

Fecha de aprobación: 25/06/2024

Guía docente de la asignatura

## Planificación Financiera y Valoración de Empresas (23311B1)

<b>Grado</b>	Grado en Finanzas y Contabilidad	<b>Rama</b>	Ciencias Sociales y Jurídicas				
<b>Módulo</b>	Planificación Financiera y Finanzas Internacionales	<b>Materia</b>	Planificación Financiera y Valoración de Empresas				
<b>Curso</b>	3º	<b>Semestre</b>	1º	<b>Créditos</b>	6	<b>Tipo</b>	Optativa

### PRERREQUISITOS Y/O RECOMENDACIONES

Tener cursadas y superadas todas las asignaturas de los tres primeros cursos del grado.

### BREVE DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS (Según memoria de verificación del Grado)

- La planificación financiera de la empresa.
- Síntesis, composición y desarrollo del proceso presupuestario.
- Viabilidad, revisión y control del presupuesto definitivo.
- Valoración de Empresas: concepto y métodos más usuales.

### COMPETENCIAS ASOCIADAS A MATERIA/ASIGNATURA

#### COMPETENCIAS GENERALES

- CG01 - Habilidad de comprensión cognitiva.
- CG04 - Adquirir habilidades y dominar herramientas informáticas aplicadas al ámbito de estudio.
- CG06 - Habilidad para analizar y buscar información proveniente de fuentes diversas.
- CG09 - Capacidad para gestionar la información.
- CG10 - Capacidad para trabajar en equipo.
- CG15 - Capacidad de aprendizaje y trabajo autónomo.
- CG16 - Capacidad de adaptación a nuevas situaciones o situaciones cambiantes.
- CG17 - Creatividad o habilidad para generar nuevas ideas.
- CG23 - Capacidad para aplicar los conocimientos a la práctica.
- CG24 - Conocer y comprender la responsabilidad social derivada de las actuaciones económicas y empresariales.

#### COMPETENCIAS TRANSVERSALES



- CT02 - Capacidad para comprender, interpretar y aplicar los conceptos, métodos y técnicas que se emplean para la toma de decisiones en la dirección financiera para el logro de los objetivos de las organizaciones, así como los utilizados en el análisis y la gestión de los distintos instrumentos financieros en el contexto de sus correspondientes mercados.
- CT03 - Capacidad para comprender y medir el impacto de los parámetros que determinan y condicionan la situación económico financiera de las unidades económicas, registrar contablemente los hechos económicos que les afectan, y elaborar sus cuentas anuales y otros reportes financieros complementarios, de modo que pueda emitirse un juicio razonado a partir de técnicas de análisis.

## RESULTADOS DE APRENDIZAJE (Objetivos)

- Ser capaz de elaborar, poner en marcha y controlar el proceso de planificación y presupuestación financiera de la empresa.
- Identificar los factores que influyen en el valor de mercado de la empresa y ser capaz de optimizarlo.
- Conocer y saber aplicar los métodos más usuales de valoración de empresas, al objeto de maximizarlo.

## PROGRAMA DE CONTENIDOS TEÓRICOS Y PRÁCTICOS

### TEÓRICO

#### PARTE - I: PLANIFICACIÓN FINANCIERA

##### TEMA - 1: LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA.

1. Introducción. El diagnóstico financiero de la empresa
2. La Planificación Financiera: una visión global.
3. El Plan Estratégico de la empresa: su diseño.
4. El Plan Estratégico de la empresa: su implantación.
5. La Síntesis Presupuestaria. El modelo propuesto.

##### TEMA - 2: EL ESTADO DE CASH-FLOW PREVISIONAL Y LAS NECESIDADES DE CIRCULANTE.

1. Introducción.
2. El Cash-flow de explotación: su formación.
3. El Cash-flow de explotación: su descomposición.
4. La Autofinanciación.
5. Políticas de Circulante.
6. El Fondo de Maniobra: real, necesario y diferencial.
7. Las Necesidades Netas de Fondo de Maniobra.

