



FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre completo	Análisis de Valores
Código	E000008079
Título	Grado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Pontificia Comillas
Impartido en	Grado en Administración y Dirección de Empresas (E-2) [Cuarto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas y Grado en Derecho (E-3 16) [Quinto 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 ECTS
Carácter	Optativa (Grado)
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Responsable	Prof. Susana de los Ríos Sastre
Horario	Consultar en la intranet
Horario de tutorías	Se informará en clase
Descriptor	Esta asignatura introduce los contenidos teóricos y prácticos necesarios para desarrollar la función de análisis financiero.

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Iñigo Labad Arregui
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23
Correo electrónico	ilabad@icade.comillas.edu
Teléfono	
Profesor	
Nombre	Ofelia María Marín-Lozano Montón
Departamento / Área	Departamento de Gestión Empresarial
Despacho	Alberto Aguilera 23
Correo electrónico	omarin@icade.comillas.edu
Teléfono	
Profesor	
Nombre	Pablo Martínez Muñoz
Correo electrónico	pmmunoz@icade.comillas.edu
Profesor	



Nombre	Pedro Manuel Mirete Ferrer
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	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.

Prerequisitos

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

CG01	Capacidad de análisis y síntesis	
	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
CG04	Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas	
	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
CG08	Conocimientos de informática relativos al ámbito de estudio	



	RA1	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
CG10	Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo	
	RA1	Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias
CG12	Compromiso ético	
	RA2	Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos
CG14	Capacidad para aprender y trabajar autónomamente	
	RA2	Gestiona su tiempo participando en la fijación de fechas de entrega, exámenes y asume las responsabilidades de cumplir los objetivos, plazos y trabajos acordados
ESPECÍFICAS		
CEOPT02	Conocimiento y utilización de los modelos y técnicas más utilizados de valoración de empresas	
	RA1	Conoce y aplica los modelos más conocidos 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	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. Introducción a 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/V) 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:

CG01, CG02, CG06,



- Lecciones magistrales
- Sesiones generales de presentación de contenidos
- Ejercicios y resolución de problemas
- Seminarios teórico-prácticos
- Simulaciones

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

CG01, CG02, CG03,
CG04, CG06, CG07,
CG08, CG09, CG10,
CG11, CG12, CG14,
CG17, CE21, 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	Seminarios y talleres	
23.00	10.00	50.00	9.00	
CRÉDITOS ECTS: 6,0 (150,00 horas)				

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Examen escrito final	<ul style="list-style-type: none"> • Acierto en la respuesta • Dominio de los conceptos • Coherencia y estructura • Ortografía y presentación 	55
Prueba escrita intermedia	<ul style="list-style-type: none"> • Acierto en la respuesta • Dominio de los conceptos • Coherencia y estructura • Ortografía y presentación 	15
	<ul style="list-style-type: none"> • Dominio de los conceptos 	



Valoración en grupo de una empresa real y elaboración de un informe de análisis sobre la misma	<ul style="list-style-type: none">• Elección y uso de la información más relevante• Como de persuasivos son los argumentos• Coherencia y estructura• Ortografía y presentación• Uso de gráficos y tablas	20
Asistencia, actitud, participación en clase y trabajo autónomo	<ul style="list-style-type: none">• Interés y actitud proactiva del alumno• Asistencia habitual• Actitud de respeto• Evolución en el aprendizaje• Contribución al aprendizaje colectivo de la clase	5
Pruebas de evaluación continua	<ul style="list-style-type: none">• Entrega• Acierto en la respuesta• Evolución del aprendizaje	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.

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



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2022 - 2023

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.

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>

FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

COURSE DESCRIPTION AND OUTLINE

Course Information	
Name	SECURITIES ANALYSIS
Code	E000008079
Degree	Business Administration and Management
Year	4º
Semester	1º and 2º
ECTS credits	6
Type of course	Optional
Department	Financial Management
Area	Finance
University	Universidad Pontificia Comillas
Descriptor	This subject covers the practical and theoretical concepts needed to perform the role of Financial Analyst.

Teachers Information	
Name	Susana de los Ríos Sastre (Coord.)
Department	Financial Management
Area	Finance
Office	
e-mail	srios@comillas.edu
Phone	(34) 91 542 28 00
Office hours	
Name	
Name	Iñigo Labad Arregui
Department	Financial Management
Area	Finance
e-mail	ilabad@icade.comillas.edu
Phone	
Office hours	To be announced in class

Name	Ofelia Marín-Lozano Montón
Department	Financial Management
Area	Finance
e-mail	omarin@icade.comillas.edu
Phone	
Office hours	To be announced in class
Name	Pedro Manuel Mirete Ferrer
Department	Financial Management
Area	Finance
e-mail	pmirete@icade.comillas.edu
Phone	
Office hours	To be announced in class

DETAILED COURSE INFORMATION

Course context and application	
Contribution to Degree's professional profile	
<p>The objective of this course is to learn how to apply theoretical knowledge on relevant aspects of financial analysis in real life business cases.</p> <p>The student will learn to analyze a company's financial statements and search for the necessary information related to the financial markets or the economic environment in order to use it for a company's valuation, mainly from a fundamental approach.</p> <p>This subject helps the student interpret accounting statements; prepare financial forecasts and give his/her opinion about a company's financial situation.</p> <p>This course is useful for students who want to become financial analyst and work in brokerage houses (doing securities research, trading or sales) or as institutional or private investors.</p>	
Prerequisites	
<p>This course takes place during the last year of a business undergraduate student, and it needs to be taken after an initial course on Finance (Corporate Finance, Financial Management or the like). It assumes the student is familiar with Accounting and Financial Statements and with the different financial assets and their valuation.</p> <p>The topic is taught in English and most of the material, bibliography and recommended readings will be in English. All students must be fluent in English to be able to follow the course.</p>	

