



## TECHNICAL SHEET OF THE SUBJECT

Data of the subject	
Subject name	Investment Analysis
Subject code	E000004364
Mainprogram	<a href="#">Official Master's Degree in Business Administration - MBA</a>
Involved programs	Máster Universitario en Administración de Empresas (MBA) [Primer Curso]
Level	Postgrado Oficial Master
Quarter	Semestral
Credits	3,0 ECTS
Type	Optativa
Coordinator	Jesus Reglero
Schedule	N.A. Contact by email
Office hours	N.A. Contact by email
Course overview	Types of investment analysis. Macroeconomic environment: Relationship of the business cycle and the stock market cycle and analysis of the most relevant macroeconomic factors for fundamental analysis. Influence of the characteristics of the economic sectors in valuation. Economic-financial diagnosis of companies. Projection of the financial statements. Application of business valuation models. Preparation of market reports with investment recommendations

Teacher Information	
Teacher	
Name	Jesús Javier Reglero Sánchez
Department	Departamento de Gestión Financiera
Email	jreglero@icade.comillas.edu

## SPECIFIC DATA OF THE SUBJECT

Contextualization of the subject
<b>Contribution to the professional profile of the degree</b>
<p>The Investment Analysis subject is an optional, four-monthly subject taught in the first year of the Master in Business Administration (MBA). The subject is included in the finance itinerary for those students who choose this specialization within the program.</p> <p>The MBA program contains a series of subjects related to the area of finance, among which are the compulsory subjects, Corporate Finance and Accounting that are developed in the first and second semesters respectively. Also, within the financial itinerary, in addition to Investment Analysis, students are offered other related subjects such as Portfolio Management, Mergers and Acquisitions, Advanced Corporate</p>



Finance, Global Financial Markets and Private Equity / Venture Capital.

The knowledge and methodologies that will be taken during the course are oriented towards the student who needs to analyse different investment alternatives and make decisions or recommend about their attractive potential as mechanisms to create value for the decision maker.

The objectives pursued with this subject are:

- Know the macroeconomic environment and the main figures that explain economic development, such as economic growth, inflation, interest rates or exchange rates.
- Analyse current financial markets, both equity and fixed income and the determination of the relationship between the economic cycle and the stock market cycle in an economy.
- Differentiate the main sectors of economic activity and the intrinsic characteristics of each of them.
- Review and strengthen the knowledge of key concepts in the area of finance, such as financial statements, income statement, cash flow or balance sheet as well as the time value of money.
- Prepare the financial projections of a company based on historical financial statements and the strategic plan and future business model.
- Deepen in knowing the application of Excel to the elaboration of financial models. • Calculate sensitivities of the main results of the financial model based on variations in the starting assumptions.
- Obtain conclusions from the financial projections using the most commonly used financial ratios.
- Apply the most used methodologies to analyse investments and apply them to decision making.
- Study real cases in which investment recommendations are presented, selection of investments within a set of alternatives and know the work of stock market analysts when they write their stock market reports and issue their recommendations on equity securities.

## Prerequisites

In order to keep track of the subject, students should have prior knowledge of Financial Accounting and Financial Mathematics as well as Introduction to Corporate Finance

## Competencies - Objectives

### Competences

#### GENERALES

<b>CG01</b>	Capacidades cognitivas de análisis y síntesis aplicadas a situaciones de negocios y problemáticas organizativas de gestión	
	<b>RA1</b>	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos
	<b>RA2</b>	Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes
	<b>RA3</b>	Identifica las carencias de información y la relevancia de la misma, estableciendo establece relaciones con elementos externos a la situación planteada



<b>CG02</b>	Gestión de la información y de datos como elementos clave para la toma de decisiones y la identificación, formulación y resolución de problemas empresariales	
	<b>RA1</b>	Conoce, utiliza y discrimina las diferentes fuentes de información sobre la materia (información de los mercados, difusores de información, páginas web, revistas especializadas, informes de analistas y otras)
	<b>RA2</b>	Identifica la idoneidad de cada fuente en función de la finalidad de la misma
<b>CG03</b>	Resolución de problemas y toma de decisiones en los niveles estratégico, táctico y operativo de una organización empresarial, teniendo en cuenta la interrelación entre las diferentes áreas funcionales y de negocio	
	<b>RA1</b>	Dispone de la capacidad para tomar decisiones de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas
	<b>RA2</b>	Reconoce y sabe buscar alternativas en la resolución de problemas teóricos y prácticos.
	<b>RA3</b>	Selecciona, analiza, resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales
<b>CG04</b>	Aplicación de conceptos y teorías a las organizaciones empresariales para descubrir nuevas oportunidades de negocio y lograr la generación de ventajas competitivas duraderas	
	<b>RA1</b>	Identifica y crea nuevas formas de aplicar los conocimientos adquiridos a la resolución de problemas prácticos
	<b>RA2</b>	Sabe establecer novedades e introducir nuevas ideas para la aplicación de la teoría a los casos prácticos
<b>CG05</b>	Capacidades interpersonales de escuchar, negociar y persuadir y de trabajo en equipos multidisciplinares para poder operar de manera efectiva en distintos cometidos, y, cuando sea apropiado, asumir responsabilidades de liderazgo en la organización empresarial	
	<b>RA1</b>	Sabe comunicar la situación de partida y las implicaciones de las decisiones empresariales en Contabilidad
	<b>RA2</b>	Es capaz de comunicarse de forma clara y precisa dependiendo del público objetivo de la información y los medios materiales de la misma
	<b>RA3</b>	Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias
	<b>RA4</b>	Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes



	<b>RA5</b>	Contribuye al establecimiento y aplicación de procesos y procedimientos de trabajo en equipo
	<b>RA6</b>	Maneja las claves para propiciar el desarrollo de reuniones efectivas
<b>CG06</b>	Compromiso ético en la aplicación de valores morales y los de la organización frente a dilemas éticos y de responsabilidad social corporativa	
	<b>RA1</b>	Reflexiona y conoce los límites del comportamiento íntegro y acorde con los valores personales y profesionales del entorno cultural en el desarrollo de la aplicación práctica de los conocimientos de la asignatura
	<b>RA2</b>	Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos
	<b>RA3</b>	Es honesto en actividades académicas y no es pasivo ante la deshonestidad de otros
<b>CG07</b>	Capacidad de gestión del tiempo con el objetivo de mejorar la efectividad personal y del equipo dentro del marco de las organizaciones empresariales, su entorno y su gestión	
	<b>RA1</b>	Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática
	<b>RA2</b>	Se integra y participa en el desarrollo organizado de un trabajo en grupo. Planifica un proyecto complejo
	<b>RA3</b>	Gestiona su tiempo participando en la fijación de fechas de entrega, exámenes y asume las responsabilidades de cumplir los objetivos, plazos y trabajos acordados
<b>CG08</b>	Razonamiento crítico y argumentación acorde con la comprensión del conocimiento y del saber sobre las organizaciones empresariales, su contexto externo y su proceso de administración y dirección	
	<b>RA1</b>	Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica
	<b>RA2</b>	Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias
<b>CG09</b>	Capacidad de aprendizaje autónomo para seguir formándose para aprender a aprender las habilidades cognitivas y los conocimientos relevantes aplicados a la actividad profesional y empresarial	
	<b>RA1</b>	Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo.



## ESPECÍFICAS

<b>CE10</b>	Conocimiento y capacidad de utilizar las técnicas de valoración de activos, analizar y seleccionar inversiones, discernir fuentes de financiación, y diseñar e implantar las estrategias y técnicas financieras de gestión avanzada de la empresa	
	<b>RA1</b>	Conoce y comprende los diversos métodos de selección de inversiones, y tiene capacidad de elección del más adecuado y capacidad para aplicarlos en la toma de decisiones reales
	<b>RA2</b>	Conoce los conceptos teóricos sobre valoración de empresas (Flujo de Caja Libre, Coste de Capital, $\lambda$ ) y los diferentes métodos de valoración de empresas existentes y es capaz de escoger de manera crítica, el o los métodos más apropiados en cada caso. Domina y aplica en la práctica los métodos del descuento de flujos de caja (DCF) y de los múltiplos
	<b>RA3</b>	Conoce las teorías existentes sobre como se puede crear o no valor a través de la política de endeudamiento: Teoría de Modigliani y Miller, Teoría del Equilibrio (Trade off); Teoría de la Jerarquía Financiera y Teoría Organizativa
	<b>RA4</b>	Conoce las teorías existentes sobre como se puede crear o no valor a través de las políticas de dividendos: Teoría de Modigliani y Miller y otras teorías sobre la política de dividendos. Conoce las variables a considerar en la definición de una política de dividendos
	<b>RA5</b>	Comprende los fundamentos de las operaciones de Fusiones y Adquisiciones, los motivos que las impulsan, los procesos para llevar a cabo esas operaciones y los factores que pueden hacerlas fracasar
	<b>RA6</b>	Conoce como dichas áreas se interrelacionan entre si para conseguir la estrategia de creación de valor por parte de la empresa
<b>CE03</b>	Conocimiento y utilización de los modelos y técnicas más utilizados de valoración de empresas	
	<b>RA1</b>	Conoce y aplica los modelos más utilizados de valoración de empresas
	<b>RA2</b>	Es capaz de analizar e interpretar los estados financieros de una compañía para emitir un juicio de valor sobre la situación económico-financiera de la misma realizar proyecciones futuras de dichos estados financieros
	<b>RA3</b>	Sabe buscar la información necesaria del mercado de capitales o del entorno económico general para su aplicación al análisis y valoración de una compañía
	<b>RA4</b>	Puede emitir una valoración justificada y crítica de una compañía, así como recomendaciones de inversión en el mercado



## THEMATIC BLOCKS AND CONTENTS

### Contents - Thematic Blocks

#### **PART 1: Macroeconomic context in the decision making process**

##### **Stream 1: Macroeconomic environment and the financial markets**

- 1.1. Economic growth
- 1.2. Inflation
- 1.3. Interest rates
- 1.4. Exchange rates
- 1.5. Economic cycle vs stock market cycle vs company valuation

