



## Guía Docente

| Guía Docente          |                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                    |                                                 |           |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------|-----------|
| Datos Identificativos |                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                    |                                                 | 2017/18   |
| Asignatura (*)        | Valoración financeira                                                                                                                                                                                                                                                                      |                    | Código                                          | 611448012 |
| Titulación            | Mestrado Universitario en Banca e Finanzas                                                                                                                                                                                                                                                 |                    |                                                 |           |
| Descriptor            |                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                    |                                                 |           |
| Ciclo                 | Período                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Curso              | Tipo                                            | Créditos  |
| Mestrado Oficial      | 1º cuatrimestre                                                                                                                                                                                                                                                                            | Primeiro           | Obrigatoria                                     | 3         |
| Idioma                | CastelánGalego                                                                                                                                                                                                                                                                             |                    |                                                 |           |
| Modalidade docente    | Presencial                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                    |                                                 |           |
| Prerrequisitos        |                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                    |                                                 |           |
| Departamento          | Empresa                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                    |                                                 |           |
| Coordinación          | Llano Monelos, Pablo de                                                                                                                                                                                                                                                                    | Correo electrónico | pablo.de.llano@udc.es                           |           |
| Profesorado           | Llano Monelos, Pablo de<br>Piñeiro Sanchez, Carlos                                                                                                                                                                                                                                         | Correo electrónico | pablo.de.llano@udc.es<br>carlos.psanchez@udc.es |           |
| Web                   | campusvirtual.udc.es/moodle                                                                                                                                                                                                                                                                |                    |                                                 |           |
| Descrición xeral      | La materia pretende proporcionar un conocimiento preciso de la fundamentación teórica del proceso de valoración financiera, tanto en lo relativo a proyectos de inversión como a empresas, y desarrollar las capacidades para aplicar con éxito estos conocimientos en situaciones reales. |                    |                                                 |           |

## Competencias do título

| Código | Competencias do título                                                                                                                                                                 |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A4     | Dominar o procedemento de elaboración dos fluxos de caixa, a determinación do Valor actual neto e a taxa de rendemento interna                                                         |
| A5     | Utilizar os principais modelos de análise e selección de inversións, tanto nun contexto de certeza como de risco e incerteza                                                           |
| A6     | Estruturar o proceso de selección de investimentos tendo en conta tanto os modelos cuantitativos como a información de tipo cualitativo                                                |
| A7     | Ordenar, determinar e aplicar os modelos de valoración de empresa a distintos eidos                                                                                                    |
| A8     | Determinar os obxectivos financeiros e o concepto de valor de empresa                                                                                                                  |
| A9     | Entender o concepto de intanxibles, a súa localización, a súa importancia, a súa valoración, a súa implicación na función financeira                                                   |
| B1     | Habilidades lingüísticas básicas.                                                                                                                                                      |
| B2     | Planificación para a resolución de problemas.                                                                                                                                          |
| B3     | Uso adecuado dos medios e sistemas de información dispoñibles.                                                                                                                         |
| B4     | Habilidades informáticas.                                                                                                                                                              |
| B5     | Habilidades de presentación oral e escrita.                                                                                                                                            |
| B6     | Pensamento crítico e avaliación das accións propias e alleas.                                                                                                                          |
| B7     | Habilidade para traballar de forma autónoma e tomar decisións.                                                                                                                         |
| B8     | Capacidade de organizar e planificar, saber administrar o tempo.                                                                                                                       |
| B9     | Capacidade para traballar baixo presión.                                                                                                                                               |
| B10    | Habilidades interpersonais, saber relacionarse con outros.                                                                                                                             |
| B11    | Curiosidade, habilidades de búsqueda e xestión da información.                                                                                                                         |
| B12    | Preocupación pola calidade, por facer as cousas ben.                                                                                                                                   |
| B13    | Capacidade para adaptarse a novas situacións, flexibilidade.                                                                                                                           |
| B14    | Análise e toma de decisións en materia de riscos financeiros e de investimento                                                                                                         |
| B15    | Explotación da información dispoñible para a planificación e a toma de decisións                                                                                                       |
| B16    | Utilización de técnicas estatísticas e econométricas para a resolución de problemas específicos no ámbito das finanzas e a banca                                                       |
| B17    | Comprensión do concepto de valor temporal do diñeiro e aprendizaxe dos instrumentos de matemáticas financeiras que o utilizan para resolver distintos problemas no ámbito das finanzas |
| B18    | Adquisición da capacidade necesaria para analizar a situación financeira da empresa nun momento determinado, establecemento das correccións adecuadas e planificación do seu futuro    |
| B20    | Estudo da solvencia das empresas e das entidades financeiras                                                                                                                           |
| B23    | Coñecemento dos principais aspectos que abarca a actividade bancaria                                                                                                                   |



