



Universitat de Lleida

GUÍA DOCENTE  
**VALORACIÓN DE EMPRESAS Y  
ESTRATEGIA FINANCIERA**

Coordinación: MORATA SOLE, CARLES

Año académico 2022-23

## Información general de la asignatura

<b>Denominación</b>	VALORACIÓN DE EMPRESAS Y ESTRATEGIA FINANCIERA			
<b>Código</b>	101337			
<b>Semestre de impartición</b>	2o Q(SEMESTRE) EVALUACIÓN CONTINUADA			
<b>Carácter</b>	Grado/Máster	Curso	Carácter	Modalidad
	Grado en Administración y Dirección de Empresas	4	OPTATIVA	Presencial
<b>Número de créditos de la asignatura (ECTS)</b>	6			
<b>Tipo de actividad, créditos y grupos</b>	<b>Tipo de actividad</b>	<b>PRAULA</b>	<b>TEORIA</b>	
	<b>Número de créditos</b>	2.7	3.3	
	<b>Número de grupos</b>	1	1	
<b>Coordinación</b>	MORATA SOLE, CARLES			
<b>Departamento/s</b>	ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS			
<b>Distribución carga docente entre la clase presencial y el trabajo autónomo del estudiante</b>	Clases pressencials 60 hores Hores totals crèdits x 25 = 150 h totals 40% hores presencials = 60h 60% hores treballa autònom = 90h			
<b>Información importante sobre tratamiento de datos</b>	Consulte <a href="#">este enlace</a> para obtener más información.			
<b>Idioma/es de impartición</b>	Català 80% Castellà 20%			
<b>Distribución de créditos</b>	RIU VILA, JOSEP M <sup>a</sup> : 3 Crèdits MORATA SOLE, CARLES: 3 Crèdits			

Profesor/a (es/as)	Dirección electrònica\nprofesor/a (es/as)	Créditos impartidos por el profesorado	Horario de tutoría/lugar
MORATA SOLE, CARLES	carles.morata@udl.cat	3	
RIU VILA, JOSEP MARIA	josepmaria.riu@udl.cat	3	

## Información complementaria de la asignatura

La valoració d'empreses es un procés fonamental en la identificació de fonts de creació, transferència i destrucció de valor. El seu coneixement és indispensable en el camp de les finances, amb una evident aplicació pràctica en nombroses operacions relacionades amb fusions, adquisicions, canvis accionaris o sortides a borsa, però també per aquell empresari/a que vol conèixer amb profunditat el valor de la seva empresa.

L'equip docent pretenem donar una visió teòrica i pràctica de les principals metodologies que sustenten la valoració d'empreses, tant des d'una vessant tradicional com analitzant aquelles metodologies considerades més avantguardistes.

L'assignatura s'imparteix a quart curs del Grau de ADE i esta catalogada com una assignatura optativa. Es important mantenir una assistència regular a les classes així com anar revisant regularment l'espai virtual Sakai UDL, cada setmana. En aquest espai trobareu els apunts de l'assignatura, activitats, informacions, etc.

### **PREREQUISITS:**

Es especialment important haver cursat comptabilitat financera i fonaments de finançament. Així doncs, l'assignatura està relacionada amb les assignatures de comptabilitat financera, fonaments de finançament, direcció financera i anàlisi d'estats comptables.

Es molt recomanable haver cursat amb èxit totes aquestes assignatures, especialment les dos primeres.

## Objetivos académicos de la asignatura

La valoració d'empreses és un procés fonamental en la identificació de fonts de creació, transferència i destrucció de valor.

El seu coneixement és indispensable en el camp de les finances, amb una evident aplicació practica en nombroses operacions relacionades amb fusions, adquisicions, canvis accionaris o sortides a borsa, però també per aquell empresari/a que vol conèixer amb profunditat el valor de la seva empresa, i que es conscient de la importància de conèixer de primera ma aquesta dada, així com, efectuar una valoració periòdica de la seva empresa.

L'equip docent pretenem donar una visió teòrica i pràctica molt enfocada a la realitat actual de les principals

metodologies que sustenten la valoració d'empreses, tant des d'una vessant tradicional com analitzant aquelles metodologies considerades més avantguardistes, i pretén mostrar a l'alumne quin són els processos, mecanismes, indicadors, i la mecànica necessària per la valoració d'empreses, així com la idoneïtat de cadascun dels diferents mètodes de valoració en funció del cas concret.

L'assignatura s'imparteix a 4art curs del Grau de ADE i està catalogada com una assignatura optativa.

