

## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

<b>Datos de la asignatura</b>	
Nombre	Análisis de Inversiones
Titulación	Master en Business Administration (MBA)
Curso	1º
Semestre	Segundo
Créditos ECTS	3 ECTS
Carácter	Optativa
Departamento	ICADE Business School / Gestión Financiera
Área	Finanzas

## DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

<b>Datos del profesorado</b>	
<b>Profesor</b>	
Nombre	Jesús Reglero
Departamento	IBS y Departamento de Gestión Financiera
Área	Finanzas
e-mail	<a href="mailto:jesus.reglero@resacorporatefinance.com">jesus.reglero@resacorporatefinance.com</a> , <a href="mailto:jreglero@upcomillas.es">jreglero@upcomillas.es</a>
Teléfono	Consultar por email
Horario de Tutorías	Disponibilidad continua vía mail

## Contextualización de la asignatura

### Aportación al perfil profesional de la titulación

La asignatura Análisis de Inversiones es una asignatura optativa, cuatrimestral que se imparte en el primer curso del Master en Business Administration (MBA). La asignatura se encuentra ubicada en el itinerario financiero para aquellos alumnos que escogen dicho ramo dentro del programa.

El programa del MBA contiene una serie de asignaturas relacionadas con el área de las finanzas entre las que se encuentran las asignaturas obligatorias, Finanzas Corporativas y Contabilidad que se desarrollan en el primer y segundo semestre respectivamente. Asimismo, dentro del itinerario financiero, además de Análisis de Inversiones, se ofertan a los alumnos otras asignaturas relacionadas como Gestión de Carteras, Fusiones y Adquisiciones, Finanzas Corporativas Avanzadas, Mercados Financieros Globales y Capital Riesgo / Private equity.

Los conocimientos y metodologías que se cursaran durante la asignatura se orientan hacia el profesional que necesita analizar distintas alternativas de inversión y tomar decisiones o recomendar sobre el potencial atractivo de ellas como mecanismos para crear valor para el decisor.

En aras a tener un seguimiento fluido de la asignatura, los alumnos deberían tener conocimientos previos de Contabilidad Financiera y Matemáticas Financieras así como Introducción a las Finanzas Corporativas.

### Objetivos

Los objetivos que se persiguen con esta asignatura son:

- Conocer el entorno macroeconómico y las magnitudes principales que explican el desarrollo económico, como el crecimiento económico, inflación, tipos de interés o tipos de cambio.
- Analizar los mercados financieros actuales, tanto de renta variable como de renta fija y la determinación de las relaciones entre el ciclo económico y el ciclo bursátil en una economía.
- Diferenciar los principales sectores de actividad económica y las características intrínsecas de cada uno de ellos.
- Repasar y fortalecer el conocimiento de conceptos clave del área de finanzas, como los estados financieros, la cuenta de resultados, flujo de caja o balance de situación así como el valor del dinero en el tiempo.
- Elaborar las proyecciones financieras de una empresa en base a los estados financieros históricos y el plan estratégico y modelo de negocio a futuro.
- Profundizar en conocer la aplicación de Excel a la elaboración de modelos financieros.
- Calcular sensibilidades de los principales resultados del modelo financiero en base a variaciones en las hipótesis de partida.
- Obtener conclusiones de las proyecciones financieras utilizando los ratios financiero más comúnmente utilizados.
- Aplicar las metodologías mas utilizadas para analizar inversiones y aplicarlas a la toma de decisiones.
- Estudiar casos reales en los que se presentan recomendaciones de inversión, selección de inversiones dentro de un conjunto de alternativas y conocer la labor de los analistas bursátiles cuando redactan sus informes de bolsa y emiten sus recomendaciones sobre los valores de renta variable.

## BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

<b>Contenidos – Bloques Temáticos</b>
<b>BLOQUE 1: El contexto empresarial en la toma de decisiones de inversión</b>
<b>Tema 1: Entorno macroeconómico y los mercados financieros</b>
1.1. Crecimiento económico 1.2. Inflación 1.3. Tipos de interés 1.4. Tipos de cambio 1.5. El ciclo económico vs el ciclo bursátil vs valoración de las empresas
<b>Tema 2: Diferentes sectores de actividad</b>
2.1. Sectores regulados 2.2. Sectores cíclicos 2.3. Sectores anti cíclicos 2.4. Otros sectores
<b>BLOQUE 2: Análisis de inversiones</b>
<b>Tema 1: Introducción al análisis de inversiones</b>
1.1. El diagnostico económico financiero de la empresa: el flujo de caja 1.2. El valor temporal del dinero en el tiempo: repaso
<b>Tema 2: Las proyecciones financieras</b>

- 2.1. Identificar las variables con impacto en los estados financieros
- 2.2. Elaboración de las proyecciones financieras de los estados financieros
- 2.3. Análisis de sensibilidad
- 2.4. Análisis de los principales ratios financieros

**Tema 3: Métodos de selección de inversiones**

- 3.1. Principales métodos de análisis de inversiones: VAN, TIR y Payback
- 3.2. Aplicación práctica de los métodos de selección de inversiones y valoración de empresas

**Tema 4: Otros**

- 4.1. Los informes de analistas y recomendaciones bursátiles
- 4.2. Análisis de selección de inversiones alternativas y coste de oportunidad

