

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre	ANÁLISIS FINANCIERO
Titulación	ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS (ADE Y ADE MENCIÓN INTERNACIONAL)
Curso	4º (E-2, E-2 Bil., E-4 y E-3)
Cuatrimestre	1º y 2º
Créditos ECTS	5
Carácter	OPTATIVA
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	FINANZAS
Horario	Ver horarios en página web / tablón de cada aula
Profesores	Coordinadora: SUSANA DE LOS RÍOS SASTRE Profesores: Ignacio Castejón Hernández, Iñigo Labad Arregui, Ofelia Marín-Lozano Montón y Pedro Mirete Ferrer

Datos del profesorado	
Nombre	Susana de los Ríos Sastre (Coordinadora)
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
e-mail	srios@icade.comillas.edu
Teléfono	Teléfono 91 542 28 00 - ext. 2226
Despacho	OD-207
Nombre Ignacio Castejón Hernández	
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
e-mail	Se proporcionará el primer día de clase.
Teléfono	
Horario tutorías	Se proporcionará el primer día de clase.
Nombre Iñigo Labad Arregui	
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
e-mail	Se proporcionará el primer día de clase.
Teléfono	
Horario tutorías	Se proporcionará el primer día de clase.
Nombre Ofelia Marín-Lozano Montón	
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
e-mail	Se proporcionará el primer día de clase.
Teléfono	
Horario tutorías	Se proporcionará el primer día de clase.

Nombre	Pedro Mirete Ferrer
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
e-mail	Se proporcionará el primer día de clase.
Teléfono	
Horario tutorías	Se proporcionará el primer día de clase.

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura
Aportación al perfil profesional de la titulación
<p>La asignatura Análisis Financiero es una asignatura optativa, cuatrimestral, que se imparte en el cuarto curso de ADE ubicada dentro del itinerario de finanzas.</p> <p>Se trata de una asignatura optativa del itinerario de finanzas que, junto con las demás ofertadas, conforman el bloque formativo específico del área de finanzas, orientado a aquellos alumnos que deseen especializarse en finanzas. Las asignaturas <i>Introducción a las Finanzas Corporativas</i>, <i>Finanzas Corporativas</i> y <i>Mercados Financieros</i> conforman la base a partir de la cual se construye esta asignatura.</p> <p>Los conocimientos y metodologías expuestos en Análisis Financiero se orientan hacia el ejercicio de la profesión de Analista Financiero, de manera que la orientación de la asignatura tiene un marcado matiz profesionalizante.</p>
Prerrequisitos
<p>Para cursar <i>Análisis Financiero</i> son necesarios conocimientos adquiridos previamente en las asignaturas <i>Fundamentos de Finanzas Corporativas</i>, <i>Finanzas Corporativas</i> y <i>Mercados Financieros</i>, así como en otras obligatorias tales como <i>Contabilidad Financiera</i> y <i>Macroeconomía</i>.</p>

Competencias - Objetivos
Competencias Genéricas del título-curso
Instrumentales
<p>Capacidad de organización y planificación Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas Comunicación oral y escrita en la propia lengua</p>
Interpersonales
<p>Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo Capacidad crítica y autocrítica Compromiso ético Reconocimiento y respeto a la diversidad y multiculturalidad</p>

Sistémicas
<p>Capacidad para aprender y trabajar autónomamente Adaptación al cambio Orientación a la acción y a la calidad Capacidad de elaboración, y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas Iniciativa y espíritu emprendedor</p>
Competencias Específicas del área-asignatura
Conceptuales (saber)
<ul style="list-style-type: none"> - Conocer y el concepto de eficiencia en los mercados financieros. - Analizar, interpretar y proyectar los estados financieros de una compañía. - Conocer y comprender los diversos métodos de valoración de empresas y bajo qué condiciones y parámetros deben utilizarse unos u otros. - Conocer las principales técnicas de análisis financiero. - Conocer el análisis <i>bottom-up</i> y el <i>top-down</i>. - Valorar una compañía y emitir recomendaciones de inversión sobre la misma.
Procedimentales (saber hacer)
<ul style="list-style-type: none"> - El alumno conoce y comprende el concepto de eficiencia aplicado a los mercados financieros, los tipos de eficiencia y las implicaciones de la eficiencia del mercado. - El alumno 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 y realizar proyecciones futuras de dichos estados financieros. - El alumno sabe buscar la información necesaria del mercado de capitales o del entorno económico general para su aplicación al análisis y valoración de una compañía. - El alumno es capaz de realizar una valoración de una empresa utilizando diferentes métodos de valoración. El alumno distingue entre los diversos métodos de valoración y es capaz de elegir el más adecuado para cada caso y, una vez elegido, realizar, razonadamente, la valoración. - El alumno es capaz de distinguir entre el análisis fundamental y el análisis técnico y elegir, razonadamente, cuál es más adecuado para cada entorno y circunstancia. - El alumno es capaz de valorar una compañía basándose en el análisis fundamental. - El alumno es capaz de realizar adecuada y razonadamente un análisis <i>bottom-up</i> y un análisis <i>top-down</i>. - El alumno es capaz de emitir una valoración justificada y crítica de una compañía, así como recomendaciones de inversión en el mercado.
Actitudinales (saber ser)
<p>Es honesto en el desarrollo de actividades académicas y no es pasivo ante la deshonestidad de otros.</p>

