



ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA

GUIA DOCENTE



CURSO 2021/2022

Máster Oficial en Ingeniería de Montes

DATOS DE LA ASIGNATURA

Nombre:

Dirección Financiera de la empresa forestal

Denominación en inglés:

Forestry Project Valuation

Código:

1150109

Carácter:

Obligatorio

Horas:

	Totales	Presenciales	No presenciales
Trabajo estimado:	100	40	60

Créditos:

Grupos reducidos				
Grupos grandes	Aula estándar	Laboratorio	Prácticas de campo	Aula de informática
4	0	0	0	0

Departamentos:**Áreas de Conocimiento:**

Economía financiera, Contabilidad y Dirección de Operaciones	Economía Financiera y Contabilidad
--	------------------------------------

Curso:**Cuatrimestre:**

1º - Primero	Primer cuatrimestre
--------------	---------------------

DATOS DE LOS PROFESORES

Nombre:**E-Mail:****Teléfono:****Despacho:**

*Toscano Pardo, David	dtoscano@uhu.es	959 21 78 78	Fac. CC. Empresariales-Dpcho 27
-----------------------	-----------------	--------------	------------------------------------

*Profesor coordinador de la asignatura

[Consultar los horarios de la asignatura](#)

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

1. Descripción de contenidos

1.1. Breve descripción (en castellano):

La función financiera de la empresa.
Los Flujos de caja y las necesidades operativas de fondo.
Valoración de proyectos de inversión.
Estructura financiera y Coste de capital.
Análisis de riesgo

1.2. Breve descripción (en inglés):

- Financial Statements and Valuation
- Cash Flows and Working Capital Management
- Discounted Cash Flow Models
- The firm's cost of capital
- Risk analysis

2. Situación de la asignatura

2.1. Contexto dentro de la titulación:

La asignatura analiza y desarrolla los aspectos financieros de los proyectos forestales, a partir del conocimiento de las características idiosincráticas vista por el alumno en el Grado de Ingeniería Forestal y Medio Natural, profundizando en los métodos a emplear e incorporando el tratamiento de las fuentes de incertidumbres que pudieran incorporar riesgo al proyecto. Dicha valoración será aplicada teniendo en cuenta las características de la industria de la madera, de las instalaciones forestales, las diferentes políticas forestales así como el uso de las energías renovables y la biotecnología.

2.2. Recomendaciones:

Se recomienda que el alumno tenga conocimientos previos de Economía y Empresa a nivel de grado, así como nociones básicas de cálculo y estadística

3. Objetivos (Expresados como resultados del aprendizaje):

- Entender la función financiera de la empresa y cómo ésta afecta a la viabilidad financiera de la empresa tanto a corto como a largo plazo.
- Conocer los elementos que conforman la inversión de la empresa y las fuentes de financiación propias y ajenas que lo hacen posible.
- Saber aplicar los criterios de valoración de proyectos en términos de rentabilidad y coste pudiendo apoyar la decisión de llevarlo a cabo en principios económicos y de negocios fundamentados
- Determinar proyecciones de flujos futuros a partir de un momento inicial de valoración
- Analizar cómo afecta el riesgo de un proyecto a su valor, generando escenarios y aplicando técnicas de simulación

4. Competencias a adquirir por los estudiantes

4.1. Competencias específicas:

- **CEOEF01:** Capacidad para analizar y diagnosticar el entorno y la propia empresa, elaboración y gestión de planes de negocio y realización de estudios de rentabilidad de inversiones forestales
- **CEOEF03:** Conocimiento de las herramientas para el análisis económico y financiero y capacidad para la gestión de los recursos económicos

4.2. Competencias básicas, generales o transversales:

- **CB6:** Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación
- **CB7:** Que los estudiantes sepan aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio
- **CB8:** Que los estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios
- **CB9:** Que los estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y razones últimas que las sustentan a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades
- **CB10:** Que los estudiantes posean las habilidades de aprendizaje que les permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo.
- **CG1:** Capacidad para aplicar las técnicas de marketing y comercialización de productos forestales
- **CT4:** Comprometerse con la ética y la responsabilidad social como ciudadano y como profesional, con objeto de saber actuar conforme a los principios de respeto a los derechos fundamentales y de igualdad entre hombres y mujeres y respeto y promoción de los Derechos Humanos, así como los de accesibilidad universal de las personas discapacitadas, de acuerdo con los principios de una cultura de paz, valores democráticos y sensibilización medioambiental.
- **CT5:** Utilizar de manera avanzada las tecnologías de la información y la comunicación, desarrollando, al nivel requerido, las Competencias Informáticas e Informacionales (CI2).

