-----------------------|--------------------|
| MOLINA LLOPIS, RAFAEL | 44 - Comptabilitat |

**RESUM**

L'assignatura **anàlisi i valoració d'empreses** aporta un bon coneixement de l'anàlisi dels estats financers i dels diferents models de valoració d'empreses, dels seus principals limitacions i restriccions. L'assignatura parteix d'una concepció de l'empresa com una unitat de decisió en la qual s'ha de dirigir, planificar, organitzar i controlar les diferents activitats i persones per aconseguir els objectius. S'ocupa de l'estudi de les necessitats d'informació que cada categoria de decisions empresarials requereix. Mostra els marges d'actuació de la legislació comptable pel que fa a l'elaboració i presentació d'estats financers. Discerneix entre la informació obligatòria i la voluntària. Utilitza els principals instruments per a l'anàlisi i interpretació dels comptes anuals, incidint en l'anàlisi de la rendibilitat, de la gestió de l'empresa i de la situació financera. Identifica les finalitats de la valoració, entre elles les decisions estratègiques sobre continuïtat, fusió, absorció, escissió, liquidació de negocis, operacions de compravenda d'empreses, l'adquisició d'empreses per part dels empleats o directius, propis o externs, etc .



**El professorat encarregat de la docència en aquesta assignatura és:**

D. Rafael Molina Llopis, Departament de Comptabilitat.

D<sup>a</sup>. Elísabeth Bustos Contell, Departament de Comptabilitat.

## **CONEIXEMENTS PREVIS**

### **Relació amb altres assignatures de la mateixa titulació**

No heu especificat les restriccions de matrícula amb altres assignatures del pla d'estudis.

### **Altres tipus de requisits**

No es descriuen altres requisits.

## **COMPETÈNCIES**

### **2206 - M.U. Comptabilitat, Auditoria y Control de Gestió**

- Que els estudiants sàpiguen aplicar els coneixements adquirits i la seua capacitat de resolució de problemes en entorns nous o poc coneguts dins de contextos més amplis (o multidisciplinaris) relacionats amb la seua àrea d'estudi.
- Que els estudiants siguen capaços d'integrar coneixements i afrontar la complexitat de formular judicis a partir d'una informació que, sent incompleta o limitada, incloga reflexions sobre les responsabilitats socials i ètiques vinculades a l'aplicació dels seus coneixements i judicis.
- Que els estudiants sàpiguen comunicar les conclusions (i els coneixements i les raons últimes que les sustenten) a públics especialitzats i no especialitzats d'una manera clara i sense ambigüitats.
- Que els estudiants posseïsquen les habilitats d'aprenentatge que els permeten continuar estudiant d'una forma que haurà de ser en gran manera autodirigida o autònoma.
- Capacitat crítica i autocrítica.
- Desenvolupament de l'actitud ètica i de responsabilitat social en el treball, respectant els drets fonamentals i d'igualtat, l'accessibilitat i el medi ambient, d'acord amb els valors propis d'una cultura de pau i de valors democràtics.
- Capacitat de busca d'informació, anàlisi i síntesi.
- Capacitat d'adaptació a noves situacions i de resolució de problemes.
- Capacitat d'organització i planificació del treball i els recursos.
- Capacitat d'assumir responsabilitats i esforç.
- Capacitat de treball en equip i lideratge.



- Capacitat de comunicació.
- Ser capaç de determinar quan s'ha de procedir a realitzar una valoració de l'empresa i les seues repercussions, determinant les finalitats o motius pels quals es realitza la valoració. Conèixer els principals mètodes de valoració i determinar en quines circumstàncies s'ha d'aplicar cada un d'ells. Saber organitzar i dissenyar el procés de valoració. Aplicar els diferents mètodes de valoració i ser capaç de determinar un rang o agulla de ganxo de valoració. Conèixer els distints tipus de combinacions de negocis. Ser capaç d'identificar l'empresa adquirent, determinar de la data d'adquisició, quantificar del cost de la combinació de negocis, i el fons de comerç o diferència negativa. Conèixer les peculiaritats del tractament comptable i comprendre les implicacions econòmiques d'operacions societàries importants de reestructuració empresarial com adquisicions, fusiones i escissions.
- Ser capaç d'identificar els riscos a què queda exposat qualsevol agent econòmic que opera amb instruments financers, ja siguen d'actiu o de passiu. Poder interpretar adequadament la informació dels principals mercats en què es negocien cobertures i, per tant, ser capaç d'utilitzar els diferents instruments de cobertura. Conèixer la normativa comptable i criteris de valoració dels distints instruments financers. Analitzar la problemàtica a què s'enfronten les empreses a l'hora d'aplicar la normativa respecte a la comptabilització d'operacions relacionades amb actius i passius financers.
- Ser capaç de configurar i manejar un sistema integrat per a la gestió comptable de l'empresa. Utilitzar el full de càlcul com a ferramenta d'anàlisi de la informació econòmica de l'empresa. Saber aplicar programes de suport a tasques específiques de gestió.
- Comprendre les particularitats comptables que presenta la regulació juridicomercantil de les empreses, relacionant la legislació mercantil aplicable als distints tipus operacions societàries amb la comptabilitat dels fets econòmics que es regulen. Aprendre a relacionar les lleis mercantils que s'ocupen dels concursos de creditors amb la comptabilitat, adquirint pràctica en el maneig de determinats textos legals vigents.