##### TEMA - 3: EL PRESUPUESTO DE CAPITAL Y EL PRESUPUESTO DE TESORERÍA.

1. Introducción.
2. El Presupuesto de Inversiones.
3. El Presupuesto de Fuentes Financieras.
4. Objetivos, principios y funciones básicas en la gestión de tesorería.
5. El Presupuesto de Tesorería: estructura y contenido.
6. Aspectos adicionales en la gestión de tesorería.



#### TEMA - 4: CONSECUENCIAS FINALES DEL CICLO PRESUPUESTARIO.

1. Balances y cuentas de Pérdidas y Ganancias previsionales.
2. Los efectos del Presupuesto de Capital sobre la estructura empresarial.
3. El equilibrio entre empleos y recursos en el Presupuesto de Capital.
4. El control del Plan Financiero.

#### PARTE-II: VALORACIÓN DE EMPRESAS

#### TEMA -5: MARCO CONCEPTUAL DE LA DE VALORACIÓN DE EMPRESAS.

1. Introducción.
2. El valor y la empresa: conceptualización y fundamentos.
3. La Valoración de Empresas.
4. Metodología en la valoración de empresas.
5. La Teoría del Óptimo Financiero.

#### TEMA -6: ANÁLISIS BÁSICO Y ANÁLISIS FUNDAMENTAL.

1. Introducción.
2. Análisis Estático o Patrimonial.
3. Análisis Comparativo.
4. Análisis Estático versus Análisis Dinámico.
5. Análisis Operativo o mixto.
6. El Análisis Fundamental.
7. El modelo de Gordon-Shapiro o del dividendo.
8. El PER.

#### TEMA -7: EL DESCUENTO DE FLUJOS.

1. Recapitulación. Análisis Estático versus Análisis Dinámico.
2. La problemática de los flujos y los fondos en la empresa.
3. Valoración por descuento de flujos.

#### PRÁCTICO

- Para cada uno de los temas se proporcionarán al alumno una serie de casos prácticos en los que deberá aplicar los conocimientos teóricos adquiridos
- Asimismo, se llevarán a cabo también seminarios específicos sobre temas de actualidad y que tengan relación con el contenido de la asignatura. En este sentido el alumno deberá adoptar una posición y decisión personal al respecto.

#### BIBLIOGRAFÍA

##### BIBLIOGRAFÍA FUNDAMENTAL

- RUIZ MARTÍNEZ, R.J.; GIL CORRAL, A.M. (2014): Complementos de Gestión financiera. Ed. Síntesis. Madrid.
- RUIZ MARTÍNEZ, R.; GIL CORRAL, A. (2021): Principios de Gestión Financiera. Ed. Síntesis. Madrid.
- DURBÁN OLIVA, S. (coord.) (2009): Planificación financiera en la práctica empresarial. Pirámide. Madrid.



