

**FITXA IDENTIFICATIVA****DADES DE L'ASSIGNATURA**

**Codi:** 44391  
**Nom:** Anàlisi i valoració d'empreses  
**Cicle:** Màster Universitari Oficial  
**Crèdits ECTS:** 6  
**Curs acadèmic:** 2025-26

**TITULACIONS**

Titulació	Centre	Curs	Període
2206 - Màster Universitari en Comptabilitat, Auditoria i Control de Gestió	Facultat d'Economia	1	Anual

**MATÈRIES**

Titulació	Matèria	Caràcter
2206 - Màster Universitari en Comptabilitat, Auditoria i Control de Gestió	Valoració d'empreses i instruments financers	OBLIGATÒRIA

**COORDINACIÓ**

MERELLO GIMENEZ PALOMA

**RESUM**

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

D. David Huguet Benavent, Departament de Comptabilitat.

**CONEIXEMENTS PREVIS****RELACIÓ AMB ALTRES ASSIGNATURES DE LA MATEIXA TITULACIÓ**

No s'ha especificat restriccions de matrícula amb altres assignatures del pla d'estudis.

**ALTRES TIPUS DE REQUISITS**

No es descriuen altres requisits.

**COMPETÈNCIES / RESULTATS D' APRENTATGE**



Capacitat crítica i autocrítica.

Capacitat d'adaptació a noves situacions i de resolució de problemes.

Capacitat d'assumir responsabilitats i esforç.

Capacitat d'organització i planificació del treball i els recursos.

Capacitat de busca d'informació, anàlisi i síntesi.

Capacitat de comunicació.

Capacitat de treball en equip i lideratge.

Comprendre les particularitats comptables que presenta la regulació juridicomercantil de les empreses, relacionant la legislació mercantil aplicable als diferents tipus d'operacions societàries amb la comptabilitat dels fets econòmics que es regulen. Aprendre a relacionar les lleis mercantils que s'ocupen dels concursos de creditors amb la comptabilitat, adquirint pràctica en el maneig de determinats textos legals vigents.

Desenvolupament de l'actitud ètica i de responsabilitat social en el treball, respectant els drets fonamentals i d'igualtat, l'accessibilitat i el medi ambient, d'acord amb els valors propis d'una cultura de pau i de valors democràtics.

Que els estudiants posseïsquen les habilitats d'aprenentatge que els permeten continuar estudiant d'una forma que haurà de ser en gran manera autodirigida o autònoma.

Que els estudiants sàpiguen aplicar els coneixements adquirits i la seua capacitat de resolució de problemes en entorns nous o poc coneguts dins de contextos més amplis (o multidisciplinaris) relacionats amb la seua àrea d'estudi.

Que els estudiants sàpiguen comunicar les conclusions (i els coneixements i les raons últimes que les sustenten) a públics especialitzats i no especialitzats d'una manera clara i sense ambigüitats.

Que els estudiants siguen capaços d'integrar coneixements i afrontar la complexitat de formular judicis a partir d'una informació que, sent incompleta o limitada, incloga reflexions sobre les responsabilitats socials i ètiques vinculades a l'aplicació dels seus coneixements i judicis.

Ser capaç d'identificar els riscos a què queda exposat qualsevol agent econòmic que opera amb instruments financers, ja siguen d'actiu o de passiu. Poder interpretar adequadament la informació dels principals mercats en què es negocien cobertures i, per tant, ser capaç d'utilitzar els diferents instruments de cobertura. Conèixer la normativa comptable i criteris de valoració dels diferents instruments financers. Analitzar la problemàtica a què s'enfronten les empreses a l'hora d'aplicar la normativa respecte a la comptabilització d'operacions relacionades amb actius i passius financers.

Ser capaços de configurar i manejar un sistema integrat per a la gestió comptable de l'empresa. Utilitzar el full de càlcul com a eina d'anàlisi de la informació econòmica de l'empresa. Saber aplicar programes de suport a tasques específiques de gestió.



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.

## **DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS**

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

## 7. Bloc II: Valoració d'empreses.

### 8. Tema 1. Conceptes generals.

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

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

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

1. Formulació clàssica: Mètode de valoració clàssic o alemany. Mètode de valoració directe o anglosaxó.



Mètode de valoració indirecte o dels pràctics.

2. Formulació moderna: Mètode de la Unió d'Experts Comptables (UEC) o capitalització de l'goodwill.
3. Formulació actual: Mètode del benefici residual o residual income method (RIM).

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

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

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

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

### VOLUM DE TREBALL (HORES)

#### ACTIVITATS PRESENCIALS

Activitat	Hores
Teoria	40,00
Aula informàtica	20,00
<b>Total hores</b>	<b>60,00</b>

#### ACTIVITATS NO PRESENCIALS

Activitat	Hores
Assistència a altres activitats	0,00
Elaboració de treballs individuals o en grup	30,00
Estudi i treball autònom	15,00
Preparació de classes	15,00
Preparació d'activitats d'avaluació	20,00
Resolució de casos pràctics	10,00



## METODOLOGIA DOCENT

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

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

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

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

tòria la presentació dels treballs proposats a classe.

## AVALUACIÓ

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

### Primera convocatòria:

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

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

**Serà necessària una nota mínima de 5 punts sobre 10 en l'examen, per fer mitjana amb l'avaluació contínua. En cas contrari, la nota de l'examen serà la nota màxima que l'estudiant podrà obtenir en aquest bloc.**



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

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

- Examen (ES3): Ponderació 100%

**Segona convocatòria:**

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

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

- Examen teoricopràctic (ES3): Ponderació 70%

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

- Examen (ES3): Ponderació 100%

**En cas que l'estudiant obtinga una qualificació igual o superior a 5 punts en una de les parts en la primera convocatòria, la nota d'aquest bloc es conservarà per a la segona convocatòria devent, per tant, avaluar-se únicament de la part pendent.**

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

contínua no són recuperables en aquesta assignatura.

## BIBLIOGRAFIA

- 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 Iñiguez, R. (2017): Análisis de estados contables. Elaboración e interpretación de la información financiera. Ed. Ediciones Pirámide.
- Rojo Ramírez, A. A. (2023). Manual de valoración de empresas, partes de empresas y unidades de negocio. Garceta. ISBN 978-84-1903-437-3.
- 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.
- Materiales didácticos elaborados por los profesores de la asignatura.
- Archel, P.; Lizarraga, F. y Sánchez, S. (2018): Estados Contables. Elaboración, análisis e interpretación. Ed. Ediciones Pirámide.
- Palepu, K. G., Healy, P. M., & Peek, E. (2022). Business Analysis and Valuation: IFRS Edition (6th ed.). Cengage.