

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

Código	44391
Nombre	Análisis y valoración de empresas
Ciclo	Máster
Créditos ECTS	6.0
Curso académico	2022 - 2023

Titulación(es)

Titulación	Centro	Curso	Periodo
2206 - M.U. en Contabilidad, Auditoría y Control de Gestión	Facultad de Economía	1	Anual

Materias

Titulación	Materia	Caracter
2206 - M.U. en Contabilidad, Auditoría y Control de Gestión	3 - Valoración de empresas e instrumentos financieros	Obligatoria

Coordinación

Nombre	Departamento
MOLINA LLOPIS, RAFAEL	44 - Contabilidad

RESUMEN

La asignatura **análisis y valoración de empresas** aporta un buen conocimiento del análisis de los estados financieros y de los diferentes modelos de valoración de empresas, de sus principales limitaciones y restricciones. La asignatura parte de una concepción de la empresa como una unidad de decisión en la que se debe dirigir, planificar, organizar y controlar las diferentes actividades y personas para conseguir los objetivos. Se ocupa del estudio de las necesidades de información que cada categoría de decisiones empresariales requiere. Muestra los márgenes de actuación de la legislación contable en lo relativo a la elaboración y presentación de estados financieros. Discierne entre la información obligatoria y la voluntaria. Utiliza los principales instrumentos para el análisis e interpretación de las cuentas anuales, incidiendo en el análisis de la rentabilidad, de la gestión de la empresa y de la situación financiera. Identifica las finalidades de la valoración, entre ellas las decisiones estratégicas sobre continuidad, fusión, absorción, escisión, liquidación de negocios, operaciones de compra-venta de empresas, la adquisición de empresas por parte de los empleados o directivos, propios o externos, etc.



El profesorado encargado de la docencia en esta asignatura es:

D. Rafael Molina Llopis, Departamento de Contabilidad.

D^a. Elísabeth Bustos Contell, Departamento de Contabilidad.

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

No se describen otros requisitos.

COMPETENCIAS

2206 - M.U. en Contabilidad, Auditoría y Control de Gestión

- Que los/las estudiantes sepan aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio.
- Que los/las estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios.
- Que los/las estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y razones últimas que las sustentan a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades.
- Que los/las estudiantes posean las habilidades de aprendizaje que les permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo
- Capacidad crítica y autocrítica.
- Desarrollo de la actitud ética y de responsabilidad social en el trabajo, respetando los derechos fundamentales y de igualdad, la accesibilidad y el medio ambiente, de acuerdo con los valores propios de una cultura de paz y de valores democráticos.
- Capacidad de búsqueda de información, análisis y síntesis.
- Capacidad de adaptación a nuevas situaciones y de resolución de problemas.
- Capacidad de organización y planificación del trabajo y los recursos.
- Capacidad de asumir responsabilidades y esfuerzo.
- Capacidad de trabajo en equipo y liderazgo.



- Capacidad de comunicación.
- Ser capaz de determinar cuándo se debe proceder a realizar una valoración de la empresa y sus repercusiones, determinando las finalidades o motivos por los que se realiza la valoración. Conocer los principales métodos de valoración y determinar en qué circunstancias se debe aplicar cada uno de ellos. Saber organizar y diseñar el proceso de valoración. Aplicar los diferentes métodos de valoración y ser capaz de determinar un rango u horquilla de valoración. Conocer los distintos tipos de combinaciones de negocios. Ser capaz de identificar la empresa adquirente, determinar de la fecha de adquisición, cuantificar del coste de la combinación de negocios, y el fondo de comercio o diferencia negativa. Conocer las peculiaridades del tratamiento contable y comprender las implicaciones económicas de operaciones societarias importantes de reestructuración empresarial como adquisiciones, fusiones y escisiones.
- Ser capaz de identificar los riesgos a los que queda expuesto cualquier agente económico que opera con instrumentos financieros, ya sean de activo o de pasivo. Poder interpretar adecuadamente la información de los principales mercados en los que se negocian coberturas y, por lo tanto, ser capaz de utilizar los diferentes instrumentos de cobertura. Conocer la normativa contable y criterios de valoración de los distintos instrumentos financieros. Analizar la problemática a la que se enfrentan las empresas a la hora de aplicar la normativa respecto a la contabilización de operaciones relacionadas con activos y pasivos financieros.
- Ser capaces de configurar y manejar un sistema integrado para la gestión contable de la empresa. Utilizar la hoja de cálculo como herramienta de análisis de la información económica de la empresa. Saber aplicar programas de apoyo a tareas específicas de gestión.
- Comprender las particularidades contables que presenta la regulación jurídico-mercantil de las empresas, relacionando la legislación mercantil aplicable a los distintos tipos operaciones societarias con la contabilidad de los hechos económicos que se regulan. Aprender a relacionar las leyes mercantiles que se ocupan de los concursos de acreedores con la contabilidad, adquiriendo práctica en el manejo de determinados textos legales vigentes.

RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Como resultado de aprendizaje de esta asignatura el/la estudiante será capaz de:

- Configurar y aplicar un sistema integrado para la gestión contable de la empresa, utilizando la hoja de cálculo como herramienta de análisis de la información económica de la empresa y aplicando otros programas de apoyo a tareas específicas de gestión.
- Entender y analizar la información que presentan los estados financieros individuales y consolidados y sus limitaciones, con el objetivo de utilizarlos para la toma de decisiones económicas.
- Determinar cuándo se debe proceder a realizar una valoración de la empresa y sus repercusiones, identificando las finalidades o motivos por los que se realiza dicha valoración.



- Conocer y aplicar los principales métodos de valoración y determinar en qué circunstancias se debe aplicar cada uno de ellos. Saber organizar y diseñar el proceso de valoración. Aplicar los diferentes métodos de valoración y ser capaz de determinar un rango u horquilla de valoración.

DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS

1. Bloque I: Análisis de estados financieros.

2. Tema 1. La información financiera en la empresa.

1. Usuarios de la información.
2. Estados financieros obligatorios.
3. Estados financieros operativos.

3. Tema 2. Estudio de la composición y evolución de las partidas de los estados financieros.

4. Tema 3. Análisis del Equilibrio Financiero.

1. Solvencia Endeudamiento.
2. Liquidez Capacidad de pago.
3. Necesidades de Circulante.

5. Tema 4. Análisis de la Rentabilidad.

1. Rentabilidad económica.
2. Rentabilidad financiera.
3. Apalancamiento financiero.

6. Tema 5. Caso práctico empresa real.

1. Elaboración plantilla Excel.
2. Diagnóstico de la situación económico-financiera.
3. Presentación.

7. Bloque II: Valoración de empresas.



8. Tema 1. Conceptos generales.

9. Tema 2. Métodos de valoración de empresas basados en el balance (I): métodos de valoración patrimoniales o analíticos.

1. El valor contable o activo neto (AN).
2. El valor contable ajustado (VCA).
3. El valor de liquidación (VL),
4. El valor sustancial (VS).
5. Capitales permanentes necesarios para la explotación (CPNE).

10. Tema 3. Métodos de valoración de empresas basados en el balance (II): métodos de valoración mixtos o compuestos.

1. Formulación clásica: Método de valoración clásico o alemán. Método de valoración directo o anglosajón. Método de valoración indirecto o de los prácticos.
2. Formulación moderna: Método de la Unión de Expertos Contables (UEC) o capitalización del goodwill.
3. Formulación actual: Método del beneficio residual o residual income method (RIM).

11. Tema 4. Métodos de valoración de empresas basados en la cuenta de resultados: métodos comparativos o por múltiplos.

1. Múltiplos sobre ventas.
2. Múltiplos sobre el beneficio: diferentes ratios precio/beneficio (multiplicadores PER)
3. Múltiplos sobre dividendos.
4. Múltiplos sobre el cash-flow: precio/EBITDA y precio/cash-flow operativo.

12. Tema 5. Métodos de valoración de empresas basados en el descuento de los flujos de tesorería previstos.

1. Proyecciones financieras y estimación del free cash flow y su reparto.
2. Ahorro de impuestos derivados del apalancamiento e influencia de los tipos de interés y de la inflación.
3. Determinación del valor residual.
4. Estimación de las betas y de las primas de riesgo de los proyectos de inversión: el coste del capital o tasa de descuento requerida.