5. Actividades Formativas y Metodologías Docentes

5.1. Actividades formativas:

- Sesiones de Teoría sobre los contenidos del Programa.
- Sesiones de Resolución de Problemas.
- Actividades Académicamente Dirigidas por el Profesorado: seminarios, conferencias, desarrollo de trabajos, debates, tutorías colectivas, actividades de evaluación y autoevaluación.

5.2. Metodologías docentes:

- Clase Magistral Participativa.
- Resolución de Problemas y Ejercicios Prácticos.
- Tutorías Individuales o Colectivas. Interacción directa profesorado-estudiantes.
- Planteamiento, Realización, Tutorización y Presentación de Trabajos.
- Conferencias y Seminarios.
- Evaluaciones y Exámenes.

5.3. Desarrollo y justificación:

La metodología docente pretende desarrollar de una forma intuitiva y práctica las distintas competencias objetivo por parte del alumno. Se detallan a continuación cada una de ellas:

Clase magistral participativa (sesiones grupos grandes)

En estas sesiones el profesor empezará exponiendo los conceptos teóricos necesarios orientados a la adquisición de las competencias específicas **CEOEF01** y **CEOEF03** y la competencia general **CB6**. Una vez asimilados el estudiante lo aplicará casos reales simplificados que le servirán para fijar el concepto así como para desarrollar su capacidad de resolución de problemas (**CB7** y **CB8**).

Resolución de problemas y ejercicios prácticos (sesiones grupos pequeños)

A partir de los conocimientos adquiridos en las clases magistrales participativas, se propondrán al estudiantes casos reales más complejos en los que será necesario el uso de software (hoja de cálculo y estadístico – Stata) y en los que se fomentará comentar los resultados y las conclusiones así como la búsqueda de nuevas soluciones de forma autónoma utilizando los recursos disponibles en la webs de perfil económico-financiero, en las bases de datos (big data aplicado a las finanzas) y en referencias y bibliografía especializada. Con ello se consigue adquirir además de las competencias específicas previas, las competencias **CB9** y **CB10**. En la elaboración de las predicciones también se utilizarán técnicas de mercado y comercialización (**CG1**).

Tutorías Individuales o Colectivas. Interacción directa profesorado-estudiantes

A través de las tutorías el profesor resolverá las cuestiones que planteen problemas pero también será una oportunidad para el intercambio de puntos de vistas profesor-alumno en el que se incidirá no solo en aspecto de valoración económica, sino en valores de ética, responsabilidad y sostenibilidad (**CT4**)

Planteamiento, Realización, Tutorización y Presentación de Trabajos

Para superar la asignatura el alumno deberá presentar un trabajo final que consistirá en LA aplicación a un caso real de los conocimientos y competencias adquiridas. Dispondrá de aproximadamente 20 minutos para defenderlo en clase, debatirlo y comentar los principales resultados (**CEOEF01**, **CEOEF03** y **CB9**).

Asimismo a través de la plataforma Moodle el alumno deberá subir las tareas propuestas y participar en los foros dirigidos por el profesor, actividad que será tenida en cuenta en la evaluación final (**CT5**)

Actividades docentes no presenciales (CEOEF01, CEOEF03, CB6, CB7, CB8, CB9, CB10, CT5)

A través de la plataforma Moodle el alumno deberá ir realizando las actividades propuestas que consistirán:

AFNP1- Comentario de lecturas recomendadas relacionadas en cada uno de los temas (1 por tema desarrollado). A través de estas lecturas el alumno podrá asimilar conceptos desarrollados en el temario y se valorará la capacidad de abstracción y síntesis por parte del alumno.

AFNP2 - Subida de resolución de casos planteados en hoja de cálculo con las funciones financieras propias de excel acompañada de una explicación de la valoración realizada. A través de estos casos se fomentará el uso por parte del alumno de funciones de la hoja de cálculo específicas de finanzas en las que adquirirá destreza en el uso de conceptos relacionados con la valoración. En enfoque de estos casos es "aprenda finanzas con excel" ya que si es capaz de modelizar en una hoja la valoración, entiende la valoración. Se facilitarán manuales útiles en este caso para el diseño y la programación.

