

**PLAN DOCENTE DE LA ASIGNATURA<sup>1</sup>**  
**"ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS II"**  
**Curso académico: 2024/2025**

| Identificación y características de la asignatura   |  |                  |            |
|---|--|------------------|------------|
| Código <sup>2</sup>   | 500031   | Créditos ECTS    | 6          |
| Denominación (español)  | Análisis de los Estados Financieros II                             |                  |            |
| Denominación (inglés)   | Financial Statement Analysis II                                    |                  |            |
| Titulaciones <sup>3</sup>   | Grado ADE  |                  |            |
| Centro <sup>4</sup>   | Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (Badajoz)          |                  |            |
| Semestre  | 7º   | Carácter         | Optativa   |
| Módulo  | Optativo   |                  |            |
| Materia   | Contabilidad y Finanzas  |                  |            |
| Profesor/es   |  |                  |            |
| Nombre  | Despacho   | Correo-e         | Página web |
| Juan Monterrey Mayoral  | 12   | jmontrey@unex.es |            |
| Área de conocimiento  | Economía Financiera y Contabilidad                                 |                  |            |
| Departamento  | Economía Financiera y Contabilidad                                 |                  |            |
| Profesor coordinador <sup>5</sup> (si hay más de uno)   | Juan Monterrey Mayoral (únicamente imparte docencia este profesor) |                  |            |
| Competencias <sup>6</sup>   |  |                  |            |
| <p>CB1: Que los estudiantes hayan demostrado poseer y comprender conocimientos en un área de estudio que parte de la base de la educación secundaria general, y se suele encontrar a un nivel que, si bien se apoya en libros de texto avanzados, incluye también algunos aspectos que implican conocimientos procedentes de la vanguardia de su campo de estudio.</p> <p>CB2: Que los estudiantes sepan aplicar sus conocimientos a su trabajo o vocación de una forma profesional y posean las competencias que suelen demostrarse por medio de la elaboración y defensa de argumentos y la resolución de problemas dentro de su área de estudio.</p> <p>CB3: Que los estudiantes tengan la capacidad de reunir e interpretar datos relevantes (normalmente dentro de su área de estudio) para emitir juicios que incluyan una reflexión sobre temas relevantes de índole social, científica o ética.</p> |  |                  |            |

<sup>1</sup> En los casos de planes conjuntos, coordinados, intercentros, pceos, etc., debe recogerse la información de todos los títulos y todos los centros en una única ficha.

<sup>2</sup> Si hay más de un código para la misma asignatura, ponerlos todos.

<sup>3</sup> Si la asignatura se imparte en más de una titulación, consignarlas todas, incluidos los PCEOs.

<sup>4</sup> Si la asignatura se imparte en más de un centro, incluirlos todos

<sup>5</sup> En el caso de asignaturas intercentro, debe rellenarse el nombre del responsable intercentro de cada asignatura

<sup>6</sup> Deben ajustarse a lo recogido en la memoria verificada del título.

CB4: Que los estudiantes puedan transmitir información, ideas, problemas y soluciones a un público tanto especializado como no especializado.

CB5: Que los estudiantes hayan desarrollado aquellas habilidades de aprendizaje necesarias para emprender estudios posteriores con un alto grado de autonomía.

CG1: Capacidad para identificar y anticipar problemas empresariales relevantes, en el ámbito privado y/o en el público

CG2: Capacidad para aportar racionalidad al análisis y a la descripción de cualquier aspecto de la realidad empresarial.

CG3: Capacidad para aplicar al análisis de los problemas empresariales criterios profesionales basados en el manejo de instrumentos técnicos

CG4: Capacidad para el diseño, gestión y redacción de proyectos de carácter empresarial y para emitir informes de asesoramiento sobre situaciones concretas de la empresa.

CG5: Capacidad para integrarse en la gestión empresarial.

CT1: Capacidad de gestión, análisis y síntesis

CT3: Comunicación oral y escrita en la lengua nativa

CT4: Comunicación oral y escrita de una lengua extranjera

CT5: Conocimientos de informática y dominio de las TIC relativos al ámbito de estudio

CT6: Habilidad para analizar y buscar información proveniente de fuentes diversas

CT7: Capacidad para la resolución de problemas

CT8: Capacidad de tomar decisiones

CT9: Capacidad para trabajar en equipo

CT10: Trabajo en un equipo de carácter interdisciplinar

CT11: Trabajo en un contexto internacional

CT12: Habilidad en las relaciones personales

CT13: Capacidad para trabajar en entornos diversos y multiculturales.

