



## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
NombreCompleto	Análisis de Valores / Securities Analysis
Código	E000008079
Título	<a href="#">Grado en Administración y Dirección de Empresas</a>
Impartido en	Grado en Administración y Dirección de Empresas (E-2) [Cuarto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas con Mención en Internacional (E-4) [Cuarto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas (E-2) - Bilingüe en inglés [Cuarto Curso]
Nivel	Reglada Grado Europeo
Cuatrimestre	Semestral
Créditos	6,0
Carácter	Optativa (Grado)
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Responsable	Carlos Bellón Núñez-Mera
Horario	Consultar en la intranet
Horario de tutorías	Consultar en la intranet
Descriptor	Esta asignatura introduce los contenidos teóricos y prácticos necesarios para desarrollar la función de análisis financiero.

Datos del profesorado	
<b>Profesor</b>	
Nombre	Carlos Bellón Núñez-Mera
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 [OD423]
Correo electrónico	cbellon@comillas.edu
<b>Profesor</b>	
Nombre	Iñigo Labad Arregui
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23
Correo electrónico	ilabad@icade.comillas.edu
Teléfono	
<b>Profesor</b>	
Nombre	Ofelia María Marín-Lozano Montón



<b>Departamento / Área</b>	Departamento de Gestión Empresarial
<b>Despacho</b>	Alberto Aguilera 23
<b>Correo electrónico</b>	omarin@icade.comillas.edu
<b>Teléfono</b>	
<b>Profesor</b>	
<b>Nombre</b>	Pedro Manuel Mirete Ferrer
<b>Departamento / Área</b>	Departamento de Gestión Financiera
<b>Correo electrónico</b>	pmmirete@icade.comillas.edu

## DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

### Contextualización de la asignatura

#### Aportación al perfil profesional de la titulación

El objetivo de esta asignatura es ser capaz de aplicar los principios fundamentales del análisis financiero a casos reales.

El alumno aprenderá a analizar los Estados Financieros de una empresa para encontrar la información necesaria para realizar su valoración, principalmente desde el punto de vista fundamental.

Esta asignatura enseña al alumno a interpretar los estados financieros, realizar proyecciones de los mismos y proporcionar una recomendación sobre una empresa.

Los conocimientos y metodologías expuestos en Análisis Financiero se orientan hacia el ejercicio de la función de Analista Financiero, con utilidad tanto para los brokers (analista de valores, ventas, trader) como los inversores institucionales o particulares.

#### Prerrequisitos

Para cursar *Análisis Financiero* son necesarios conocimientos adquiridos previamente en las asignaturas *Fundamentos de Finanzas Corporativas*, *Finanzas Corporativas* y *Mercados Financieros*, así como en otras obligatorias tales como *Contabilidad Financiera* y *Macroeconomía*.

### Competencias - Objetivos

#### Competencias

##### GENERALES

<b>CG01</b>	Capacidad de análisis y síntesis	
	<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>CG02</b>	Resolución de problemas y toma de decisiones	
	<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>CG03</b>	Capacidad de organización y planificación	
	<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>CG04</b>	Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas	
	<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>CG06</b>	Comunicación oral y escrita en la propia lengua	
	<b>RA1</b>	Sabe exponer de forma oral los conocimientos aprendidos y elaborar informes y trabajos relacionados con precisión y calidad
<b>CG07</b>	Comunicación en una lengua extranjera	
	<b>RA1</b>	Comprende la información pública relacionada con la materia en otras lenguas, fundamentalmente en inglés y sabe comunicarse en esa lengua extranjera
<b>CG08</b>	Conocimientos de informática relativos al ámbito de estudio	
	<b>RA1</b>	Es capaz de utilizar las TIC como una herramienta para la expresión y la comunicación: programas de procesador de texto, hoja de cálculo y presentaciones
<b>CG09</b>	Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir	
	<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>CG10</b>	Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo	
	<b>RA1</b>	Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias
	<b>RA2</b>	Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes
<b>CG11</b>	Capacidad crítica y autocrítica	
	<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>CG12</b>	Compromiso ético	
	<b>RA2</b>	Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos
<b>CG14</b>	Capacidad para aprender y trabajar autónomamente	
	<b>RA1</b>	Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo
	<b>RA2</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>CG17</b>	Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas	
	<b>RA1</b>	Determina el alcance y la utilidad práctica de los conocimientos teóricos
	<b>RA2</b>	Identifica y aplica la metodología más apropiada para la resolución de los problemas planteados
<b>ESPECÍFICAS</b>		
<b>CE21</b>	Conocimiento y capacidad de análisis de sistema financiero: Intervinientes, mercados y productos financieros (nacionales e internacionales) y normativa aplicable	
	<b>RA3</b>	Sabe aplicar los conocimientos aprendidos a la toma de decisiones reales en productos y mercados financieros, valorando la rentabilidad, el riesgo y la liquidez de las distintas alternativas en un momento concreto
<b>CEOPT02</b>	Conocimiento y utilización de los modelos y técnicas más utilizados de valoración de empresas	



<b>RA1</b>	Conoce y aplica los modelos más conocidos 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>	Puede emitir una valoración justificada y crítica de una compañía, así como recomendaciones de inversión en el mercado

## BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

### Contenidos – Bloques Temáticos

#### Tema 1: Concepto y Finalidad del Análisis Financiero

1. Análisis Financiero: Concepto, objetivo y limitaciones
2. Clases de análisis financiero
3. Fuentes de información
4. Características del analista financiero
5. Proceso de análisis financiero