AFNP3 - Realización de test de autocontrol de los contenidos donde podrá verificar si ha adquirido los conceptos más importantes del tema. Estos test que al terminar ofrecen la respuesta correcta y una explicación ayudan en la fijación de los conceptos, contenidos y competencias consiguiendo de una forma "agradable" que el alumno se sienta atraído por las finanzas.

AFNP4: Tutorías colectivas a través de plataformas de enseñanza virtual (foros, wikis, chats)

AFNP5: Estudio y trabajo individual/autónomo del estudiante

AFNP6: Desarrollo cooperativo de trabajos utilizando herramientas de discusión asincrónica (foros, wikis, ...)

METODOLOGÍAS DOCENTES NO PRESENCIALES

MD1: Visualización y escuchas de sesiones grabadas de seminarios ad hoc con entrevistas a expertos en algunos temas claves de la materia o vídeos seleccionados que incentiven algunas competencias

MDA: Tutorías en línea. Utilización de foros y otros medios de comunicación e interacción con el profesorado

MDB: Trabajos colaborativos. Llevar a cabo una actividad basada en un objetivo común en el que el estudiante debe colaborar activamente para realizarla

MDC: Metodologías basadas en la acción. Revisión, planificación de las mejoras de trabajos con la participación de los estudiantes y el profesor.

6. Temario desarrollado:

TEMA 1. Los Estados Financieros y la Valoración

- 1.1. Comprendiendo los Estados Financieros: La cuenta de resultados, el balance y el estado de flujo de caja (cash flow)
- 1.2. Estados previsionales futuros para el desempeño financiero
- 1.3. Análisis histórico de los Estados Financieros
- 1.4. Elaboración de un Estado Financiero Pro Forma para un periodo planificado
- 1.5. Análisis de los Estados Financieros en Excel-Actividad Formativa (I).

TEMA 2. El Flujo de Caja Libre, el Flujo de Caja del accionista y las Necesidades Operativas de Fondo

- 2.1. El equilibrio financiero y la gestión del circulante.
- 2.2. Las necesidades operativas de fondo (enfoque NOF)
- 2.3. Flujos de caja operativos, libres, de la deuda y del accionista.
- 2.3. La gestión del circulante y su efecto en el flujo de caja.
- 2.4. Caso práctico: la empresa FOREST-Actividad Formativa (II).

TEMA 3. Modelos de Valoración por Flujos Descontados

- 3.1. Pasos en la valoración y fórmulas útiles
- 3.2. Estimando valores terminales: fórmulas y comparables de mercado
- 3.3. La tasa de descuento
- 3.5. Análisis de escenarios, análisis de sensibilidad y valoración por simulación (Software financiero- Crystal Ball by Oracle)
- 3.5. Caso práctico: La empresa EUCALIPTUS- Actividad formativa (III)

TEMA 4. El coste de capital de la empresa

- 4.1. Definiendo el WACC y su estimación.
- 4.2. Cálculo del coste de la deuda
- 4.3. Cálculo del coste de los capitales propios
- 4.4. Extensiones y refinamientos del WACC: Coste específico por sector y betas apalancadas
- 4.5. Caso práctico: La empresa AGRICULTURE LEVERAGE - Actividad formativa (IV)

7. Bibliografía

7.1. Bibliografía básica:

- TITMAN, S. y MARTIN, J. D. (2016): Valuation. Pearson 3ª Ed.
- BERK, J., DEMARZO, P. y HADFORD, J. (2015): Fundamentals of Corporate Finance, Prentice Hall 3ª edición

7.2. Bibliografía complementaria:

- Cavatassi, R. (2005). Valuation methods for environmental benefits in forestry and watershed investment projects.(ssrn working papers)
- Köhlin, G. (2001). Contingent valuation in project planning and evaluation: the case of social forestry in Orissa, India. *Environment and Development Economics*, 6(2), 237-258.
- Mekonnen, A. (2000). Valuation of community forestry in Ethiopia: a contingent valuation study of rural households. *Environment and Development Economics*, 5(3), 289-308.

8. Sistemas y criterios de evaluación.

8.1. Sistemas de evaluación:

- Examen de teoría/problemas
- Defensa de Trabajos e Informes Escritos
- Seguimiento Individual del Estudiante
- Examen de prácticas

8.2. Criterios de evaluación y calificación:

Evaluación continua original:

50%: Exámenes tipo test en el que el alumno demostrará los conocimientos básicos sobre la valoración de proyectos de inversión CEOEF01 CEOEF03

10%: Defensa de trabajos en informes escritos: Defensa de actividades propuestas CEOEF01 CEOEF03 CB6 CB7 CB8 CB9 CB10 CT4 CT5

15%: Seguimiento individual del estudiante. Participación en los foros de debate abierto, en clase, etc.