- FUNDACIÓN DE ESTUDIOS BURSÁTILES Y FINANCIEROS (2009): El Arte de Valorar Empresas. Ed. Thomson Reuters. Cívitas. Fundación ICO. Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros, Valencia.
- FERNÁNDEZ, Pablo (2018): Valoración de Empresas y Sensatez. Web SSRN: <http://ssrn.com/abstract=2202141>
- FERNÁNDEZ, Pablo (2023): Valuation and Common Sense. Web SSRN. Book available for free at SSRN. <http://ssrn.com/abstract=2209089>
- ROJO RAMÍREZ, A. (2007): Valoración de empresas y gestión basada en valor. Ed. Thomson. Madrid.
- RODRÍGUEZ SANDIÁS, A. (2011): Estrategias de Planificación Financiera aplicada. Andavira editora.
- AECA (2013): Marco conceptual del turismo. Documento nº 1, serie Turismo. Documento elaborado por E. Bustos.
- ALBERT PIÑOLE, I. (1999): Gestión de productos y servicios de las Agencias de Viajes. Ed. Ramón Areces
- AMAT SALAS, O. (1992): Contabilidad y Finanzas de Hoteles. EADA Gestión. Ed. Gestión 2000.
- ANTICH CORGOS, J.; MOYA CLARAMUNT, M. (1995): Gestión Financiera. Edición para técnicos en empresas turísticas. 2ª edición. Gestión Turística. Ed. Síntesis.
- ARANDA HIPÓLITO, A. (1998): Dirección Financiera en las empresas turísticas. Ed. Ramón Areces.
- ARANDA HIPÓLITO, A. (1994): Gestión Técnico-Económica de Hoteles. Ed. Ramón Areces.
- BOTE, V.; SUCH, M.J.; ESCOT, L. (2005): Curso de Financiación del Sector Turístico. McGraw Hill.
- CASTEJÓN MONTIJANO, R.; MÉNDEZ PÉREZ, E.; et al (2002): Introducción a la Economía para Turismo. Ed. Prentice Hall.
- FIGUEROA PALOMO, M. (1991): Elementos para el estudio de la economía de la empresa turística. Ed. Síntesis.
- GALLEGO, Jesús Felipe (1996): Dirección Estratégica en los hoteles del siglo XXI. Ed. McGraw Hill Interamericana.
- MARTÍN ROJO, I. (2000): Dirección y gestión de empresas del sector turístico. Ed. Pirámide.
- MÉNDEZ GONZÁLEZ, G.; AGUADO FRANCO, J.C. (2006): La Gestión Financiera de las Empresas Turísticas. Ed. Thomson.
- MÉNDEZ GONZÁLEZ, I. (2009): Análisis y gestión financiera de empresas turísticas. Editorial universitaria Ramón Areces, Servicio de Publicaciones.
- NEIL, Arthur (1976): Organización y Gestión Hotelera. Ed. Hispano Europea.
- López Herrera, D.; Orta Pérez, M.; Sierra Molina, G. (2008): Introducción a la contabilidad y al análisis financiero: especial referencia a las empresas turísticas. Editorial Pirámide.
- ROCA ROCA, E.; CEBALLOS MARTÍN, M.; PÉREZ GUERRA, R. (2001): Código de Turismo. Ed. Aranzadi.
- VEGAS, Avelino A. (2006): Manual de Finanzas para empresas turísticas. Ed. Síntesis.

## BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

- ADSERÀ, X. y VIÑOLAS, P. (1997): Principios de Valoración de Empresas. Ed. Deusto.
- ALLEN SWEENEY, H.W. & RACHLIN, R. (Eds.): Manual de presupuestos. Ed. McGraw Hill, México, 1984.
- ANSÓN LAPEÑA, José A. (1997): Valoración de empresas: análisis de los métodos utilizados en la práctica. 2ª Edición. Ediciones del Instituto de Auditores-Censores Jurados de Cuentas de España.
- BRILMAN, J. & MAIRE, C. (1990): Manual de Valoración de Empresas. Ediciones Díaz de



Santos, S.A..

- CABALLER MELLADO, V. (1998): Métodos de Valoración de empresas. Pirámide.
- CABALLER MELLADO, V.; MOYA CLEMENTE, I. (1997): Valoración de las empresas españolas. Pirámide.
- COPELAND, T.; KOLLER, T.; MURRIN, J. (2000): VALUATION, Measuring and Managing the Value of Companies. McKinsey and Company.
- DESS, G.G.; LUMPKIN, G.T. (2003): Dirección Estratégica. Ed. McGraw-Hill.
- DÍAZ, Pepe (2023): Finanzas descentralizadas. La nueva y definitiva libertad económica. Aranzadi. FEBF. Incluye libro electrónico.
- MALLO, C. y MERLO, J.: Control de gestión y control presupuestario. Ed. Mc.Graw-Hill, 1995.
- MARTÍNEZ CONESA, I., GARCÍA MECA, E. (2005): Valoración de empresas cotizadas: principales métodos, el papel de los intangibles y estudio mediante casos. Madrid: AECA (Asociación Española Contabilidad y Administración de Empresas).
- MASCAREÑAS PEREZ-IÑIGO, J. (2005): Manual de Fusiones y Adquisiciones de Empresas. McGraw Hill.
- MEYER, J.: Gestión presupuestaria. Ed. Deusto, Bilbao, 1986, 4ª edición actualizada.
- WELSCH, G.A.: Presupuestos: planificación y control de utilidades. Ed. Prentice Hall, México, 1987.