CT14: Capacidad crítica y autocrítica

CT15: Compromiso ético en el trabajo

CT17: Capacidad de aprendizaje autónomo

CT18: Capacidad de adaptación a nuevas situaciones

CT19: Creatividad

CT20: Liderazgo

CT21: Iniciativa y espíritu emprendedor

CT22: Motivación y compromiso por la calidad

CT23: Sensibilidad hacia temas medioambientales y sociales

CCF1: Conocer y aplicar en la actividad empresarial los distintos criterios de valoración en la contabilización de operaciones y procesos, de acuerdo con la normativa nacional e internacional.

CCF2: Conocer el proceso de cierre del ciclo contable y la preparación de la información necesaria para la confección de los estados financieros, prestando especial atención a los exigidos obligatoriamente por la legislación vigente

CCF4: Conocer, comprender y aplicar las metodologías y los instrumentos propios del análisis contable.

CCF5: Analizar e interpretar la información contable para emitir y trasladar informes a los diversos sujetos interesados en la actividad empresarial.

CCF6: Conocer y aplicar las leyes financieras en la resolución de problemas relacionados con los productos y recursos financieros vinculados a la actividad empresarial.

CCF7: Conocer los principios, fundamentos y teorías financieras para comprender y entender el proceso de inversión y financiación y así ser capaz de dirigir y gestionar las finanzas de una empresa.

CCF8: Determinar y valorar las magnitudes de un proyecto de inversión en ambientes cierto y de riesgo, aplicando técnicas y criterios de evaluación financiera.

CCF9: Comprender y analizar los recursos financieros, los riesgos y los factores que influyen en las políticas financieras en la empresa.

## Contenidos<sup>6</sup>

### Breve descripción del contenido

El objetivo de la asignatura es profundizar en los conceptos básicos del Análisis de los Estados Financieros I, aplicando sus conceptos al Análisis Fundamental y a las estrategias de inversión basadas en el enfoque del valor.

Es una disciplina de naturaleza tanto contable como financiera, en la que existe una relación directa entre el bagaje previo de conocimientos contables que posea el alumno y su éxito académico en las materias de Contabilidad y Dirección Financiera, de forma que no es posible seguir el curso académico con el aprovechamiento deseable si no se dominan con fluidez los conceptos contables fundamentales de las precitadas disciplinas.

También ha de subrayarse que, en realidad, los contenidos del Análisis de Estados Financieros II son interdisciplinarios, ya que el manejo adecuado de las técnicas y conceptos propios de la asignatura requieren una perspectiva global de las empresas objeto de análisis, lo que exige el conocimiento adicional de determinados aspectos fiscales, jurídicos y estratégicos de las empresas.

La forma más eficiente de adquirir los conocimientos propios del Análisis de Estados Financieros II consiste en poner el mayor énfasis posible en los aspectos prácticos y operativos de la asignatura. Por consiguiente, los objetivos docentes se centrarán en profundizar en los conceptos y técnicas básicas de la materia y su utilidad práctica. La profundización en dichos conceptos y técnicas se llevará a cabo mediante la realización de numerosos supuestos prácticos obtenidos de empresas reales.

### Temario de la asignatura

#### 1. INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS FUNDAMENTAL

- 1.1. Qué es el Análisis Fundamental
- 1.2. Especulación versus inversión a largo plazo
- 1.3. Algunos principios básicos
- 1.4. Aprendiendo a calcular
- 1.5. Fuentes de información para el Análisis Fundamental

Contenidos prácticos del tema: estudio de caso y discusión en grupo con los alumnos

## 2. EL MERCADO DE CAPITALAS

- 2.1. La hipótesis de eficiencia como base del mercado de capitales
- 2.2. Anomalías en el mercado de capitales
- 2.3. Finanzas del comportamiento o "*Behavioral Finance*"

Contenidos prácticos del tema: estudio de caso y discusión en grupo con los alumnos