## Competencias

### **Competències estratègiques de la Universitat de Lleida**

Domini de les Tecnologies de la Informació i comunicació.

Analitzar mitjançant l'ús de ratis i formules la solvència, rendibilitat, viabilitat i valoració d'una empresa.

Correcció en l'expressió oral i escrita

Classificar els documents que integren la informació comptable atenent a la seva naturalesa.

Preparar, redactar i saber avaluar un informe de valoració.

### **Competències específiques de la titulació**

Coneixement, relació i aplicació adequada de conceptes científics propis de valoració d'empreses i projectes d'inversió.

Capacitat per transformar la informació procedent dels àmbits extern i intern.

Capacitat d'anàlisi i per prendre decisions economico-financeres

Coniexement i compliment de la normativa ètica pròpia de la professió de valorador i analista d'empresa.

Saber aplicar els coneixements adquirits i tenir capacitat de resolució de problemes en entorns nous, dins de contextos complexos i més amplis (multidisciplinars) relacionats amb l'empresa, l'administració pública i l'exercici lliure de la professió

### **Competències transversals de la titulació**

Capacitat teòrica d'anàlisi i síntesi.

Capacitat creativa per trobar noves idees i solucions.

Capacitat per detectar oportunitats i amenaces.

Capacitat per rendir sota pressió.

Capacitat per prendre decisions.

Capacitat crítica i d'autocrítica.

Capacitat per treballar en equip de caràcter interdisciplinari.

Capacitat de lideratge: habilitat per convèncer, influir i motivar altres.

Habilitat per treballar en un context de caràcter internacional.

Habilitat per a la recerca, identificació i anàlisi de les fonts d'informació pertinents a l'àmbit d'estudi.

Habilitats de comunicació a través d'Internet i, maneig d'eines multimèdia per a la comunicació a distància.

Habilitats per a la presentació en públic de treballs, idees i informes.

Preocupació per la qualitat i la feina ben feta. Excel·lència en el treball.

## Contenidos fundamentales de la asignatura

### TEMA 1.- FONAMENTS BÀSICS EN LA VALORACIÓ D'EMPRESES.

### TEMA 2.- MÈTODES DE VALORACIÓ PER BALANÇ.

- Valor comptable
- Valor comptable ajustat
- Valor de liquidació
- Valor substancial
- Actiu net real

### TEMA 3.- MÈTODES PER COMPTE DE RESULTATS (múltiples).

- PER
- Vendes
- EBITDA
- Altres

### TEMA 4.- MÈTODES PER DESCOMPTE DE FLUXES (cash flow).

- Free cash flow
- Cash flow accions
- Dividends
- Capital cash flow
- APV

### TEMA 5 - MÈTODES PER FONS DE COMERÇ (Mixtes).

- Clàssic
- UEC
- Renda abreujada
- Indirecte
- Directe
- Compra de resultats
- Taxa amb risc i sense risc

### TEMA 6.- MÈTODES BASATS EN CREACIÓ DE VALOR.

- EVA
- MVA
- CVA
- BE
- CFROI
- TSR I TBR

### TEMA 7.- VALORACIÓ INTANGIBLES

## TEMA 8. - PROCEDIMENTS, PROCESSOS I PROTOCOLS DE COMPRA-VENDA. LES OPERACIONS ESPECIALS.

## TEMA 9.- ESTRATÈGIA FINANCERA.

### Ejes metodológicos de la asignatura

Per assolir els objectius descrits la metodologia ens basarem en:

- **Classes teòriques:** Basant-se en la metodologia de la classe magistral, el professor exposarà els fonaments de cadascuna de les lliçons, recolzant-se amb els mitjans tècnics disponibles, en presentacions i lectures que es facilitaran als alumnes.
- **Classes pràctiques:** Les classes pràctiques vindran determinades per l'estudi en profunditat de diferents casos i exemples per reforçar i aplicar els coneixements teòrics, sota la direcció del professor.
- **Activitat supervisada** (tutories): Resolució de dubtes i seguiment dels
  - Treballs a realitzar i casos a preparar.
  - Activitat autònoma: Comprèn la part d'estudi personal de l'alumne, amb l'estudi de la bibliografia bàsica, lectures complementàries, recerca d'informació, etc.