25%: Evaluación de las actividades propuestas por el profesor en la plataforma virtual. Estas actividades serán enviadas al profesor a través de la plataforma en tiempo y forma. CEOEF01 CEOEF03

La calificación final se obtendrá como media ponderada de cada una de las partes del sistema de evaluación.

Prueba única final

Seguendo Reglamento de evaluación para las Titulaciones de Grado y Máster Oficial de la Universidad de Huelva (aprobado por Consejo de Gobierno de 13 de marzo de 2019), aquellos alumnos y alumnas que lo soliciten en el plazo de 15 días naturales desde el inicio del cuatrimestre podrán ser evaluados mediante una prueba única final. Esta prueba constará de 20 preguntas tipo test que incluyan conceptos teóricos y mini casos con respuestas múltiples. Para superar la asignatura, el estudiante deberá obtener una puntuación mínima del 50% total teniendo en cuenta que las preguntas acertadas suman un punto y las negativas restan 0,25

Obtención de la calificación de Matrícula de Honor: Aquellos alumnos y alumnas que hayan obtenido una calificación igual o superior a 9 puntos podrán optar a la calificación de Matrícula de Honor (MH). El profesor asignará las MH por orden de calificación, a razón de una MH por cada 20 estudiantes y por la fracción restante. En caso de alumnos que hayan obtenido la misma calificación, si sólo existe capacidad para asignar la MH a uno de ellos se tendrán en cuenta los siguientes criterios de desempate, por este orden: 1) nota más alta en los exámenes teóricos; 2) Nivel de participación en la plataforma

Pruebas no presenciales**Lecturas a subir comentadas en Moodle:**

Lectura 1. El objetivo de las finanzas

Lectura 2. El problema de tesorería de las punto.com

Lectura 3. ¿Cuánto valen las opciones y la flexibilidad de un proyecto?

Lectura 4. El nivel óptimo de deuda de una empresa

Hojas de cálculo a subir en Moodle:

Hoja 1. Análisis de los Estados financieros

Hoja 2. Las NOF en la empresa forestal y su efecto en el flujo de caja

Hoja 3. Estimar previsiones de Flujo de Caja Libre y del accionista. Cálculo del crecimiento implícito

Hoja 4. Deuda y riesgo para el accionista. Punto muerto financiero

Test de autocontrol: 4 en total con título de temas

9. Organización docente semanal orientativa:

Semanas	Grupos Grandes	Grupos Reducidos	Aula Estándar	Grupos Reducidos	Aula de Informática	Grupos Reducidos	Laboratorio	Grupos Reducidos	prácticas de campo	Pruebas y/o actividades evaluables	Contenido desarrollado
#1	0	0	0	0	0	0					
#2	0	0	0	0	0	0					
#3	0	0	0	0	0	0					
#4	0	0	0	0	0	0					
#5	0	0	0	0	0	0					
#6	4	0	0	0	0	0					Tema 1- PRESENCIAL GG 2 h. NO PRESENCIAL 2 h.
#7	4	0	0	0	0	0					Tema 1- PRESENCIAL GG 2 h. NO PRESENCIAL 2 h.
#8	4	0	0	0	0	0					Tema 2 - Circulante. PRESENCIAL GG 2 h. NO PRESENCIAL 2 h.
#9	4	0	0	0	0	0					Tema 2-Circulante. PRESENCIAL GG 2 h. NO PRESENCIAL 2 h.
#10	2	0	0	0	0	0					NO PRESENCIAL 2 h.
#11	4	0	0	0	0	0					Tema 3 - Inversión. PRESENCIAL GG 2 h. NO PRESENCIAL 2 h.
#12	4	0	0	0	0	0					TEMA 3- Inversión. PRESENCIAL GG 2 h. NO PRESENCIAL 2 h.
#13	6	0	0	0	0	0					Tema 4- Financiación. PRESENCIAL GG 4 h. NO PRESENCIAL 2 h.
#14	4	0	0	0	0	0					Tema 4- Financiación. PRESENCIAL GG 2 h. NO PRESENCIAL 2 h.
#15	4	0	0	0	0	0					Una visión Global de la Valoración : El caso de IBERSILVA. PRESENCIAL GG 2 h. NO PRESENCIAL 2 h.
	40	0	0	0	0	0					