

## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

<b>Datos de la asignatura</b>	
Nombre	<b>ANÁLISIS FINANCIERO</b>
Titulación	<b>ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS (ADE Y ADE MENCIÓN INTERNACIONAL)</b>
Curso	<b>4º (E-2, E-4 y E-3)</b>
Cuatrimestre	<b>1º y 2º</b>
Créditos ECTS	<b>5</b>
Carácter	<b>OPTATIVA</b>
Departamento	<b>GESTIÓN FINANCIERA</b>
Área	<b>FINANZAS</b>
Horario	<b>Ver horarios en página web / tablón de cada aula</b>
Profesores	<b>Coordinadora: SUSANA DE LOS RÍOS SASTRE (<a href="mailto:srios@icade.comillas.edu">srios@icade.comillas.edu</a>)</b> Despacho OD-207. Teléfono 91 542 28 00 - ext. 2226
	<b>Profesores: Ignacio Castejón Hernández, Iñigo Labad Arregui, Ofelia Marín-Lozano Montón, Marisa Mazo Fajardo y Pedro Mirete Ferrer</b>

<b>Datos del profesorado</b>	
Nombre	<b>Ignacio Castejón Hernández (E-2)</b>
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
e-mail	Se proporcionará el primer día de clase.
Teléfono	
Horario tutorías	Se proporcionará el primer día de clase.
<b>Nombre</b>	
	<b>Iñigo Labad Arregui (E-3)</b>
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
e-mail	Se proporcionará el primer día de clase.
Teléfono	
Horario tutorías	Se proporcionará el primer día de clase.
<b>Nombre</b>	
	<b>Ofelia Marín-Lozano Montón (E-3)</b>
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
e-mail	Se proporcionará el primer día de clase.
Teléfono	
Horario tutorías	Se proporcionará el primer día de clase.
<b>Nombre</b>	
	<b>Marisa Mazo Fajardo (E-2)</b>
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
e-mail	Se proporcionará el primer día de clase.
Teléfono	
Horario Tutorías	Se proporcionará el primer día de clase.

<b>Nombre</b>	<b>Pedro Mirete Ferrer (E-4 y E-3)</b>
<b>Departamento</b>	Gestión Financiera
<b>Área</b>	Finanzas
<b>e-mail</b>	Se proporcionará el primer día de clase.
<b>Teléfono</b>	
<b>Horario de Tutorías</b>	Se proporcionará el primer día de clase.

## DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

### Contextualización de la asignatura

#### Aportación al perfil profesional de la titulación

La asignatura Análisis Financiero es una asignatura optativa, cuatrimestral, que se imparte en el cuarto curso de ADE ubicada dentro del itinerario de finanzas.

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 *Introducción a las Finanzas Corporativas*, *Finanzas Corporativas* y *Mercados Financieros* conforman la base a partir de la cual se construye esta asignatura.

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.

#### Prerrequisitos

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

### Competencias - Objetivos

#### Competencias Genéricas del título-curso

##### Instrumentales

Capacidad de organización y planificación  
 Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas  
 Comunicación oral y escrita en la propia lengua

##### 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

<b>Sistémicas</b>
<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>
<b>Competencias Específicas del área-asignatura</b>
<b>Conceptuales (saber)</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Conocer y el concepto de eficiencia en los mercados financieros.</li> <li>- Analizar, interpretar y proyectar los estados financieros de una compañía.</li> <li>- Conocer y comprender los diversos métodos de valoración de empresas y bajo qué condiciones y parámetros deben utilizarse unos u otros.</li> <li>- Conocer las principales técnicas de análisis financiero.</li> <li>- Conocer el análisis <i>bottom-up</i> y el <i>top-down</i>.</li> <li>- Valorar una compañía y emitir recomendaciones de inversión sobre la misma.</li> </ul>
<b>Procedimentales (saber hacer)</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> <li>- El alumno es capaz de valorar una compañía basándose en el análisis fundamental.</li> <li>- El alumno es capaz de realizar adecuada y razonadamente un análisis <i>bottom-up</i> y un análisis <i>top-down</i>.</li> <li>- El alumno es capaz de emitir una valoración justificada y crítica de una compañía, así como recomendaciones de inversión en el mercado.</li> </ul>
<b>Actitudinales (saber ser)</b>
<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 *top-down*
- 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 *Free Cash Flow*

#### 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 *Price Earnings ratio* (PER)
- 7.3 EV/EBITDA
- 7.4 *Price to Book Value* (P/VC)
- 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	
<b>Metodología Presencial: Actividades</b>	<b>Competencias</b>
<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"> <li>Lecciones magistrales</li> <li>Sesiones generales de presentación de contenidos</li> <li>Ejercicios y resolución de problemas</li> <li>Seminarios teórico-prácticos</li> </ul>	Las ya reseñadas
<b>Metodología No presencial: Actividades</b>	<b>Competencias</b>
<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.

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. *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

#### Libros de texto de referencia

- DAMODARAN, A. (2012). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset*. Ed. Wiley. (2<sup>nd</sup> 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.