|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| B24 | Posuír e comprender coñecementos que acheguen unha base ou oportunidade de ser orixinais no desenvolvemento e/ou aplicación de ideas, a menudo nun contexto de investigación                                                                                                                 |
| B25 | Que os estudantes saiban aplicar os coñecementos adquiridos e a súa capacidade de resolución de problemas en contornas novas ou pouco coñecidas dentro de contextos máis amplos (ou multidisciplinares) relacionados coa súa área de estudo                                                  |
| B26 | Que os estudantes sexan capaces de integrar coñecementos e enfrontarse á complexidade de formular xuízos a partir dunha información que, sendo incompleta ou limitada, inclúa reflexións sobre as responsabilidades sociais e éticas vinculadas á aplicación dos seus coñecementos e xuízos. |
| B27 | Que os estudantes saiban comunicar as súas conclusións e os coñecementos e razóns últimas que as sustentan a públicos especializados e non especializados dun modo claro e sen ambigüidades                                                                                                  |
| B28 | Que os estudantes posúan as habilidades de aprendizaxe que lles permitan continuar estudando dun xeito que haberá de ser en grande medida autodirixido ou autónomo.                                                                                                                          |
| C1  | Expresarse correctamente, tanto de forma oral coma escrita, nas linguas oficiais da comunidade autónoma.                                                                                                                                                                                     |
| C2  | Dominar a expresión e a comprensión de forma oral e escrita dun idioma estranxeiro.                                                                                                                                                                                                          |
| C3  | Utilizar as ferramentas básicas das tecnoloxías da información e as comunicacións (TIC) necesarias para o exercicio da súa profesión e para a aprendizaxe ao longo da súa vida.                                                                                                              |
| C4  | Desenvolverse para o exercicio dunha cidadanía aberta, culta, crítica, comprometida, democrática e solidaria, capaz de analizar a realidade, diagnosticar problemas, formular e implantar solucións baseadas no coñecemento e orientadas ao ben común.                                       |
| C5  | Entender a importancia da cultura emprendedora e coñecer os medios ao alcance das persoas emprendedoras.                                                                                                                                                                                     |
| C6  | Valorar criticamente o coñecemento, a tecnoloxía e a información dispoñible para resolver os problemas cos que deben enfrontarse.                                                                                                                                                            |
| C7  | Asumir como profesional e cidadán a importancia da aprendizaxe ao longo da vida.                                                                                                                                                                                                             |
| C8  | Valorar a importancia que ten a investigación, a innovación e o desenvolvemento tecnolóxico no avance socioeconómico e cultural da sociedade.                                                                                                                                                |

| Resultados da aprendizaxe                                                                                                                  |     |                        |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|------------------------|-----|
| Resultados de aprendizaxe                                                                                                                  |     | Competencias do título |     |
| Conocer los fundamentos y justificación de la teoría de inversión, así como los instrumentos de valoración de las operaciones financieras. | AP4 | BP1                    | CM1 |
|                                                                                                                                            | AP5 | BP2                    | CM2 |
|                                                                                                                                            | AP6 | BP3                    | CM3 |
|                                                                                                                                            | AP7 | BP4                    | CM4 |
|                                                                                                                                            | AP8 | BP5                    | CM5 |
|                                                                                                                                            | AP9 | BP6                    | CM6 |
|                                                                                                                                            |     | BP7                    | CM7 |
|                                                                                                                                            |     | BP9                    | CM8 |
|                                                                                                                                            |     | BP10                   |     |
|                                                                                                                                            |     | BP11                   |     |
|                                                                                                                                            |     | BP12                   |     |
|                                                                                                                                            |     | BP13                   |     |
|                                                                                                                                            |     | BP14                   |     |
|                                                                                                                                            |     | BP15                   |     |
|                                                                                                                                            |     | BP16                   |     |
|                                                                                                                                            |     | BP17                   |     |
|                                                                                                                                            |     | BP18                   |     |
|                                                                                                                                            |     | BP20                   |     |
|                                                                                                                                            |     | BP24                   |     |
|                                                                                                                                            |     | BP25                   |     |
|                                                                                                                                            |     | BP26                   |     |
|                                                                                                                                            |     | BP27                   |     |
|                                                                                                                                            |     | BP28                   |     |



