

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre	ANÁLISIS FINANCIERO
Código	
Titulación	GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS
Curso	4º
Cuatrimestre	1º y 2º
Créditos ECTS	5 ECTS
Carácter	OPTATIVA
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	FINANZAS
Universidad	UNIVERSIDAD PONTIFICIA COMILLAS
Horario	Ver horario en página web
Profesores	Coordinadora: SUSANA DE LOS RÍOS SASTRE
Descriptor	Clases de Análisis Financiero: Análisis Fundamental y Análisis Técnico (características, limitaciones y utilidades). Entorno macroeconómico de las empresas: Relación del ciclo económico y ciclo bursátil y análisis de los factores macroeconómicos más relevantes para el análisis fundamental. Influencia de las características de los sectores económicos en la valoración de empresas. Diagnóstico económico-financiero de las empresas. Proyección de los Estados Financieros de las empresas. Aplicación de modelos de valoración de empresas. Elaboración de informes de mercado con recomendaciones de inversión.

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Susana de los Ríos Sastre (coordinadora)
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
Despacho	OD - 207
e-mail	srios@icade.comillas.edu
Teléfono	915422800, ext. 2226
Profesor	
Nombre	Pedro Mirete (Primer semestre E4)
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
Despacho	-----
e-mail	Se proporcionará el primer día de clase.
Teléfono	
Horario de Tutorías	Consultar por email. Se proporcionará el primer día de clase.
Profesor	
Nombre	Ignacio Castejón (Primer semestre E2)
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
Despacho	-----

e-mail	Se proporcionará el primer día de clase.
Teléfono	
Horario de Tutorías	Consultar por email. Se proporcionará el primer día de clase.
Nombre	M^a Luisa Mazo Fajardo (Segundo semestre E2)
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
Despacho	-----
e-mail	Se proporcionará el primer día de clase.
Teléfono	
Horario de Tutorías	Consultar por email. 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>Introducción a las 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
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
Sistémicas
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
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: el análisis técnico y el análisis fundamental. - 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 mercados 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)
Es honesto en el desarrollo de actividades académicas y no es pasivo ante la deshonestidad de otros.

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

Tema 1: CONCEPTO Y FINALIDAD DEL ANÁLISIS FINANCIERO

- 1.1 Concepto y finalidad del análisis financiero.
- 1.2 Clases de análisis financiero.
- 1.3 Fuentes de información.
- 1.4 Características del analista financiero.
- 1.5 Esquema del mercado de renta variable.
- 1.6 Reflexiones finales.

Tema 2: EL ANÁLISIS TOP-DOWN

- 2.1 Concepto de análisis *top-down*
- 2.2 Análisis macroeconómico:
 - a. Ciclo económico
 - b. Ciclo bursátil
 - c. Evolución histórica de la bolsa
- 2.3 Factores relevantes en el análisis macroeconómico
 - a. Entorno internacional
 - b. Tipo de interés

Tema 3: ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 3.1 Análisis de balance.
 - a. Estudio del balance: el circuito de tesorería.
 - b. El capital empleado. Activo fijo y necesidades operativas de financiación.
 - c. Los recursos propios.
 - d. Los recursos ajenos.
 - e. El coste medio de los recursos.
 - f. Estructura óptima 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.

Tema 4: ESTUDIO DEL CASH FLOW

- 4.1 Balance y P&G como herramientas, cash flow como objetivo.
- 4.2 Flujos de caja:
 - a. Tipos de flujo de caja.
 - b. Cálculo de los flujos de caja.
- 4.3 Consideraciones.

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 resultados.
- 6.2 Cuantificar la influencia en los estados financieros.
- 6.3 Estimar su comportamiento futuro.
- 6.4 Análisis de sensibilidad.

Tema 7: MULTIPLICADORES BURSÁTILES

- 7.1 Concepto y utilidad.
- 7.2 PER.
- 7.3 EV/EBITDA.
- 7.4 P/V.C.

7.5 Rentabilidad por dividendo.

Tema 8: VALORACIÓN POR DESCUENTO DE FLUJOS DE CAJA

8.1 Descuento de flujos de caja libres operativos.

8.2 Descuento de flujos de caja libres para el accionista.

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura	
Metodología Presencial: Actividades	Competencias
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: Lecciones magistrales Sesiones generales de presentación de contenidos Ejercicios y resolución de problemas Seminarios teórico-prácticos	Las ya reseñadas
Metodología No presencial: Actividades	Competencias
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. 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.	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 hay que tener una calificación mínima de 4,0 en el examen escrito final.

Aquellos alumnos que tengan dispensa de escolaridad durante un mínimo del 50% del semestre (incluidos los alumnos de Comillas que se van de intercambio a otra Universidad durante todo el semestre) la calificación corresponderá al 100% el examen escrito final.

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

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO			
HORAS PRESENCIALES			
Clases teóricas	Clases prácticas	Actividades académicamente dirigidas	Evaluación
24	20	1.5	4.5
HORAS NO PRESENCIALES			
Trabajo autónomo sobre contenidos teóricos	Trabajo autónomo sobre contenidos prácticos	Realización de trabajos colaborativos	Estudio
18	17	15	25
CRÉDITOS ECTS:			5

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica
Libros de texto
DAMODARAN, A. (2006). <i>Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance</i> , 2nd edition, ed. John Willey & Sons. Actualizado y disponible en http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/
Páginas web
Portal de recursos de la asignatura y los links allí recogidos
Apuntes
Bibliografía Complementaria
Libros de texto
HOOKE, J., (2010). <i>Security Analysis and Business Valuation on Wall Street</i> . Ed. John Willey & Sons.
JIMÉNEZ CARDOSO, S., GARCÍA-AYUSO, M. Y SIERRA G. (2004). <i>Análisis financiero</i> . Ed. Pirámide.
KOLLER, T., GOEDHART, M. Y WESSELS, D. (2010). <i>Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies</i> , 5th Edition, Ed. John Willey & sons.
MUÑOZ MERCHANTTE, A. (2009). <i>Análisis de Estados Financieros: Teoría y Práctica</i> , 2ª edición, Ed. Ediciones Académicas.
PENMAN, S.H. (2009). <i>Financial Statement Analysis and Security Valuation</i> , 4th Edition, Irwin/McGraw-Hill.