##### **Stream 2: Different sector of activity in the economy**

- 2.1. Regulated sectors
- 2.2. Cyclical sectors
- 2.3. Anti-cyclical sectors
- 2.4. Others

#### **PART 2: Investment Analysis**

##### **Stream 1: Introduction to investment analysis**

- 1.1. Financial assessment of the corporations: the cash flow statement
- 1.2. Time value of money: summary and recapitulation

##### **Stream 2: The financial projections**

- 2.1. Identifying the key drivers that impact in the financial statements
- 2.2. Process to elaborate the financial statements and the financial projections
- 2.3. Sensitivity analysis  $\zeta$
- 2.4. Analysis of the main financial ratios

##### **Stream 3: Methodologies to analyse and assess the attractiveness of an investment**

- 3.1. Key methodologies of investment analysis: NPV, IRR and Payback
- 3.2. Samples and cases to apply the investment assessment

##### **Stream 4: Others**

- 4.1. Equity research reports and analysis recommendations
- 4.2. Analysis of alternative investments and opportunity costs
- 4.3. Real options and risk management options and futures

## TEACHING METHODOLOGY

### General methodological aspects of the subject

#### In-class Methodology: Activities



<p>The subject will be developed covering the contents described in this guide and the approach to learning will be predominantly practical. The teacher will combine sessions in which some of the concepts and subjects are approached from the theoretical point of view but always with the objective of knowing the practical application as well as the analysis and discussion with the students of real examples where similar situations are seen. Therefore, in addition to master classes, which are limited, the main activities will be the development of practical cases, performance of exercises and problem solving and theoretical-practical seminars.</p>	<p>CG02, CG03, CG06, CG07, CG08, CE10, CEO3</p>
---	---

### Non-Presential Methodology: Activities

<p>Throughout the course one or more team work will be carried out whose objective will be to apply part of the concepts seen during the course to a real case situation. These work or works will be defended in class before the teacher where students must put into practice their communication skills and abilities. At the beginning of the subject, the teachers will provide the student with information on the characteristics of this work and will give them the guidelines for its completion.</p>	<p>CG03, CG05, CG06, CG09, CE10, CEO3</p>
--	---

## SUMMARY STUDENT WORKING HOURS

CLASSROOM HOURS			
Lecciones de carácter expositivo	Análisis y resolución de casos y ejercicios, individuales o colectivos	Presentaciones orales de temas, casos, ejercicios y trabajos	Seminarios y talleres
9.00	9.00	9.00	3.00
NON-PRESENTIAL HOURS			
Estudio individual y lectura organizada	Seminarios y talleres	Aprendizaje colaborativo	Tutoría académica
5.00	20.00	10.00	10.00
<b>ECTS CREDITS: 3,0 (75,00 hours)</b>			

## EVALUATION AND CRITERIA

Evaluation activities	Evaluation criteria	Weight
Individual exam	Combination between theoretical questions and case studies	50 %
Evaluation of cases or exercises, individual or collective (during the course)	Ongoing evaluation of the different cases to be developed during the year and that will be presented during classes	30 %



Active student participation in the classroom	Daily participation of the student during the course	10 %
Oral participation of the cases to be developed	Ability of the student to present and explain to their colleagues of the work to be done	10 %

## Ratings

To be able to pass the subject in ordinary call, you must have a minimum grade of 4.0 in the exam, as well as having participated in more than 75% of the practical cases developed during the course

In the event that the student has to go to the extraordinary call, the grade will be determined by 75% the exam or extraordinary final work and 25% the joint grade that the student has obtained during the entire course between which participation is included active, performance of work and activities, evaluation of monographic works

Students with an attendance waiver. In order to pass the course, these students will have to take the final exam and the final grade of the course will be 100% the grade of this exam

## BIBLIOGRAPHY AND RESOURCES

### Basic Bibliography

During the subject and the classes taught, the teacher will have presentations, notes and materials which will be delivered to the students and these will serve as the main material for the study and monitoring of the subject.

Likewise, the theoretical material will be completed with practical information such as case studies, readings, press articles ...

### Complementary Bibliography

Brealey, Richard A.; Myers, Stewart C. and Franklin, Allen (2011): Principles of Corporate Finance, Concise Edition, Second Edition. Ed. McGraw-Hill International Edition

Higgins, Robert C (2008): Analysis of Financial Management, Ninth Edition, Ed. McGraw-Hill International Edition

Fernández, P. (2002). Valoración de Empresas. Ed. Gestión 2000

Jiménez Cardoso, S., García Ayuso y Sierra G. (2004). Análisis financiero Ed. Pirámide

Rivero Torre, P. (2002) Análisis de Balances y Estados Complementarios, Ed. Pirámide





# COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

## Syllabus 2020 - 2021

In compliance with current regulations on the **protection of personal data**, we would like to inform you that you may consult the aspects related to privacy and data [that you have accepted on your registration form](#) by entering this website and clicking on "download"

<https://servicios.upcomillas.es/sedelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792>