## COURSE DESCRIPTION AND OUTLINE

Course Information	
Name	Financial Analysis
Code	
Degree	Business Administration and Management
Year	4º
Semester	1º and 2º
ECTS credits	5
Type of course	Optional
Department	Financial Management
Area	Finance
University	Universidad Pontificia Comillas
Teachers	Coord.: SUSANA DE LOS RÍOS SASTRE ( <a href="mailto:srios@icade.comillas.edu">srios@icade.comillas.edu</a> ) Despacho OD-207. Teléfono 91 542 28 00 - ext. 2226  Ignacio Castejón Hernández, Iñigo Labad Arregui, Ofelia Marín-Lozano Montón, Marisa Mazo Fajardo and Pedro Mirete Ferrer

Teachers Information	
Name	<b>Ignacio Castejón Hernández</b>
Department	Financial Management
Area	Finance
Office	
e-mail	It will be communicated on the first day of class
Phone	
Tutorials timetable	To be announced in class
<hr/>	
Name	<b>Iñigo Labad Arregui</b>
Department	Financial Management
Area	Finance
Office	
e-mail	It will be communicated on the first day of class
Phone	
Tutorials timetable	To be announced in class
<hr/>	
Name	<b>Ofelia Marín-Lozano Montón</b>
Department	Financial Management
Area	Finance
Office	
e-mail	It will be communicated on the first day of class
Phone	
Tutorials timetable	To be announced in class

<b>Name</b>	<b>Marisa Mazo Fajardo</b>
<b>Department</b>	Financial Management
<b>Area</b>	Finance
<b>Office</b>	
<b>e-mail</b>	It will be communicated on the first day of class
<b>Phone</b>	
<b>Tutorials timetable</b>	To be announced in class
<b>Name</b>	<b>Pedro Mirete Ferrer</b>
<b>Department</b>	<b>Financial Management</b>
<b>Area</b>	<b>Finance</b>
<b>Office</b>	
<b>e-mail</b>	<b>It will be communicated on the first day of class</b>
<b>Phone</b>	
<b>Tutorials timetable</b>	<b>To be announced in class</b>

## DETAILED COURSE INFORMATION

### Course context and application

#### Contribution to Degree's professional profile

The objective of this course is to obtain a basic understanding of financial analysis. The students will learn how to apply theoretical knowledge on relevant aspects of financial analysis in real life business cases.

The student will learn to analyse 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. This subject helps the student to interpret accounting statements; to prepare financial forecasts and to give his/her opinion about a company's financial situation.

This course is useful for students who want to become financial analyst and work, for example, in investment banking.

#### Prerequisites

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 its valuation.

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.

### Competences - Objectives

#### General Competences

##### Instrumental skills

Ability to plan and organize

Ability to manage information from different sources

Oral and written communication in an explicit language

##### Interpersonal skills



<p>Interpersonal skills: listening, arguing and discussing</p> <p>Ability to work in a team and leadership skills</p> <p>Critical thinking capacity</p> <p>Ethical commitment</p> <p>Recognition and respect to diversity and multiculturalism</p>
<p>Systemic skills</p>
<p>Ability to learn and work independently</p> <p>Adaptation to change</p> <p>Motivation to improve the quality of their works</p> <p>Ability to develop, transmit and report ideas, projects, problems and solutions</p> <p>Initiative and entrepreneurial spirit</p>
<p>Specific Competences</p>
<p>Conceptual (to know)</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Knowing the meaning of efficiency in financial markets.</li> <li>- Analysing, interpreting and projecting a company's Financial Statements.</li> <li>- Knowing and understanding the different valuation methods, both in theory and practice, and the conditions under which they should be used.</li> <li>- Knowing the most commonly used financial analysis types</li> <li>- Knowing <i>bottom-up</i> and <i>top-down analysis</i>.</li> <li>- Valuing a company and issuing an investment recommendation.</li> </ul>
<p>Procedural (to know-how)</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- The student knows and understands the concept of efficiency in financial markets, the types of efficiency and their implications.</li> <li>- The student is able to analyse and interpret a company's financial statements, to give opinion about its financial situation and to make financial projections.</li> <li>- The student can search for and find the necessary information related to the financial markets or the economic environment in order to use it for a company's valuation.</li> <li>- The student is able to do a company's valuation based on different methods. He can tell the difference between different valuation methods and use the most suitable one.</li> <li>- The student is able to see the differences between technical and fundamental analysis and use the most suitable one depending on the circumstances.</li> <li>- The student is able to value a company based on fundamental analysis.</li> <li>- The student can do a well-founded <i>bottom-up</i> and <i>top-down analysis</i>.</li> <li>- The student is able to give a well-founded valuation of a company as well as an investment recommendation.</li> </ul>
<p>Attitudinal (know how to be)</p>
<p>The student is honest when performing his academic activities and is not passive when faced with the dishonesty of others.</p>