**Competencias**

**Competencias Genéricas del área-asignatura**

- Gestión de la información y de datos como elementos clave para la toma de decisiones y la identificación, formulación y resolución de problemas empresariales.
  - 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)
  - Identifica la idoneidad de cada fuente en función de la finalidad de la misma
- 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
  - Dispone de la capacidad para tomar decisiones de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas.
  - Reconoce y sabe buscar alternativas en la resolución de problemas teóricos y prácticos.
  - Selecciona, analiza, resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales.
- 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
  - Sabe comunicar la situación de partida y las implicaciones de las decisiones empresariales en Contabilidad
  - Es capaz de comunicarse de forma clara y precisa dependiendo del público objetivo de la información y los medios materiales de la misma.
  - Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias.
  - Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes.
  - Contribuye al establecimiento y aplicación de procesos y procedimientos de trabajo en equipo.
  - Maneja las claves para propiciar el desarrollo de reuniones efectivas.
- 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
  - Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática.
  - Se integra y participa en el desarrollo organizado de un trabajo en grupo. Planifica un proyecto complejo.
  - Gestiona su tiempo participando en la fijación de fechas de entrega, exámenes y asume las

responsabilidades de cumplir los objetivos, plazos y trabajos acordados.

- 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
  - Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica
  - Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias

### Competencias Específicas del área-asignatura

-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

- 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.

- Conoce los conceptos teóricos sobre valoración de empresas (Flujo de Caja Libre, Coste de Capital) 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

- Conoce las teorías existentes sobre cómo 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

- Conoce las teorías existentes sobre cómo 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.

- 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.

- Conoce como dichas áreas se interrelacionan entre sí para conseguir la estrategia de creación de valor por parte de la empresa.

-Conocimiento y utilización de los modelos y técnicas más utilizados de valoración de empresas.

- Conoce y aplica los modelos más utilizados de valoración de empresas

- 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.

- Sabe buscar la información necesaria del mercado de capitales o del entorno económico general para su aplicación al análisis y valoración de una compañía.

- Puede emitir una valoración justificada y crítica de una compañía, así como recomendaciones de inversión en el mercado.

## METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura	
<b>Metodología Presencial: Actividades</b>	<b>Competencias</b>
<p>La asignatura se desarrollara cubriendo los contenido descritos en esta guía y la aproximación al aprendizaje será eminentemente practica. El profesor combinara sesiones en las que se aborden algunos de los conceptos y materias desde el punto de vista teórico pero siempre con el objetivo de conocer la aplicación practica así como el análisis y discusión con los alumnos de ejemplos reales donde se ven situaciones similares. Por tanto, además de clases magistrales, que sean limitadas, las principales actividades serán el desarrollo de casos prácticos, realización de ejercicios y resolución de problemas y seminarios teórico – prácticos.</p>	<p>Las ya reseñadas anteriormente</p>
<b>Metodología No presencial: Actividades</b>	<b>Competencias</b>
<p>A lo largo del curso se realizará uno o varios trabajos en equipo cuyo objetivo será aplicar a una situación real de mercado parte de los conceptos vistos durante el curso. Dicho trabajo o trabajos será defendido en clase ante el profesor donde los alumnos deberán poner en practico sus capacidades y dotes de comunicación.</p> <p>Al comienzo de la asignatura, los profesores proveerán al alumno de la información sobre las características de este trabajo y les dará las pautas para su realización.</p>	<p>Capacidad de aprender y trabajar autónomamente y formado equipos</p> <p>Comunicación y argumentación en el trabajo en equipos</p> <p>Capacidad de tomar decisiones por parte de un grupo</p>

## EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación ordinaria	CRITERIOS	PESO
Examen individual	N.M.	40%
Presentación oral publica	N.M.	5%
Participación activa del alumno en el aula	N.M.	10%
Evaluación de casos o ejercicios, individuales o colectivos (durante el curso)	N.M.	20%
Evaluación de trabajos monográficos o de investigación, individuales y colectivos (final)	N.M.	25%

Para poder aprobar la asignatura en convocatoria ordinaria hay que tener una calificación mínima de 4,0 en el examen así como haber participado en más del 75% de los casos prácticos que se desarrollen durante el curso.

En caso que el alumno tenga que acudir a la convocatoria extraordinaria, la calificación vendrá determinada en un 70% el examen o trabajo final extraordinario y un 30% la nota conjunta que haya obtenido el alumno durante todo el curso entre la que se incluye la participación activa, realización de trabajos y actividades, evaluación de trabajos monográficos...

<b>RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO</b>			
<b>HORAS PRESENCIALES</b>			
Clases teóricas	Clases prácticas	Actividades académicamente dirigidas	Evaluación
9	9	9	3
<b>HORAS NO PRESENCIALES</b>			
Trabajo autónomo sobre contenidos teóricos	Trabajo autónomo sobre contenidos prácticos	Realización de trabajos colaborativos	Estudio
5	20	10	10
<b>CRÉDITOS ECTS:</b>			<b>3</b>

## **BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS**

### **Bibliografía Básica**

#### **Apuntes**

Durante la asignatura y las clases impartidas, el profesor dispondrá de presentaciones, apuntes y materiales los cuales serán entregados a los alumnos y estos servirán como material principal para el estudio y seguimiento de la asignatura.

Asimismo, el material teórico se completará con información de carácter práctico como casos prácticos, lecturas, artículos de prensa...

### **Bibliografía Complementaria**

#### **Libros de texto**

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: *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