



FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre completo	Análisis de inversiones
Código	E000004364
Título	Máster Universitario en Administración de Empresas (MBA) por la Universidad Pontificia Comillas
Impartido en	Máster Universitario en Administración de Empresas (MBA) [Primer Curso]
Nivel	Postgrado Oficial Master
Cuatrimestre	Semestral
Créditos	3,0 ECTS
Carácter	Optativa
Responsable	Jesús Reglero (jreglero@comillas.edu)
Horario	por determinar
Horario de tutorías	cita previa por email
Descriptor	Tipos de análisis de inversiones. 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	Jesús Javier Reglero Sánchez
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	N.D. Disponibilidad continua vía mail
Correo electrónico	jreglero@icade.comillas.edu

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura
Aportación al perfil profesional de la titulación
<p>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 dicha rama dentro del programa.</p> <p>El programa del MBA contiene una serie de asignaturas relacionadas con el área de las finanzas entre las</p>



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.

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 más 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.

Prerequisitos

Haber adquirido con anterioridad conceptos de contabilidad, matemáticas financieras y finanzas corporativas.

Competencias - Objetivos

Competencias



GENERALES							
CG01	Capacidades cognitivas de análisis y síntesis aplicadas a situaciones de negocios y problemáticas organizativas de gestión						
	<table border="1"><tr><td>RA1</td><td>Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos</td></tr><tr><td>RA2</td><td>Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes</td></tr><tr><td>RA3</td><td>Identifica las carencias de información y la relevancia de la misma, estableciendo establece relaciones con elementos externos a la situación planteada</td></tr></table>	RA1	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos	RA2	Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes	RA3	Identifica las carencias de información y la relevancia de la misma, estableciendo establece relaciones con elementos externos a la situación planteada
RA1	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos						
RA2	Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes						
RA3	Identifica las carencias de información y la relevancia de la misma, estableciendo establece relaciones con elementos externos a la situación planteada						
CG02	Gestión de la información y de datos como elementos clave para la toma de decisiones y la identificación, formulación y resolución de problemas empresariales						
	<table border="1"><tr><td>RA1</td><td>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)</td></tr><tr><td>RA2</td><td>Identifica la idoneidad de cada fuente en función de la finalidad de la misma</td></tr></table>	RA1	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)	RA2	Identifica la idoneidad de cada fuente en función de la finalidad de la misma		
RA1	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)						
RA2	Identifica la idoneidad de cada fuente en función de la finalidad de la misma						
CG03	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						
	<table border="1"><tr><td>RA1</td><td>Dispone de la capacidad para tomar decisiones de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas</td></tr><tr><td>RA2</td><td>Reconoce y sabe buscar alternativas en la resolución de problemas teóricos y prácticos.</td></tr><tr><td>RA3</td><td>Selecciona, analiza, resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales</td></tr></table>	RA1	Dispone de la capacidad para tomar decisiones de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas	RA2	Reconoce y sabe buscar alternativas en la resolución de problemas teóricos y prácticos.	RA3	Selecciona, analiza, resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales
RA1	Dispone de la capacidad para tomar decisiones de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas						
RA2	Reconoce y sabe buscar alternativas en la resolución de problemas teóricos y prácticos.						
RA3	Selecciona, analiza, resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales						
CG04	Aplicación de conceptos y teorías a las organizaciones empresariales para descubrir nuevas oportunidades de negocio y lograr la generación de ventajas competitivas duraderas						
	<table border="1"><tr><td>RA1</td><td>Identifica y crea nuevas formas de aplicar los conocimientos adquiridos a la resolución de problemas prácticos</td></tr><tr><td>RA2</td><td>Sabe establecer novedades e introducir nuevas ideas para la aplicación de la teoría a los casos prácticos</td></tr></table>	RA1	Identifica y crea nuevas formas de aplicar los conocimientos adquiridos a la resolución de problemas prácticos	RA2	Sabe establecer novedades e introducir nuevas ideas para la aplicación de la teoría a los casos prácticos		
RA1	Identifica y crea nuevas formas de aplicar los conocimientos adquiridos a la resolución de problemas prácticos						
RA2	Sabe establecer novedades e introducir nuevas ideas para la aplicación de la teoría a los casos prácticos						
CG05	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	
	RA1	Sabe comunicar la situación de partida y las implicaciones de las decisiones empresariales en Contabilidad
	RA2	Es capaz de comunicarse de forma clara y precisa dependiendo del público objetivo de la información y los medios materiales de la misma
	RA3	Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias
	RA4	Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes
	RA5	Contribuye al establecimiento y aplicación de procesos y procedimientos de trabajo en equipo
	RA6	Maneja las claves para propiciar el desarrollo de reuniones efectivas
CG06	Compromiso ético en la aplicación de valores morales y los de la organización frente a dilemas éticos y de responsabilidad social corporativa	
	RA1	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
	RA2	Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos
	RA3	Es honesto en actividades académicas y no es pasivo ante la deshonestidad de otros
CG07	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	
	RA1	Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática
	RA2	Se integra y participa en el desarrollo organizado de un trabajo en grupo. Planifica un proyecto complejo
	RA3	Gestiona su tiempo participando en la fijación de fechas de entrega, exámenes y asume las responsabilidades de cumplir los objetivos, plazos y trabajos acordados
CG08	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	