|                                                                                                                                                       |                                        |                                                                                                       |                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| Dominar el procedimiento de elaboración de los flujos de caja, la determinación del Valor actual neto y la tasa de rendimiento interna.               | AP4<br>AP5<br>AP6<br>AP7<br>AP8<br>AP9 | BP1<br>BP2<br>BP3<br>BP4<br>BP5<br>BP6                                                                | CM1<br>CM3<br>CM6               |
| Aprender a utilizar los principales modelos de análisis y selección de inversiones, tanto en un contexto de certeza como de riesgo e incertidumbre.   | AP4<br>AP5<br>AP6<br>AP7<br>AP8<br>AP9 | BP1<br>BP2<br>BP3<br>BP4<br>BP5<br>BP6                                                                | CM1<br>CM3<br>CM6               |
| Estructurar el proceso de selección de inversiones teniendo en cuenta tanto los modelos cuantitativos como la información de tipo cualitativo.        | AP4<br>AP5<br>AP6<br>AP7<br>AP8<br>AP9 | BP1<br>BP2<br>BP3<br>BP4<br>BP5<br>BP6<br>BP7                                                         | CM1<br>CM3<br>CM6               |
| Identificar el contexto decisional y los modelos de ayuda a la decisión adecuados al mismo                                                            | AP4<br>AP5<br>AP6<br>AP7<br>AP8<br>AP9 | BP1<br>BP2<br>BP3<br>BP4<br>BP5<br>BP6<br>BP8<br>BP12<br>BP14<br>BP15<br>BP17<br>BP18<br>BP20<br>BP24 | CM1<br>CM3<br>CM4<br>CM6<br>CM7 |
| Conocer los fundamentos y justificación teórica práctica de la Función Financiera, del Análisis Economico Financiero, desde la perspectiva financiera | AP4<br>AP5<br>AP6<br>AP7<br>AP8<br>AP9 | BP1<br>BP2<br>BP3<br>BP4<br>BP5<br>BP6<br>BP7<br>BP8<br>BP9<br>BP10<br>BP11<br>BP12                   | CM1<br>CM2<br>CM6               |



|                                                                                                                         |     |      |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|------|-----|
| Ordenar, determinar y aplicar los modelos de valoración de empresa a distintos ámbitos. Discernir el concepto de valor. | AP4 | BP1  | CM1 |
|                                                                                                                         | AP5 | BP2  | CM2 |
|                                                                                                                         | AP6 | BP3  | CM3 |
|                                                                                                                         | AP7 | BP4  | CM6 |
|                                                                                                                         | AP8 | BP5  | CM7 |
|                                                                                                                         | AP9 | BP6  |     |
|                                                                                                                         |     | BP7  |     |
|                                                                                                                         |     | BP8  |     |
|                                                                                                                         |     | BP9  |     |
|                                                                                                                         |     | BP10 |     |
|                                                                                                                         |     | BP11 |     |
|                                                                                                                         |     | BP12 |     |
|                                                                                                                         |     | BP13 |     |
|                                                                                                                         |     | BP14 |     |
|                                                                                                                         |     | BP15 |     |
|                                                                                                                         |     | BP16 |     |
|                                                                                                                         |     | BP17 |     |
|                                                                                                                         |     | BP18 |     |
|                                                                                                                         |     | BP20 |     |
|                                                                                                                         |     | BP23 |     |
|                                                                                                                         |     | BP24 |     |
|                                                                                                                         |     | BP25 |     |
| Determinar los objetivos financieros, y el concepto de valor de empresa.                                                | AP4 | BP1  | CM1 |
|                                                                                                                         | AP5 | BP2  | CM2 |
|                                                                                                                         | AP6 | BP3  | CM3 |
|                                                                                                                         | AP7 | BP6  | CM6 |
|                                                                                                                         | AP8 | BP8  |     |
|                                                                                                                         | AP9 | BP9  |     |
| Los intangibles, su localización, su importancia, su valoración, su implicación en la función financiera.               | AP4 | BP1  | CM1 |
|                                                                                                                         | AP5 | BP2  | CM2 |
|                                                                                                                         | AP6 | BP3  | CM3 |
|                                                                                                                         | AP7 | BP4  | CM6 |
|                                                                                                                         | AP8 | BP6  | CM7 |
|                                                                                                                         | AP9 | BP7  |     |
|                                                                                                                         |     | BP8  |     |
|                                                                                                                         |     | BP11 |     |
|                                                                                                                         |     | BP12 |     |
|                                                                                                                         |     |      |     |
|                                                                                                                         |     |      |     |
|                                                                                                                         |     |      |     |