## ENLACES RECOMENDADOS

- BOLSA Y MERCADOS ESPAÑOLES (BME) – [www.bolsasymercados.es/](http://www.bolsasymercados.es/)
- BIG CHARTS – <http://bigcharts.marketwatch.com/>
- CNMV – [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)
- CNMV – El portal del inversor – [www.cnmv.es/portalinversor](http://www.cnmv.es/portalinversor)
- ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN (Ei) – <http://www.estrategiasdeinversion.com/>
- FINANZAS PARA TODOS – [www.finanzasparatodos.es](http://www.finanzasparatodos.es)
- ForexDuet – <http://www.forexduet.com>
- INVERTIR EN BOLSA – [www.invertirenbolsa.info](http://www.invertirenbolsa.info)
- LONDON STOCK EXCHANGE GROUP – [www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com)
- NASDAQ – [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com) // [www.nasdaqomx.com](http://www.nasdaqomx.com)
- S&P DOW JONES INDICES LLC – [www.djindexes.com](http://www.djindexes.com) // [www.spindices.com](http://www.spindices.com)
- STOCK CHARTS – <http://stockcharts.com/>
- TESORO PÚBLICO – <http://www.tesoro.es/>
- VISUAL CHART – [www.visualchart.com](http://www.visualchart.com)
- VISUAL ECONOMY – <http://www.visualeconomy.com/>
- WORLD FEDERATION OF EXCHANGES – [www.world-exchanges.org](http://www.world-exchanges.org)
- <http://www.minetur.gob.es/turismo/es-ES/Paginas/IndexTurismo.aspx>
- <http://www.juntadeandalucia.es/organismos/turismoycomercio.html>
- <http://www.granada.org/inicio.nsf/m.htm?open&numopt=6>
- <http://www.granadatur.com/>
- [http://ec.europa.eu/enterprise/sectors/tourism/index\\_es.htm](http://ec.europa.eu/enterprise/sectors/tourism/index_es.htm)

## METODOLOGÍA DOCENTE

- MD01 – Docencia presencial en el aula.
- MD02 – Estudio Individualizado del del alumno, búsqueda, consulta y tratamiento de información, resolución de problemas y casos prácticos, y realización de trabajos y exposiciones.





- MD03 - Tutorías individuales y/o colectivas y evaluación

## EVALUACIÓN (instrumentos de evaluación, criterios de evaluación y porcentaje sobre la calificación final)

### EVALUACIÓN ORDINARIA

La docencia de la asignatura se enfoca hacia la adquisición de competencias, tanto genéricas como específicas, por parte de los estudiantes. La evaluación de los alumnos se basará en el marco de la **Normativa de evaluación y de calificación de los estudiantes de la UGR, cuya última modificación fue aprobada por el Consejo de Gobierno el 26/Octubre/2016 (BOUGR núm. 112, de 9 de noviembre de 2016).**

Esta establece dos sistemas de evaluación como convocatorias ordinarias: 1) Evaluación Continua (recomendada preferentemente) y 2) Evaluación Única Final. En este segundo caso, y durante las dos primeras semanas de impartición de la asignatura, o en las dos siguientes a su matriculación si esta se ha producido con posterioridad al inicio de la asignatura, lo solicitará, a través del procedimiento electrónico, al Director del Departamento. No obstante, por causas excepcionales sobrevenidas y justificadas, podrá solicitarse la evaluación única final fuera de los plazos citados, bajo el mismo procedimiento administrativo.