## RESULTATS DE L'APRENTATGE

Com a resultat d'aprenentatge d'aquesta assignatura el / la estudiant serà capaç de:

- Configurar i aplicar un sistema integrat per a la gestió comptable de l'empresa, utilitzant el full de càlcul com a eina d'anàlisi de la informació econòmica de l'empresa i aplicant altres programes de suport a tasques específiques de gestió.
- Entendre i analitzar la informació que presenten els estats financers individuals i consolidats i les seues limitacions, amb l'objectiu d'utilitzar per a la presa de decisions econòmiques.
- Determinar quan s'ha de procedir a realitzar una valoració de l'empresa i les seues repercussions, identificant les finalitats o motius pels quals es realitza aquesta valoració.
- Conèixer i aplicar els principals mètodes de valoració i determinar en quines circumstàncies s'ha d'aplicar cada un d'ells. Saber organitzar i dissenyar el procés de valoració. Aplicar els diferents mètodes de valoració i ser capaç de determinar un rang o forquilla de valoració.



## DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

### 1. Bloc I: Anàlisi d'estats financers.

#### 2. Tema 1. La informació financera a l'empresa.

1. Usuaris de la informació.
2. Estats financers obligatoris.
3. Estats financers operatius.

#### 3. Tema 2. Estudi de la composició i evolució de les partides dels estats financers.

#### 4. Tema 3. Anàlisi de l'Equilibri Financer.

1. Solvència - Endeutament.
2. Liquiditat - Capacitat de pagament.
3. Necessitats de Circulant.

#### 5. Tema 4. Anàlisi de la Rendibilitat.

1. Rendibilitat econòmica.
2. Rendibilitat financera.
3. Palanquejament financer.

#### 6. Tema 5. Cas pràctic empresa real.

1. Elaboració plantilla Excel.
2. Diagnòstic de la situació econòmica-financera.
3. Presentació.

### 7. Bloc II: Valoració d'empreses.

#### 8. Tema 1. Conceptes generals.



**9. 2. Mètodes de valoració d'empreses basats en el balanç (I): mètodes de valoració patrimonials o analítics.**

1. El valor comptable o actiu net (AN).
2. El valor comptable ajustat (VCA).
3. El valor de liquidació (VL),
4. El valor substancial (VS).
5. Capitals permanents necessaris per a l'explotació (CPNE).

**10. Tema 3. Mètodes de valoració d'empreses basats en el balanç (II): mètodes de valoració mixtes o compostos.**

1. Formulació clàssica: Mètode de valoració clàssic o alemany. Mètode de valoració directe o anglosaxó. Mètode de valoració indirecte o dels pràctics.
2. Formulació moderna: Mètode de la Unió d'Experts Comptables (UEC) o capitalització de l'goodwill.
3. Formulació actual: Mètode del benefici residual o residual income method (RIM).

**11. Tema 4. Mètodes de valoració d'empreses basats en el compte de resultats: mètodes comparatius o per múltiples.**

1. Múltiples sobre vendes.
2. Múltiples sobre el benefici: diferents ràtios preu / benefici (multiplicadors PER)
3. Múltiples sobre dividendes.
4. Múltiples sobre el cash-flow: preu / EBITDA i preu / cash-flow operatiu.

**12. Tema 5. Mètodes de valoració d'empreses basats en el descompte dels fluxos de tresoreria previstos.**

1. Projeccions financeres i estimació del free cash flow i el seu repartiment.
2. Estalvi d'impostos derivats de l'apalancament i influència dels tipus d'interès i de la inflació.
3. Determinació del valor residual.
4. Estimació de les betes i de les primes de risc dels projectes d'inversió: el cost del capital o taxa de descompte requerida.

**VOLUM DE TREBALL**

| ACTIVITAT                                       | Hores         | % Presencial |
|-------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Classes de teoria                               | 40,00         | 100          |
| Pràctiques en aula informàtica                  | 20,00         | 100          |
| Elaboració de treballs individuals              | 30,00         | 0            |
| Estudi i treball autònom                        | 10,00         | 0            |
| Lectures de material complementari              | 5,00          | 0            |
| Preparació d'activitats d'avaluació             | 20,00         | 0            |
| Preparació de classes de teoria                 | 10,00         | 0            |
| Preparació de classes pràctiques i de problemes | 5,00          | 0            |
| Resolució de casos pràctics                     | 10,00         | 0            |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>150,00</b> |              |

**METODOLOGIA DOCENT**

MD1 - L'aprenentatge en grup amb el professor. Utilitzem el model de lliçó magistral en les classes teòriques, ja que ofereix la possibilitat d'incidir en el més important de cada tema, dominar el temps d'exposició, i presentar una determinada forma de treballar i abordar els diferents conceptes. També s'utilitzarà el model participatiu en alguns temes teòrics i sobretot en les classes pràctiques, en què es pretén primar la comunicació entre els estudiants i amb el professor. Les sessions pràctiques prendran el mètode del cas com a model ja que estimula la participació de l'estudiant tant a nivell individual com de grup.