| Contidos                                |                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Temas                                   | Subtemas                                                                                                                                                                         |
| El objetivo financiero de la empresa    | La función financiera en la empresa. Concepto y objetivo financiero.                                                                                                             |
| Fundamentos de matemáticas financieras. | Fundamentos. Conceptos básicos. Leyes financieras. Operación financiera. Tantos equivalentes. Capitalización simple, compuesta, continua. Descuento simple, compuesto, continuo. |
| El valor; especificación y contenido.   | Descuento de flujos y coste de capital.                                                                                                                                          |
| Valoración de empresas.                 | ¿Por qué preocuparse del valor de la empresa? Valor económico y valor financiero. El enfoque de valor completo. Métodos de valoración de empresas.                               |
| Valoración de intangibles.              | ¿Qué es un factor intangible de valor? Variables determinantes del valor incremental de la empresa. Intangibles, opcionalidad y crecimiento.                                     |



|                          |                                                                                                                   |
|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Selección de inversións. | Cuantificación y determinación de las variables del modelo.<br>Delimitación del entorno de certeza.               |
| Riesgo e incertidumbre.  | La aleatoriedad. Definición, captación y ajuste del riesgo. Análisis de sensibilidade de un proxecto de inversión |
| Multicriterio.           | Análisis de los modelos de decisión multicriterio máis difundidos.                                                |
| Opciones Reales          | Valoración de opciones reales.                                                                                    |

| Planificación                                                                                                            |                                                                                                                                                           |                   |                                           |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------|--------------|
| Metodoloxías / probas                                                                                                    | Competencias                                                                                                                                              | Horas presenciais | Horas non presenciais / traballo autónomo | Horas totais |
| Sesión maxistral                                                                                                         | A4 A5 A6 A7 A8 A9<br>B28 B27 B26 B25<br>B24 B23 B20 B18<br>B17 B16 B15 B14<br>B13 B12 B11 B10 B9<br>B8 B7 B6 B5 B4 B3<br>B2 B1 C1 C2 C3 C4<br>C5 C6 C7 C8 | 12                | 24                                        | 36           |
| Solución de problemas                                                                                                    | A4 A5 A6 A7 A8 A9<br>B25 B24 B23 B20<br>B18 B17 B16 B15<br>B14 B13 B12 B11<br>B10 B9 B8 B7 B6 B5<br>B4 B3 B2 B1 C1 C2<br>C3 C4 C6 C7                      | 9                 | 9                                         | 18           |
| Proba mixta                                                                                                              | B1 B2 B3 B5 B6 B7<br>B8 B12 B13 B14 B16<br>B17 B18 C1 C3 C4<br>C6 C7                                                                                      | 4                 | 4                                         | 8            |
| Proba mixta                                                                                                              | B1 B2 B3 B5 B6 B7<br>B8 B16 B17 B18 C1<br>C3 C4 C6 C7                                                                                                     | 5                 | 5                                         | 10           |
| Atención personalizada                                                                                                   |                                                                                                                                                           | 3                 | 0                                         | 3            |
| *Os datos que aparecen na táboa de planificación son de carácter orientativo, considerando a heteroxeneidade do alumnado |                                                                                                                                                           |                   |                                           |              |

| Metodoloxías          |                                                                                        |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| Metodoloxías          | Descrición                                                                             |
| Sesión maxistral      | Presentación dos aspectos básicos dos capítulos.                                       |
| Solución de problemas | Traballo práctico baseado en exercicios, casos e/ou problemas, individuais ou en grupo |
| Proba mixta           | Controis de avaliación periódicos, de contido teórico e práctico.                      |
| Proba mixta           | Proba de avaliación escrita, de contido teórico e práctico.                            |

| Atención personalizada                    |                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Metodoloxías                              | Descrición                                                                                                                                                                                      |
| Sesión maxistral<br>Solución de problemas | Os alumnos poden acudir ás titorías no horario que sinala cada profesor, previa petición de cita por correo electrónico, e de acordo coa normativa de dedicación docente do profesorado da UDC. |