1. **EVALUACIÓN CONTINUA.** Este sistema de evaluación seguirá las siguientes pautas generales:

- **Dos pruebas parciales** (compuestas de teoría y práctica): 50% de ponderación. Las pruebas de evaluación de partes/bloques/temas de la materia, podrán realizarse utilizando la plataforma Prado de la UGR para determinar su realización y forma de ejecución, si el docente así lo considera oportuno.
- **Práctica o realización de 1 trabajo** (individual o colectivo) o, en su caso, tareas propuestas: 40% de ponderación.
- **Asistencia y/o participación en clase:** 10% de ponderación.
- **NOTA IMPORTANTE:** los tres componentes anteriores de la 'nota final' deberán ser superados individualmente con una nota  $\geq 5$  sobre 10.

**Nota:** Las prácticas se podrán realizar también utilizando la plataforma de Prado UGR (plataforma de Moodle para envío o realización), según indique el docente del grupo, además de poder en todo momento desarrollar un control de tareas, docencia o actividades en la mencionada plataforma, que sumarán o formarán parte del apartado descrito anteriormente.

#### Esquemáticamente:

Dos pruebas parciales.	50% (5 puntos sobre 10)	Valoración de las pruebas parciales: -Cada prueba se valorará sobre 10 puntos -La valoración global será la media aritmética de sendas pruebas parciales, con un mínimo de 3 puntos en cada una de ellas para llevarla a cabo.
------------------------	-------------------------	--

1 Trabajo... o 10 tareas propuestas	40% (4 puntos sobre 10)
-Asistencia y participación	10% (1 punto sobre 10)
<b>TOTAL</b>	<b>100% (10 puntos)</b>

**Notas explicativas:**  
**Sobre las "PRUEBAS PARCIALES"**



- Contenido aproximado: por temas o partes de temas.
- Estructura: en general, una primera parte tipo test o preguntas cortas, y una segunda práctica, normalmente de varios casos prácticos. La puntuación de cada parte se dará a conocer en su momento.
- La nota mínima exigida para proceder a la cuantificación de la media global con las otras pruebas parciales será de 3 puntos (sobre 10).
- Fechas: a elegir por consenso entre los alumnos y profesor, preferiblemente fuera de los horarios de clase. La **última** prueba se llevará a cabo en la fecha de la CONVOCATORIA ORDINARIA designada por el Decanato de la Facultad.
- El conjunto de estas pruebas parciales tendrán carácter eliminatorio, de tal forma que el alumno que las supere (puntuación global  $\geq 5$  sobre 10) tendrá superada a asignatura.

#### Sobre los “trabajos individuales o colectivos” o “tareas propuestas”

- La práctica o realización de trabajos individuales o colectivos (máximo tres alumnos, recomendable dos) deberán estar relacionados con los temas del programa de la asignatura. Normalmente serán propuestos por el profesor, pudiéndolos ser también por el(los) alumno(s) en acuerdo con el profesor.
- Entrega del trabajo: se entregará en papel y formato digital (Word, Pdf y Excel, en su caso).
- Fecha **tope** de entrega del trabajo: en la fecha de CONVOCATORIA ORDINARIA para el examen de la asignatura designada por el Decanato de la Facultad.
- Respecto al trabajo entregado, **CUALQUIER ALUMNO** podrá ser citado (individualmente o con el grupo que ha trabajado) al despacho del profesor para la presentación oral y defensa del mismo.
- Su valoración estará contenida en la NOTA FINAL de la asignatura. Aquel alumno que desee conocerla deberá consultar al profesor responsable o asistir a la fecha de ‘revisión’ del examen de la CONVOCATORIA ORDINARIA.