## 3. ANÁLISIS DEL NEGOCIO Y SU ENTORNO

- 3.1. Análisis macroeconómico y sectorial
- 3.2. Análisis competitivo
- 3.3. Análisis del negocio
- 3.4. Análisis de la dirección y de la gobernanza (management quality and corporate governance)
- 3.5. El entendimiento del negocio a través de la información pública disponible

Contenidos prácticos del tema: estudio de caso y discusión en grupo con los alumnos

## 4. ANÁLISIS CONTABLE

- 4.1. Análisis del balance
- 4.2. Análisis de los resultados
- 4.3. Análisis de costes
- 4.4. Análisis de los flujos de efectivo
- 4.5. Calidad de la información contable

Contenidos prácticos del tema: estudio de caso y discusión en grupo con los alumnos

## 5. ANÁLISIS FINANCIERO

- 5.1. Selección de empresas comparables
- 5.2. Cálculos de ratios y variables
- 5.3. Análisis del riesgo
- 5.4. Ratios bursátiles

Contenidos prácticos del tema: estudio de caso y discusión en grupo con los alumnos

## 6. VALORACIÓN RELATIVA O POR MÚLTIPLOS

- 6.1. Price-earnings
- 6.2. Múltiplos de EBITDA

Contenidos prácticos del tema: estudio de caso y discusión en grupo con los alumnos

7. VALORACIÓN POR DESCUENTO DE FLUJOS

- 7.1. Esquema básico del modelo de Williams
- 7.2. El coste medio ponderado del capital (CMPC o WACC)
- 7.3. El coste de los recursos propios
- 7.4. El coste de la deuda
- 7.5. Proyecciones de resultados y flujos de efectivo
- 7.6. Tasa perpetua de crecimiento y valor terminal
- 7.7. Valor empresa y valor del *equity*

Contenidos prácticos del tema: estudio de caso y discusión en grupo con los alumnos

8. LA INVERSIÓN BASADA EN LOS ATRIBUTOS FUNDAMENTALES: EL *VALUE INVESTING*

- 8.1. Concepto de *Value Investing*
- 8.2. Algunos principios básicos del *Value Investing*
- 8.3. Estrategias de inversión basadas en *Value Investing*

Contenidos prácticos del tema: estudio de caso y discusión en grupo con los alumnos

**Actividades formativas<sup>7</sup>**

| Horas de trabajo del estudiante por tema |       | Horas Gran grupo | Actividades prácticas |     |     |     | Actividad de seguimiento | No presencial |
|--|-------|------------------|-----------------------|-----|-----|-----|--------------------------|---------------|
| Tema                                     | Total |                  | PCH                   | LAB | ORD | SEM |                          |               |
| 1  | 8     | 3                |                       |     |     |     |                          | 5             |
| 2  | 11    | 6                |                       |     |     |     |                          | 5             |
| 3  | 11    | 6                |                       |     |     |     |                          | 5             |
| 4  | 19    | 9                |                       |     |     |     |                          | 10            |
| 5  | 24    | 9                |                       |     |     |     |                          | 15            |
| 6  | 24    | 9                |                       |     |     |     |                          | 15            |
| 7  | 24    | 9                |                       |     |     |     |                          | 15            |
| 8  | 24    | 4                |                       |     |     |     |                          | 20            |
| <b>Evaluación<sup>8</sup></b>            | 5     | 5                |                       |     |     |     |                          |               |
| <b>TOTAL</b>                             | 150   | 60               |                       |     |     |     |                          | 90            |

GG: Grupo Grande (100 estudiantes).

PCH: prácticas clínicas hospitalarias (7 estudiantes)

LAB: prácticas laboratorio o campo (15 estudiantes)

ORD: prácticas sala ordenador o laboratorio de idiomas (30 estudiantes)

SEM: clases problemas o seminarios o casos prácticos (40 estudiantes).

TP: Tutorías Programadas (seguimiento docente, tipo tutorías ECTS).

<sup>7</sup> Esta tabla debe coincidir exactamente con lo establecido en la ficha 12c de la asignatura.