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos
Tema 1: CONCEPTO Y FINALIDAD DEL ANÁLISIS FINANCIERO
1.1 Análisis Financiero: Concepto, objetivo y limitaciones 1.2 Clases de análisis financiero 1.3 Fuentes de información 1.4 Características del analista financiero 1.5 Proceso de análisis financiero
Tema 2: EL ANÁLISIS TOP-DOWN
2.1 Concepto de análisis <i>top-down</i> 2.2 Análisis macroeconómico: a. Ciclo económico b. Ciclo bursátil c. Ciclo del negocio 2.3 Factores relevantes en el análisis macroeconómico
Tema 3: ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
3.1 Análisis del Balance de Situación 3.1.1 Estructura de capital y coste de capital 3.2 Análisis de la Cuenta de Resultados a. Estudio de la cuenta de pérdidas y ganancias b. Estados financieros estandarizados c. Detalle por partidas 3.3 Análisis comparativo del Balance de Situación y la Cuenta de Resultados
Tema 4: ESTUDIO DEL CASH FLOW
4.1 Estado de Flujos de Tesorería 4.2 Tipos de Flujos de caja 4.3 Cálculo del <i>Free Cash Flow</i>
Tema 5: RATIOS FINANCIEROS
5.1 Ratios de actividad 5.2 Ratios de liquidez 5.3 Ratios de solvencia 5.4 Ratios de rentabilidad
Tema 6: PROYECCIONES Y ESTIMACIONES
6.1 Identificar variables con impacto en la empresa y en los Estados Financieros 6.2 Proyección de los Estados Financieros de una empresa 6.3 Análisis de sensibilidad: aplicación a la valoración de empresas
Tema 7: MULTIPLICADORES BURSÁTILES
7.1 Utilización y limitación de los múltiplos en la valoración de empresas 7.2 <i>Price Earnings ratio</i> (PER) 7.3 EV/EBITDA 7.4 <i>Price to Book Value</i> (P/V) 7.5 Rentabilidad por dividendo
Tema 8: VALORACIÓN POR DESCUENTO DE FLUJOS DE CAJA
8.1 Valoración basada en descuento de flujos de caja libres operativos 8.2 Valoración basada en descuento de flujos de caja libres para el accionista

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura	
Metodología Presencial: Actividades	Competencias
<p>Las sesiones presenciales consisten en bloques de contenido organizados por el profesor para el aprovechamiento colectivo de exposiciones, ejercicios, debates y prácticas con la presencia activa de todo el alumnado. Se contemplan los siguientes tipos de actividad presencial:</p> <ul style="list-style-type: none"> Lecciones magistrales Sesiones generales de presentación de contenidos Ejercicios y resolución de problemas Seminarios teórico-prácticos 	Las ya reseñadas
Metodología No presencial: Actividades	Competencias
<p>Se realizará un trabajo en equipo cuyo objetivo es realizar una valoración de una compañía real, elaborar un informe que correspondería al analista financiero y presentar los resultados obtenidos defendiendo su recomendación de inversión.</p> <p>Al comienzo de la asignatura, los profesores proveerán al alumno de la información sobre las características de este trabajo y les darán las pautas para su realización.</p>	Capacidad de aprender y trabajar autónomamente y en equipo

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	PESO
Examen escrito final	60%
Trabajo en grupo	20%
Evaluación intermedia obligatoria	15%
Participación activa en clase	5%
Los alumnos conocerán con detalle los criterios de evaluación al comienzo del curso.	

-Para poder aprobar la asignatura en la convocatoria ordinaria hay que tener una calificación mínima de 4,0 en el examen escrito final. Si no se alcanza un 4,0 en el examen final, no podrán utilizarse el resto de criterios en el cálculo de la nota y la asignatura estará suspensa.

- En la segunda y sucesivas convocatorias la calificación final corresponderá 100% al examen final realizado en dicha convocatoria.

- Para los alumnos que tengan dispensa de escolaridad durante un mínimo del 50% del semestre, al igual que aquellos alumnos de Comillas que se van de intercambio a otra Universidad durante todo el semestre, la calificación final corresponderá 100% el examen escrito final. Este mismo criterio se aplicará a los alumnos repetidores.

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO			
HORAS PRESENCIALES			
Clases teóricas	Clases prácticas	Seminarios	Evaluación
25	24	2	4
HORAS NO PRESENCIALES			
Trabajo autónomo sobre contenidos teóricos	Trabajo autónomo sobre contenidos prácticos	Realización de trabajos colaborativos	Estudio
20	15	20	20
CRÉDITOS ECTS:			5

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica
Libros de texto
DAMODARAN, A. <i>Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance</i> . Actualizado y disponible en http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/
Artículos y noticias
Se entregará en clase (o a través de Moodle) una variedad de material sobre la materia
Material adicional
Presentaciones (diapositivas) sobre cada tema estarán accesibles en Moodle
Bibliografía Complementaria
Libros de texto de referencia
<ul style="list-style-type: none"> ▪ DAMODARAN, A. (2012). <i>Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset</i>. Ed. Wiley. (2nd edition) ▪ HOOKE, J. (2010). <i>Security Analysis and Business Valuation on Wall Street</i>. Ed. John Willey & Sons. ▪ KOLLER, T., GOEDHART, M. Y WESSELS, D. (2010). <i>Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies</i>, 5th Edition, Ed. John Willey & sons ▪ PENMAN, S.H. (2009). <i>Financial Statement Analysis and Security Valuation</i>, 4th Edition, Irwin/McGraw-Hill.