### Plan de desarrollo de la asignatura

El trimestre consta de 19 setmanes lectives repartides de la següent forma;

Dates orientatives (setmanes)	Descripció	Activitat presencial	HTP (Hores)	Activitat Treball autònom
Setmana 1	Presentació assignatura	Explicació pautes a seguir del curs i guia docent	2	- Comprensió dels recursos docents
Setmana 1	Tema 1	Pautes a seguir Lliçó magistral	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents
Setmana 2	Tema 2	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 2	Tema 2	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 3	FESTIU			
Setmana 3	Tema 2	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics

Setmana 4	Tema 2	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 4	Tema 3	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 5	Tema 3	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 5	Tema 3	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 6	Tema 3	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 6	Exàmen	<b>Primera Prova Exàmen Teòric-Pràctic *</b>	2	
Setmana 7	Tema 4	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 7	Tema 5	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 8	Tema 4	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 8	Tema 5	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 9	Setmana activitats avaluatives	<b>13 NOVENBRE Examen oficial Teòric-Pràctic</b>		
Setmana 9	Setmana activitats avaluatives			

Setmana 10	Tema 4	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 10	Tema 4	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 11	Tema 6	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 11	Tema 6	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 12	Tema 6	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 12	Tema 6	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 13	FESTIU			
Setmana 13	Examen	<b>Segona Prova Exàmen Teòric-Pràctic *</b>		
Setmana 14	Tema 7	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 14	Tema 8	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 15	FESTIU			
Setmana 15	Tema 9	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics



Setmana 16	Tema 9	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis Debat de casos	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 16	Tema 9	Pautes a seguir Lliçó magistral Resolució d'exercicis	2	- Estudi del tema. - Comprensió dels recursos docents - Resolució casos pràctics
Setmana 17	Setmana activitats avaluatives			
Setmana 17	Setmana activitats avaluatives			
Setmana 18	Setmana activitats avaluatives	<b>29 GENER</b> <b>Exàmen oficial</b> <b>Teòric-Pràctic</b>		
Setmana 18	Setmana activitats avaluatives			
Setmana 19	Setmana activitats avaluatives			
Setmana 19	Setmana activitats avaluatives			

\* Previsió: Data aproximada. En funció del ritme de les classes pot sotmetre's a canvis

## Sistema de evaluación

S'entén per avaluació el procés de valoració del grau d'aprenentatge de l'estudiant dels coneixements, capacitats i habilitats que són significatives en relació amb les competències pròpies d'aquesta assignatura que han estat definits i fets públics en aquesta guia docent.

### AVALUACIÓ CONTÍNUA

Com a norma general, l'avaluació és contínua i es desenvoluparà atenent al calendari acadèmic que s'estipula en aquesta guia docent.

Per avaluació contínua s'entén el conjunt d'activitats de caràcter avaluable (evidències) que es desenvolupen de manera progressiva i integrada durant el curs acadèmic i que son rellevants i significatives per valorar i quantificar el progrés de l'estudiant en l'assoliment dels coneixements, capacitats i habilitats que configuren les competències pròpies i definitòries de l'assignatura.

L'avaluació contínua, d'una banda, permet, tant al professor o professora com a l'estudiant, conèixer en diferents moments del procés docent el nivell d'assoliment dels objectius d'aprenentatge inicialment prefixats i recollits en la guia docent; i, de l'altra, propicia una assimilació progressiva dels continguts i de les competències que l'estudiant ha d'assolir.

L'avaluació continua vindrà fixada per les següents proves que tot seguit es detalla amb el percentatge respecte a la nota final.:

	ACTIVITAT	PERCENTATGE
1	Primera Prova (Pràctica)	15%
2	1er Exàmen Oficial Teòrico-pràctic	29%
3	Segona Prova (Teòrico-Pràctica)	27%
4	2º Exàmen Oficial Teòrico-pràctic	29%

## Aclariment:

- Els alumnes que no facin alguna d'aquestes activitats obtindran un 0 com a resultat, sense possibilitat de recuperar la prova no presentada.
- L'assistència a les classes també es tindrà en compte, i especialment, la participació activa en les mateixes.
- Per tal d'aprovar l'assignatura es necessari una mitja d'un 5. Així mateix, en l'últim exàmen (4: 2º Exàmen Oficial Teòrico-pràctic) es necessari una nota mínima d'un 4.

## Bibliografía y recursos de información

FERNÁNDEZ, P. (2005): Valoración de empresas: como medir y gestionar la creación de valor. 3ª Edición. Gestión 2000, Barcelona.

MARTINEZ ABASCAL, E. (2012) Finanzas para directivos. 2ª Edición. Ed. McGrawhill, Madrid

BREALEY, R., MYERS, S. (2007): Fundamentos de finanzas corporativas. 5ª Edición. McGraw-Hill, Madrid.

BREALEY, R., MYERS, S. (2010): Principios de finanzas corporativas. 9ª Edición. McGraw-Hill, Madrid.