## **COURSE CONTENT**

<b>Content Programme</b>
<b>Chapter 1: INTRODUCTION TO FINANCIAL ANALYSIS</b>
1.1 Financial analysis: concepts, objectives and limitations 1.2 Types of financial analysis 1.3 Fundamental analysis vs technical analysis 1.4 Key qualifications and abilities for financial analysts 1.5 Financial analysis process
<b>Chapter 2: TOP-DOWN SECURITY ANALYSIS</b>
2.1 Fundamental analysis: Top-down approach 2.2 Macroeconomic analysis: a. Economic cycle b. Stock market cycle c. Business cycles 2.3 Key economic factors and its impact on international business environment
<b>Chapter 3: FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS</b>
3.1 Balance Sheet analysis 3.1.1 Capital structure and the cost of capital 3.2 Income Statement analysis. 3.3 Comparative analysis of the Balance Sheet and Income Statement: common-size analysis
<b>Chapter 4: CASH FLOW ANALYSIS</b>
4.1 The Cash Flows Statement 4.2 Types of Cash Flow 4.3 The calculation of Free Cash Flow
<b>Chapter 5: FINANCIAL RATIO ANALYSIS</b>
5.1 Activity ratios 5.2 Liquidity ratios 5.3 Leverage ratios 5.4 Profitability ratios
<b>Chapter 6: FINANCIAL FORECASTS AND PROJECTIONS</b>
6.1 Selecting the Key Forecast Drivers 6.2 Forecasting a company's Income Statement and Balance Sheet 6.3 Sensitivity analysis
<b>Chapter 7: MULTIPLE VALUATION</b>
7.1 Uses and limitations of equity and enterprise value multiples 7.2 Price Earnings ratio (P/E) 7.3 EV/EBITDA. 7.4 Price to Book Value (P/BV). 7.5 Dividend yield.
<b>Chapter 8: DISCOUNTED CASH FLOW VALUATION</b>
8.1 Valuation using free cash flow of the firm (FCFF) 8.2 Valuation using 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
<p>For the development of the content and skills previously described, the following activities will be undertaken:</p> <p><b>Lectures:</b> The teacher will define and explain the technical terms and analysis, giving examples and orientation of the study of each chapter; by using different means: computer resources (PowerPoint presentations, Word and Excel), whiteboard and any other considered as appropriate depending on the situation.</p> <p>The student should listen carefully, trying to understand the rationale and ideas being explained, and making connections with his previous knowledge on the field. Classroom discussions are encouraged, and students can interrupt the professor asking questions or requesting for further explanations. Preparation prior to the class is essential to take the most of the teaching session.</p> <p><b>Workshops:</b> During these workshops, the students will carry out activities and problems, supervised by the teacher, trying to apply in practice the theoretical content explained in the lectures. Sometimes the work will be done individually, and sometimes the students will work as a team.</p> <p><b>Seminars:</b> A couple of sessions will be spent in presentations from guests who are professionals from different areas related to Financial Analysis. Attending these seminars is mandatory for all students.</p>	<p>Conceptual skills Interpersonal skills Attitude skills</p>
Work out of the classroom: activities	Skills
<p>Prior and post- class study of the theoretical concepts</p> <p>Outside of the classroom, the students must read the materials assigned by the teachers, they also must work and solve problems and questions and look for additional information when needed. They need to spend some time working in group assignments.</p>	<p>Systemic skills Procedural skills Instrumental skills</p>

## ASSESSMENT AND EVALUATION CRITERIA

Activities assessed	Weight
Classroom participation and discussions	5%
On-going assessments	15%
Teamwork	20%
Final exam	60%
<i>Details will be communicated on the first day of class</i>	

- To pass the course/ subject in the April-May period exam, the student will have to achieve a minimum mark of 4.0 out of 10 in the final written exam. Below this mark, the established formula will not be applied; being the course/subject graded as a fail.
- In case a student fails, in the second or subsequent attempts, the grade will be 100% the final exam mark.
- The students that have a formal exemption to attend class (including those who are on an exchange programme 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 classes	Seminars	Assessment
25	24	2	4
Hours outside the classroom			
Individual work on theoretical knowledge	Individual work on practical knowledge	Teamwork	Study
20	15	20	20
ECTS CREDITS:			5

## BIBLIOGRAPHY AND ADDITIONAL READING LIST

Bibliography
<b>Textbooks</b>
DAMODARAN, A. <i>Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance</i> , Ed. John Willey & Sons. Available at <a href="http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/">http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/</a>
<b>Articles and news</b>
A variety of material will be handed out in the classroom or through the Moodle course webpage
<b>Web pages</b>
<b>Additional material</b>
The student will be supplied with lesson notes and slides through the Moodle course webpage
<b>Additional reading list</b>
<b>Textbooks</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ DAMODARAN, A. (2012). <i>Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset</i>. Ed. Wiley. (2<sup>nd</sup> edition)</li> <li>▪ HOOKE, J. (2010). <i>Security Analysis and Business Valuation on Wall Street</i>. Ed. John Willey &amp; Sons.</li> <li>▪ KOLLER, T., GOEDHART, M. Y WESSELS, D. (2010). <i>Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies</i>, 5th Edition, Ed. John Willey &amp; sons</li> <li>▪ PENMAN, S.H. (2009). <i>Financial Statement Analysis and Security Valuation</i>, 4th Edition, Irwin/McGraw-Hill.</li> </ul>