| Avaliación   |                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |               |
|--------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Metodoloxías | Competencias                                                         | Descrición                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Cualificación |
| Proba mixta  | B1 B2 B3 B5 B6 B7<br>B8 B16 B17 B18 C1<br>C3 C4 C6 C7                | Pretende medir a calidade xeral da aprendizaxe e as habilidades desenvolvidas polo alumno, o grao de interiorización e asunción, e a capacidade para aplicarlas á solución de problemas (cuasi)reais. Poden incluír cuestións test, numéricas, de desenvolvemento teórico, e/ou de razonamento e interpretación. | 50            |
| Proba mixta  | B1 B2 B3 B5 B6 B7<br>B8 B12 B13 B14 B16<br>B17 B18 C1 C3 C4<br>C6 C7 | Probas escritas periódicas destinadas a controlar o progreso do alumno ó longo do curso. Poden incluír cuestións test, numéricas, de desenvolvemento teórico, e/ou de razonamento e interpretación.                                                                                                              | 50            |

|                         |
|-------------------------|
| Observacións avaliación |
|-------------------------|



De conformidade coas orientacións establecidas pola Facultade e os criterios de coordinación acordados para a área de Economía Financeira,

A primeira e segunda oportunidade avaliaranse calculando a media dos resultados da avaliación continua e da proba final, coas ponderacións indicadas nesta guía. Oportunidade adiantada: avaliarase en función do resultado dunha proba mixta comprensiva de tódolos contidos e competencias propios da materia, de acordo coa guía do curso inmediatamente anterior. Os alumnos con recoñecemento de dedicación a tempo parcial e dispensa académica de exención de asistencia serán avaliados calculando a media dos resultados das alomenos tres probas de avaliación continua e a proba final, coas ponderacións sinaladas nesta guía. A avaliación continua basearase nos resultados das alomenos tres probas mixtas. A primeira delas pondera un 20% na cualificación do curso, e as outras dúas un 15% cada unha.

Tódalas probas deberán realizarse nas datas e horas sinaladas a tal efecto polo equipo docente da materia., ou cando proceda, polos órganos da Facultade, agás nos supostos que no seu caso prevea a normativa académica; de non se realizar, cualificaranse como cero a efecto de calcula-la avaliación global.

De conformidade coa normativa da Facultade, cualificarase como "non presentado" exclusivamente ós alumnos que desenvolvan tarefas que ponderen menos dun 20% na avaliación global do curso, con independencia da cualificación acadada.

De se considerar necesario, poderá publicarse un documento de ?normas de exame? con aclaracións adicionais de cara á realización das probas. En calquera caso, non se permitirá o emprego de material de apoio en ningunha proba, tanto de avaliación continua como final e/ou conxunto.

Durante as aulas, salvo autorización expresa por parte dos profesores, os móbiles, ordenadores, smartwatches, e calquera outro aparello electrónico agás as calculadoras permanecerán en todo momento fóra da vista; durante os exames deberán ademais estar apagados. O incumprimento destas normas ou uso indebido destes aparellos serán causas de expulsión da aula ou dos exames, e neste último caso terán a interpretación de fraude. A gravación das aulas e/ou as titiorías non está permitida, e pode ser constitutiva de infracción prevista no Código Penal.

A comisión de fraude poderá implicar que o alumno deba examinarse de forma oral ante un Tribunal composto polo equipo docente da materia, sen perxuízo doutras consecuencias académicas que se poidan derivar.



|                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Bibliografía básica</b>         | <ul style="list-style-type: none"><li>- Piñeiro, C., de Llano, P. (2012). Finanzas Empresariales. Teoría y Modelos con hoja de cálculo.. Andavira, Santiago</li><li>- Piñeiro, de Llano, Álvarez (2006). Dirección Financiera; modelos avanzados de decisión con Excel. Madrid, Delta</li><li>- Piñeiro, de Llano (2009). Dirección financiera; un enfoque centrado en valor y riesgo. Madrid, Delta</li><li>- de Llano, P., Piñeiro, C. (2007). Modelos de Gestión Financiera. Madrid, McGraw Hill</li><li>- Piñeiro, de Llano (2009). Principios y modelos de dirección financiera. Santiago, Tórculo ediciones</li></ul><br> |
| <b>Bibliografía complementaria</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

## Recomendacións

Materias que se recomenda ter cursado previamente

Materias que se recomenda cursar simultaneamente

Materias que continúan o temario

## Observacións

(\*)A Guía docente é o documento onde se visualiza a proposta académica da UDC. Este documento é público e non se pode modificar, salvo casos excepcionais baixo a revisión do órgano competente dacordo coa normativa vixente que establece o proceso de elaboración de guías