<sup>8</sup> Indicar el número total de horas de evaluación de esta asignatura.

|   |
|---|
| EP: Estudio personal, trabajos individuales o en grupo, y lectura de bibliografía.  |
| <b>Metodologías docentes<sup>6</sup></b>  |
| <p>Método expositivo que consiste en la presentación por parte del profesor de los contenidos sobre la materia objeto de estudio. También incluye la resolución de problemas ejemplo por parte del profesor.</p> <p>2. Método basado en el planteamiento de problemas por parte del profesor y la resolución de los mismos en el aula. Los estudiantes de forma colaborativa desarrollan e interpretan soluciones adecuadas a partir de la aplicación de procedimientos de resolución de problemas.</p> <p>3. Estudio de casos; proyectos y experimentos. Análisis intensivo y completo de un caso real, proyecto, simulación o experimento con la finalidad de conocerlo, interpretarlo, resolverlo, generar hipótesis, contrastar datos, reflexionar, completar conocimientos, diagnosticarlo y, a veces, entrenarse en los posibles procedimientos alternativos de solución.</p> <p>4. Situación de aprendizaje/evaluación en la que el alumno realiza alguna prueba que sirve para reforzar su aprendizaje y como herramienta de evaluación.</p>  |
| <b>Resultados de aprendizaje<sup>6</sup></b>  |
| El alumno adquirirá una especialización que le permitirá desarrollar una carrera profesional futura con autonomía y capacidad.  |
| <b>Sistemas de evaluación<sup>6</sup></b>   |
| <p>Tanto para el sistema de evaluación global como por curso, la evaluación del conocimiento adquirido por los alumnos se llevará a cabo mediante un examen el día de la convocatoria oficial comprensivo de toda la materia tratada durante el curso, y constará de dos pruebas. La primera consistirá en contestar a 10 cuestiones relativas a aspectos teóricos o prácticos de la asignatura y de cálculo de magnitudes, valorándose con 1 punto cada respuesta correcta y con 0 puntos cada respuesta en blanco, errónea o incompleta. El alumno deberá obtener una calificación mínima de 5 puntos en esta primera prueba, y solamente será calificada la segunda prueba del examen a aquellos alumnos que hayan superado esta primera.</p> <p>La segunda prueba consistirá en un ejercicio práctico basado en un caso real, en el que se abordarán el mayor número de contenidos posibles del programa impartido. Se calificará sobre una puntuación máxima de 10 puntos y en ella se tendrán en cuenta aspectos tales como la idoneidad y validez de los planteamientos utilizados, la comprensión de los conceptos, la capacidad de interrelacionar éstos, la profundidad del análisis, la coherencia en la redacción y la justificación de las opiniones en función de los datos del caso propuesto. Para superar esta segunda parte será necesario obtener una calificación mínima de 5 puntos.</p> |

La nota final del alumno ponderará las calificaciones obtenidas en las dos pruebas, siempre y cuando el alumno haya superado en ambas una calificación superior a 5 puntos. La primera prueba tendrá un peso de 1/3 y la segunda prueba, de 2/3.

En el caso de que se apruebe la primera prueba y se suspenda la segunda, la asignatura estará suspensa y la nota final será la obtenida en la segunda parte del examen; en el caso de que se suspenda la primera parte y, por tanto, la segunda no se haya calificado, la nota final será la mitad de la puntuación obtenida en la primera parte.

### **Bibliografía (básica y complementaria)**

#### **Básica:**

Graham, Benjamin y David L. Dodd (1934), “Security Analysis” (edición revisada en 2009). Ed. McGraw Hill, Nueva York.

Healy, Paul, Krishna G. Palepu y Erik Peek (2013), “Business Analysis and Valuation”. Ed. South Western, Nueva York.

García Paramés, Francisco (2016), “Invirtiendo a largo plazo”. Ed. Espasa, Madrid.

#### **Complementaria:**

Graham, Benjamin (1949), “The Intelligent Investor” (edición revisada en 2006). Ed. Harper Collins, Nueva York.

Holthausen, Robert W. y Mark E. Zmijewski (2020), “Corporate Valuation: Theory, Evidence & Practice”, 2ª edición. Ed. McGraw-Hill, Nueva York.

### **Otros recursos y materiales docentes complementarios**

Al inicio del curso académico se facilitará al alumno un documento con los esquemas básicos de los contenidos la asignatura; dichos apuntes se ampliarán y desarrollarán a lo largo del curso. Asimismo, se les entregarán los casos prácticos de empresas reales que se resolverán en las clases prácticas.