Competences - Objectives	
General Competences	
CG01. Capacity for analysis and synthesis	
<p>Describes, relates and interprets theory and practice</p> <p>Selects and analyzes the most significant elements and their relationships</p>	
CG03. Capacity for organization and planning	

Plans workload in a systematic and feasible manner. Participates actively in teamwork organization. Plans a complex project.
CG04. Capacity to organize information from different sources
Knows, uses, and is able to discriminate different sources of information related to the course: market information, corporate information providers, websites, specialized press, analyst forecasts, etc.
CG08. Knowledge of information technologies
Can use IT as a tool for communication: word processing, spreadsheets and presentation software
CG09. Interpersonal skills: listen, argue and debate
Ability to communicate clearly and with precision depending on the audience
CG10. Leadership and teamwork
Actively takes part in teamwork sharing information, knowledge and experiences. Oriented towards the achievement of shared goals and agreements.
CG12. Ethical compromise
Ability to identify, in exercises and cases, the professional conducts that correspond to ethical values
CG14. Ability to learn and work independently
Manages time appropriately contributing to the setting of deadlines and takes on the responsibility of achieving goals, meeting deadlines, and handing in deliverables.
Specific Competences
CE21. Knowledge and analytical ability of the financial system: parties, markets, financial products (national and international), and applicable regulations
Can apply acquired knowledge to real world decision-making in financial products and markets, taking profitability, risk and liquidity of different alternatives into account.
CEOPT02. Knowledge and use of the better-known corporate valuation models and techniques
Knows and can apply the better-known corporate valuation models. Can analyze and interpret the final statements of a firm in order to issue an opinion on the firm's financial situation and forecast future performance. Can issue a justified opinion and investment recommendation on a firm.

COURSE CONTENT

Chapter 1: INTRODUCTION TO FINANCIAL ANALYSIS

- 1.1 Financial analysis: concepts, objectives and limitations
- 1.2 Types of financial analysis
- 1.3 Sources of information
- 1.4 Key qualifications and abilities for financial analysts
- 1.5 Financial analysis process

Chapter 2: TOP-DOWN SECURITY ANALYSIS

- 2.1 Fundamental analysis: Top-down approach
- 2.2 Macroeconomic analysis: Economic cycle, Stock market cycle, Business cycle
- 2.3 Key economic factors and its impact on international business environment

Chapter 3: FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS

- 3.1 Balance Sheet analysis
- 3.2 Income Statement analysis
- 3.3 Introduction to consolidation

Chapter 4: CASH FLOW ANALYSIS

- 4.1 The Cash Flows Statement
- 4.2 Types of Cash Flows
- 4.3 Calculation of Free Cash Flow

Chapter 5: FINANCIAL FORECASTS AND PROJECTIONS

- 5.1 Selecting the Key Forecast Drivers
- 5.2 Forecasting a company's financial statements

Chapter 6: MULTIPLE VALUATION AND RATIO ANALYSIS

- 6.1 Financial ratios
- 6.2 Valuation multiples: Price Earnings ratio (P/E), EV/EBITDA, Price to Book Value (P/B), dividend yield.

Chapter 7: DISCOUNTED CASH FLOW VALUATION

- 7.1 Valuation based on free cash flow of the firm (FCFF)
- 7.2 Valuation based on free cash flows to equity (FCFE)

TEACHING METHODOLOGY

General methodological aspects of the course	
This course requires the students attend the class sessions. There are regular teaching sessions, case study discussions and practical problems and questions. Active student participation is important.	
Classroom methodologies: activities	Skills
Classroom activities consist on content blocks organized by the professor for the benefit of all students. Activities will include: <ul style="list-style-type: none">LecturesPresentationsPractice problems and exercisesSeminarsSimulations	
Work out of the classroom: activities	Skills
There will be a group project whose goal will be to value a real company, produce a research report (like a financial analyst would) and present the results defending the recommendation. At the start of the semester, the professor will provide students with detailed guidelines about this project.	

ASSESSMENT AND EVALUATION CRITERIA

Activities assessed	Weight
Classroom participation and discussions	5%
Continuous evaluation	5%
Mid-term	15%
Group project	20%
Final exam	55%

Details will be communicated on the first day of class

- To pass the course/ subject in the first sitting, the student will need a minimum grade of 4.0 out of 10 in the final written exam. Otherwise, the above formula will not be applied, and the student will fail the course.
- In the second or following sittings, the grade will be 100% the final exam grade.
- For students that have a formal exemption to attend class (including those who are on an exchange programs abroad), the course grade will be 100% of the final exam grade.

SUMMARY OF THE STUDENT EXPECTED WORKING HOURS				
Hours in classroom				
Lectures	Practical workshop	Seminars	Public Presentations	Simulations
32	11	11	2	2
Hours outside the classroom				
Individual and Team work	Individual work on practical knowledge	Seminars	Study	
23	10	9	50	
ECTS CREDITS:			6 (150 hours)	

BIBLIOGRAPHY AND ADDITIONAL READING LIST

Bibliography
Textbooks
DAMODARAN, A. <i>Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance</i> , Ed. John Willey & Sons. Available at http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/
Articles and news
A variety of material will be handed out in the classroom or through the Moodle course webpage
Additional material
The student will be supplied with lesson notes and slides through the Moodle course webpage
Additional reading list
Textbooks
<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.