MD2 - L'estudi individual. S'adreça a l'estudiant en activitats orientades a l'aprenentatge, de manera que l'activitat de l'estudiant se centra en la investigació, localització, anàlisi, manipulació, elaboració i retorn de la informació. L'elaboració de treballs per a l'estudi de la matèria se centrarà en això.

MD3 - La tutoria. Tant a nivell individual com en grup per resoldre problemes i dirigir treballs. Es pot utilitzar la plataforma "Aula Virtual" de la Universitat de València per a mantenir contacte amb el professor.

MD4 - El treball en grup amb els companys. La realització de treballs té com a finalitat, a més de motivar l'estudiant en l'activitat de recerca, aprehensió i anàlisi de la informació, el fomentar les relacions personals, compartir els problemes, les iniciatives i les solucions en treballar en equip. Serà obligatòria la presentació dels treballs proposats a classe.

**AVALUACIÓ**



La qualificació final es calcularà com la mitjana ponderada de les notes de les dues parts de l'assignatura, en funció del nombre de crèdits de cadascuna d'elles. Es requereix una qualificació mínima de 4 punts en cadascuna d'elles i de 5 punts en la mitjana global per superar l'assignatura.

**Primera convocatòria:**

**Anàlisi d'estats financers** (ponderació 66,67%):

- Elaboració d'un model de tractament de la informació financera en full de càlcul i diagnòstic de la situació economico financera d'una empresa real (SE2): Ponderació 20%
- Exposició de les principals conclusions del cas pràctic anterior (SE1): Ponderació 10%
- Examen (SE3): Ponderació 70%

Els dos primers apartats es realitzaran en grup i tenen la consideració d'avaluació contínua no recuperable ja que responen a treballs que, total o majoritàriament, es realitzaran durant les classes. En conseqüència, en cas de no superar l'avaluació en aquesta primera convocatòria, la nota obtinguda en aquests dos apartats es mantindrà invariable per a la segona convocatòria.

**Valoració d'empreses** (ponderació 33,33%):

- Examen (ES3): Ponderació 100%

**Segona convocatòria:**

**Anàlisi d'estats financers** (ponderació 66,67%):

- Nota obtinguda per l'estudiant en l'avaluació contínua (ES1 + SE2): Ponderació 30%
- Examen teoricopràctic (ES3): Ponderació 70%

**Valoració d'empreses** (ponderació 33,33%):

- Examen (ES3): Ponderació 100%

**En cas que l'estudiant obtinga una qualificació igual o superior a 4 punts en una de les parts en la primera convocatòria, la nota d'aquest bloc es conservarà per a la segona convocatòria devent, per tant, avaluar-se únicament de la part pendent.**

**Per les seues característiques, les activitats d'avaluació contínua no són recuperables en aquesta assignatura.**

## REFERÈNCIES



### **Bàsiques**

- AECA (1983): Métodos prácticos de valoración de empresas. Documento 3. Principios de Valoración de Empresas. Madrid.
- AECA (2005): Valoración de pymes. Documento 7. Principios de Valoración de Empresas. Madrid.
- Fernández, P. (2004): Valoración de empresas: cómo medir y gestionar la creación de valor. Ediciones Gestión 2000.
- Fernández, P. (2005): Guía rápida de valoración de empresas. Ediciones Gestión 2000.
- Garrido, P. e Íñiguez, R. (2017): Análisis de estados contables. Elaboración e interpretación de la información financiera. Ed. Ediciones Pirámide.
- Rojo, A.A. (2007): Valoración de empresas y gestión basada en el valor. Editorial Paraninfo.
- Materiales didácticos elaborados por los profesores de la asignatura.

### **Complementàries**

- Labatut, G. (2009): Valoración de empresas. Bases conceptuales y aplicaciones prácticas. Contabilidad y Dirección. ACCID.
- Labatut, G. (2011): Valoración de empresas: Distintas alternativas. Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.
- Laboratorio de Análisis y Creación de valor de empresas. <http://www.lacve.com/>
- Martín, J.L. y Trujillo, A. (2000): Manual de valoración de empresas. Editorial Ariel Economía.
- Plan General de Contabilidad.
- Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas.
- Archel, P.; Lizarraga, F. y Sánchez, S. (2018): Estados Contables. Elaboración, análisis e interpretación. Ed. Ediciones Pirámide.

## **ADDENDA COVID-19**

**Aquesta addenda només s'activarà si la situació sanitària ho requereix i previ acord del Consell de Govern**

La docència del curs 2020-2021 a la que es refereix aquesta guia docent està programada per a un context de modalitat presencial. Si en algun moment, al llarg del curs, per causes justificades i sobrevingudes no poguera dur-se a terme segons el previst, el professorat responsable comunicarà a través de l'Aula virtual de l'assignatura informació més específica i detallada sobre els canvis que fos oportú realitzar.