#### Tema 2: El Análisis Top-down

1. Concepto de análisis *top-down*
2. Análisis macroeconómico: Ciclo económico, Ciclo bursátil, Ciclo del negocio
3. Factores relevantes en el análisis macroeconómico

#### Tema 3: Análisis de los Estados Financieros Consolidados

1. Análisis del Balance de Situación
  1. Estructura de capital y coste de capital
2. Análisis de la Cuenta de Resultados
3. Consideraciones contables: Visión general de los métodos de consolidación

#### Tema 4: Estudio del Flujo de Caja

1. Estado de Flujos de Tesorería
2. Tipos de Flujos de caja
3. Cálculo del Flujo de Caja Libre



## Tema 5: Proyecciones y Estimaciones

1. Identificación de variables con impacto en la empresa y en los Estados Financieros
2. Proyección de los Estados Financieros de una empresa

## Tema 6: Multiplicadores Bursátiles y Análisis de Ratios

1. Ratios Financieros
2. Múltiplos bursátiles: *Price Earnings ratio* (PER), *EV/EBITDA*, *Price to Book Value* (P/VC) y Rentabilidad por dividendo

## Tema 7: Valoración por Descuento de Flujos de Caja

1. Valoración basada en Descuento de Flujos de Caja Libres Operativos
2. Valoración basada en Descuento de Flujos de Caja Libres para el Accionista

## METODOLOGÍA DOCENTE

### Aspectos metodológicos generales de la asignatura

La asignatura es presencial y se imparte a través de clases magistrales y discusión de casos y ejercicios. Los alumnos deberán haber preparado el material antes de cada clase.

### Metodología Presencial: Actividades

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
- Simulaciones

CG01, CG02,  
CG06, CG07,  
CG08, CG09,  
CG11, CG12,  
CG17, CE21,  
CEOPT02

### Metodología No presencial: Actividades

El alumno necesita dedicar tiempo al estudio individual de los contenidos de la asignatura.

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

CG01, CG02,  
CG03, CG04,  
CG06, CG07,  
CG08, CG09,  
CG10, CG11,  
CG12, CG14,  
CG17, CE21,



sobre las características de este trabajo y les darán las pautas para su realización.

CEOPT02

## RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

HORAS PRESENCIALES					
Lecciones de carácter expositivo	Seminarios y talleres	Ejercicios y resolución de casos y de problemas	Exposición pública de temas o trabajos	Simulaciones, juegos de rol, dinámicas de grupo	
32,00	11,00	11,00	2,00	2,00	
HORAS NO PRESENCIALES					
Trabajos monográficos y de investigación, individuales o colectivos	Ejercicios y resolución de casos y de problemas	Estudio individual y/o en grupo y lectura organizada	Sesiones tutoriales	Seminarios y talleres	Simulaciones, juegos de rol, dinámicas de grupo
23,00	11,00	50,00	13,00	9,00	1,00
<b>CRÉDITOS ECTS: 6,0 (165,00 horas)</b>					

## EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Examen escrito final	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Acierto en la respuesta</li> <li>• Dominio de los conceptos</li> <li>• Coherencia y estructura</li> <li>• Ortografía y presentación</li> </ul>	60 %
Prueba escrita intermedia	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Acierto en la respuesta</li> <li>• Dominio de los conceptos</li> <li>• Coherencia y estructura</li> <li>• Ortografía y presentación</li> </ul>	15 %
Valoración en grupo de una empresa real y elaboración de un informe de análisis sobre la misma	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dominio de los conceptos</li> <li>• Elección y uso de la información más relevante</li> <li>• Como de persuasivos son los argumentos</li> <li>• Coherencia y estructura</li> <li>• Ortografía y presentación</li> <li>• Uso de gráficos y tablas</li> </ul>	20 %



Asistencia, actitud, participación en clase y trabajo autónomo	<ul style="list-style-type: none"><li>• Interés y actitud proactiva del alumno</li><li>• Asistencia habitual</li><li>• Actitud de respeto</li><li>• Evolución en el aprendizaje</li><li>• Contribución al aprendizaje colectivo de la clase</li></ul>	5 %
--	---	-----

## Calificaciones

La calificación final de la asignatura será numérica entre 0 y 10 puntos de acuerdo con la siguiente escala:

- 0-4'9: suspenso
- 5-6'9: aprobado
- 7-8'9: notable
- 9-10: sobresaliente

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.

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 en segunda y sucesivas convocatorias.

## PLAN DE TRABAJO Y CRONOGRAMA

Actividades	Fecha de realización	Fecha de entrega
Actividades de trabajo en clase	Semanal	Semanal
Prueba intermedia	Al acabar el Tema 3	Al acabar el Tema 3
Trabajo en grupo	Durante el curso	A comunicar al comienzo de la asignatura

## BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

### Bibliografía Básica

#### Libros de texto

DAMODARAN, A. *Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance*.  
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**

- DAMODARAN, A. (2012). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset*. Ed. Wiley. (2nd edition)
- HOOKE, J. (2010). *Security Analysis and Business Valuation on Wall Street*. Ed. John Willey & Sons.
- KOLLER, T., GOEDHART, M. Y WESSELS, D. (2010). *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies*, 5th Edition, Ed. John Willey & sons
- PENMAN, S.H. (2009). *Financial Statement Analysis and Security Valuation*, 4th Edition, Irwin/McGraw-Hill.