	RA1	Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica
	RA2	Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias
CG09		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
	RA1	Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo.
ESPECÍFICAS		
CE10		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
	RA1	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
	RA2	Conoce los conceptos teóricos sobre valoración de empresas (Flujo de Caja Libre, Coste de Capital, ξ) 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
	RA3	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
	RA4	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
	RA5	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
	RA6	Conoce como dichas áreas se interrelacionan entre si para conseguir la estrategia de creación de valor por parte de la empresa
CE03		Conocimiento y utilización de los modelos y técnicas más utilizados de valoración de empresas



RA1	Conoce y aplica los modelos más utilizados de valoración de empresas
RA2	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
RA3	Sabe buscar la información necesaria del mercado de capitales o del entorno económico general para su aplicación al análisis y valoración de una compañía
RA4	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

BLOQUE 1: El contexto empresarial en la toma de decisiones de inversión

Tema 1: Entorno macroeconómico y los mercados financieros

- 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

Tema 2: Diferentes sectores de actividad

- 2.1. Sectores regulados
- 2.2. Sectores cíclicos
- 2.3. Sectores anti cíclicos
- 2.4. Otros sectores

BLOQUE 2: Análisis de inversiones

Tema 1: Introducción al análisis de inversiones

- 1.1. El diagnóstico económico financiero de la empresa: el flujo de caja
- 1.2. El valor temporal del dinero en el tiempo: repaso

Tema 2: Las proyecciones financieras

- 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 practica 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

4.3. Opciones reales y metodologías de coberturas de riesgos: opciones y futuros

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

El enfoque de la asignatura es predominantemente práctico. Se combinan las sesiones teóricas y conceptuales (siempre encaminadas a la aplicación práctica) con las sesiones de análisis y discusión de ejemplos reales, de resolución de ejercicios y casos, y de seminarios.

Metodología Presencial: Actividades

Metodología Presencial: Actividades

La asignatura se desarrollará cubriendo los contenidos 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.

CG02, CG03,
CG06, CG07,
CG08, CE10, CEO3

Metodología No presencial: Actividades

Metodología No presencial: Actividades

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

CG03, CG05,
CG06, CG09,



deberán poner en practico sus capacidades y dotes de comunicación.

CE10, CEO3

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.

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

HORAS PRESENCIALES			
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
HORAS NO PRESENCIALES			
Estudio individual y lectura organizada	Seminarios y talleres	Aprendizaje colaborativo	Tutoría académica
5.00	20.00	10.00	10.00
CRÉDITOS ECTS: 3,0 (75,00 horas)			

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Examen que se realiza al final de la asignatura	Combinacion de preguntas teoricas y aplicacion en caso practico	50
Trabajos realizados durante el curso	Evaluacion continua de trabajos realizados durante el curso en caso de las tematicas que se vayan realizando y que se iran presentando en clase	30
Participacion del alumno en las clases del dia a dia	Participacion del alumno en las clases del dia a dia	10
Exposiciones orales de los trabajos que se realicen durante el curso	Capacidad de los alumnos de explicar al resto de la clase los trabajos realizados durante el curso	10

Calificaciones

Para poder aprobar la asignatura 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.



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

**GUÍA DOCENTE
2020 - 2021**

En caso que el alumno tenga que recuperar por no haber aprobado la asignatura, la calificación vendrá determinada en un 75% el examen o trabajo final extraordinario y un 25% 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...

En caso de dispensa de escolaridad, la calificación vendrá determinada en un 100% por el examen final.

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

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

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

En cumplimiento de la normativa vigente en materia de **protección de datos de carácter personal**, le informamos y recordamos que puede consultar los aspectos relativos a privacidad y protección de datos [que ha aceptado en su matrícula](#) entrando en esta web y pulsando "descargar"

[https://servicios.upcomillas.es/sedelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792](https://servicios.upcomillas.es/sedeelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792)