



ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA

GUIA DOCENTE



CURSO 2019/2020

Máster Oficial en Ingeniería de Montes

DATOS DE LA ASIGNATURA

Nombre:

Análisis Económico y Financiero de la Actividad 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
2.6	1.4	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](#)

1. Descripción de contenidos

1.1. Breve descripción (en castellano):

- El funcionamiento financiero de la empresa
- Análisis de las decisiones de inversión
- Análisis de las decisiones de financiación
- Criterios para la valoración de proyectos
- Determinación de las variables explicativas de la rentabilidad

1.2. Breve descripción (en inglés):

- The finance and the financial objective.
- Analysis of investment decisions
- Analysis of the financial decisions
- Project valuation criteria
- Estimating expected cash flows

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**).

6. Temario desarrollado:

TEMA 1. LA FUNCIÓN FINANCIERA

- 1.1. La función financiera de la empresa y el objetivo financiero.
- 1.2. La estructura económica y la estructura financiera.
- 1.3. La dirección financiera y la normalización contable-financiera: Balance y Cuenta de Resultados.
- 1.4. Medidas básicas de rentabilidad, coste, tipos de riesgo, solvencia y liquidez.

TEMA 2. EL CIRCULANTE Y SU EFECTO EN LOS FLUJOS DE CAJA

- 2.1. El equilibrio financiero y la gestión del circulante.
- 2.2. Las necesidades operativas de fondo.
- 2.3. Los flujos de caja en la empresa: Tipos.
- 2.3. La gestión del circulante y su efecto en el flujo de caja.
- 2.4. Caso práctico: la empresa FOREST-Actividad Formativa (I).

TEMA 3. VALORACIÓN DE PROYECTOS EN LA EMPRESA

- 3.1. Elementos de los proyectos de inversión: El flujo de caja libre y el flujo del accionista.
- 3.2. Estimando valores terminales
- 3.3. Algunas fórmulas útiles de valoración: Perpetuidad, crecimiento constante y etapas
- 3.4. Primera aproximación a la tasa de descuento
- 3.5. Análisis de escenarios y simulación (Software financiero)
- 3.5. Caso práctico: La empresa EUCALIPTUS- Actividad formativa (II)

TEMA 4. LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN LA EMPRESA Y LA DEUDA

- 4.1. Valor de la empresa y endeudamiento
- 4.2. El riesgo financiero y el apalancamiento
- 4.3. Efecto de la insolvencia y los impuestos
- 4.4. Estructura óptima de capital
- 4.5. Caso práctico: La empresa AGRICULTURE LEVERAGE - Actividad formativa (III)

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:

65%: Examen tipo test en el que el alumno demostrará los conocimientos básicos sobre la valoración de proyectos de inversión CEOEF01 CEOEF03

15%: Defensa de trabajos en informes escritos: Defensa de actividades propuestas CEOEF01 CEOEF03 CB6 CB7 CB8 CB9 CB10 CT4 CT5

20%: Seguimiento individual del estudiante. Evaluación de las actividades propuestas por el profesor en la plataforma virtual así como la participación en los foros de debate abierto. 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

Siguiendo 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

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	2	0	0	0	0			TEMA 1
#2	2	0	0	0	0			TEMA 1
#3	2	2	0	0	0			TEMA 2
#4	2	0	0	0	0			TEMA 2
#5	2	2	0	0	0			TEMA 2
#6	2	0	0	0	0	Actividad Formativa I		TEMA 2
#7	2	2	0	0	0			TEMA 3
#8	2	0	0	0	0			TEMA 3
#9	2	0	0	0	0			TEMA 3
#10	2	2	0	0	0			TEMA 3
#11	2	0	0	0	0	Actividad Formativa II		TEMA 3
#12	2	2	0	0	0			TEMA 4
#13	2	2	0	0	0			TEMA 4
#14	0	2	0	0	0			TEMA 4
#15	0	0	0	0	0	Actividad Formativa III		TEMA 4
	26	14	0	0	0			