#### Sobre la “asistencia y participación en clase”

- En cuanto a la “asistencia a clase”, el profesor pasará discrecionalmente lista algunos días durante el horario de clase del periodo lectivo.
- En cuanto a la “participación en clase”, el profesor valorará individualmente la intervención, aportación de tareas propuestas y debate constructivos que surjan por parte de los alumnos en el desarrollo de la misma. Ello será extensible a lo acontecido en la asistencia a las tutorías establecidas oficialmente o concertadas con el profesor.
- Su valoración estará contenida en la NOTA FINAL de la asignatura. Aquel alumno que desee conocerla deberá consultar al profesor responsable o asistir a la fecha de ‘revisión’ del examen de la CONVOCATORIA ORDINARIA.

#### Otras notas adicionales al Sistema de Evaluación Continua:

- Como se ha dicho anteriormente, el conjunto de las pruebas parciales tendrán carácter eliminatorio, de tal forma que el alumno/a que las supere (puntuación global  $\geq 5$  sobre 10) tendrá superada a asignatura. No obstante, si el alumno/a no ha superado alguna de las pruebas parciales, podrá hacerlo en la CONVOCATORIA ORDINARIA de la asignatura. La estructura y condiciones de la ‘recuperación’ de las pruebas parciales no superadas será dada a conocer con antelación suficiente a la fecha establecida para la CONVOCATORIA ORDINARIA.
- En el caso de que el alumno/a NO se presente a alguna de las pruebas parciales anteriores, se le considerará en el acta final correspondiente como “NO PRESENTADO”, salvo justificación explícita y aceptada por el profesor.

#### EVALUACIÓN EXTRAORDINARIA

Se llevarán a cabo en las fechas oficialmente establecidas por Decanato de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Su cuantificación será sobre 10 puntos y su sistema de evaluación será igual a la “Evaluación Única Final”.



## EVALUACIÓN ÚNICA FINAL

Los alumnos que opten por este sistema de evaluación serán calificados sobre 10 puntos en la forma siguiente:

- Contenido: temario completo.
- Estructura: en general, una primera parte tipo test o preguntas cortas, y una segunda práctica, normalmente de dos o tres casos prácticos. La puntuación de cada parte se dará a conocer en su momento.
- Fecha: se llevará a cabo en la fecha de la CONVOCATORIA ORDINARIA designada por el Decanato de la Facultad.

## INFORMACIÓN ADICIONAL

### CALIFICACIÓN FINAL (EN ACTA).

Será la obtenida en las pruebas anteriores. Coyunturalmente, y en su caso dentro del marco normativo antes mencionado, se tendrá en cuenta también la asistencia y aprovechamiento de cursos y/o seminarios organizados por o desde el Departamento de Economía Financiera y Contabilidad o por la Universidad de Granada de interés para el alumno en materia financiera. Dichos cursos se valorarán en función de los criterios del Departamento al efecto y de los profesores responsables de la asignatura, teniendo como base el contenido de los mismos y su complementariedad con el programa de la misma.

### CONSIDERACIONES ADICIONALES.

- Una vez publicadas las calificaciones, se señalará el día y el horario para aquellos alumnos que, no estando conforme con su nota, deseen revisarla o informarse de ella.
- Todo alumno que se presente en cualquier tipo de prueba o examen deberá estar provisto necesariamente del respectivo D.N.I., carnet de conducir o pasaporte oficial.
- No se admitirá ningún dispositivo de telefonía móvil ni de acceso a internet.

**NOTA FINAL:** De haber alguna duda o incidencia, se atenderá a lo marcado por la **Normativa de evaluación y de calificación de los estudiantes de la UGR** citada al comienzo de la EVALUACIÓN de esta Guía Docente.

Información de interés para estudiantado con discapacidad y/o Necesidades Específicas de Apoyo Educativo (NEAE): [Gestión de servicios y apoyos \(https://ve.ugr.es/servicios/atencion-social/estudiantes-con-discapacidad\)](https://ve.ugr.es/servicios/atencion-social/estudiantes-con-discapacidad).