**VOLUMEN DE TRABAJO**

ACTIVIDAD	Horas	% Presencial
Clases de teoría	40,00	100
Prácticas en aula informática	20,00	100
Elaboración de trabajos individuales	30,00	0
Estudio y trabajo autónomo	10,00	0
Lecturas de material complementario	5,00	0
Preparación de actividades de evaluación	20,00	0
Preparación de clases de teoría	10,00	0
Preparación de clases prácticas y de problemas	5,00	0
Resolución de casos prácticos	10,00	0
TOTAL	150,00	

METODOLOGÍA DOCENTE

MD1 - El aprendizaje en grupo con el profesor. Utilizamos el modelo de lección magistral en las clases teóricas, ya que ofrece la posibilidad de incidir en lo más importante de cada tema, dominar el tiempo de exposición, y presentar una determinada forma de trabajar y abordar los diferentes conceptos. También se utilizará el modelo participativo en algunos temas teóricos y sobre todo en las clases prácticas, en las que se pretende primar la comunicación entre los estudiantes y con el profesor. Las sesiones prácticas tomarán el método del caso como modelo por cuanto estimula la participación del estudiante tanto a nivel individual como de grupo.

MD2 - El estudio individual. Se dirige al estudiante en actividades orientadas al aprendizaje, de forma que la actividad del estudiante se centra en la investigación, localización, análisis, manipulación, elaboración y retorno de la información. La elaboración de trabajos para el estudio de la materia se centrará en ello.

MD3 - La tutoría. Tanto a nivel individual como en grupo para resolver problemas y dirigir trabajos. Se puede utilizar la plataforma "Aula Virtual" de la Universitat de València para mantener contacto con el profesor.

MD4 - El trabajo en grupo con los compañeros. La realización de trabajos tiene como finalidad, además de motivar al estudiante en la actividad de investigación, aprehensión y análisis de la información, el fomentar las relaciones personales, compartir los problemas, las iniciativas y las soluciones al trabajar en equipo. Será obligatoria la presentación de los trabajos propuestos en clase.



EVALUACIÓN

La calificación final se calculará como la media ponderada de las notas de las dos partes de la asignatura, en función del número de créditos de cada una de ellas. Se requiere una calificación mínima de 4 puntos en cada una de ellas y de 5 puntos en la media global para superar la asignatura.

Primera convocatoria:

Análisis de estados financieros (ponderación 66,67%):

- Elaboración de un modelo de tratamiento de la información financiera en hoja de cálculo y diagnóstico de la situación económico-financiera de una empresa real (SE2): Ponderación 20%
- Exposición de las principales conclusiones del caso práctico anterior (SE1): Ponderación 10%
- Examen (SE3): Ponderación 70%

Será necesaria una nota mínima de 5 puntos sobre 10 en el examen, para hacer media con la evaluación continua. En caso contrario, la nota del examen será la nota máxima que el estudiante podrá obtener en este bloque.

Los dos primeros apartados se realizarán en grupo y tienen la consideración de evaluación continua no recuperable puesto que responden a trabajos que, total o mayoritariamente, se realizarán durante las clases. En consecuencia, en caso de no superar la evaluación en esta primera convocatoria, la nota obtenida en estos dos apartados se mantendrá invariable para la segunda convocatoria.

Valoración de empresas (ponderación 33,33%):

- Examen (SE3): Ponderación 100%

Segunda convocatoria:

Análisis de estados financieros (ponderación 66,67%):

- Nota obtenida por el estudiante en la evaluación continua (SE1+SE2): Ponderación 30%
- Examen (SE3): Ponderación 70%

Valoración de empresas (ponderación 33,33%):

- Examen (SE3): Ponderación 100%

En caso de que el estudiante obtenga una calificación igual o superior a 5 puntos en una de las partes en primera convocatoria, la nota de dicho bloque se conservará para la segunda convocatoria debiendo, por tanto, evaluarse únicamente de la parte pendiente.

Por sus características, las actividades de evaluación continua no son recuperables en esta asignatura.



REFERENCIAS

Básicas

- 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.

Complementarias

- 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.