



FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
NombreCompleto	Análisis de Valores / Securities Analysis
Código	E000008079
Título	Grado en Administración y Dirección de Empresas
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	
Profesor	
Nombre	Carlos Bellón Núñez-Mera
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 [OD423]
Correo electrónico	cbellon@comillas.edu
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	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.

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

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
CG02	Resolución de problemas y toma de decisiones	
	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
CG03	Capacidad de organización y planificación	
	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
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
CG06	Comunicación oral y escrita en la propia lengua	
	RA1	Sabe exponer de forma oral los conocimientos aprendidos y elaborar informes y trabajos relacionados con precisión y calidad
CG07	Comunicación en una lengua extranjera	
	RA1	Comprende la información pública relacionada con la materia en otras lenguas, fundamentalmente en inglés y sabe comunicarse en esa lengua extranjera
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
CG09	Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir	
	RA2	Es capaz de comunicarse de forma clara y precisa dependiendo del público objetivo de la información y los medios materiales de la misma



CG10	Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo	
	RA1	Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias
	RA2	Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes
CG11	Capacidad crítica y autocrítica	
	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
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	
	RA1	Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo
	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
CG17	Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas	
	RA1	Determina el alcance y la utilidad práctica de los conocimientos teóricos
	RA2	Identifica y aplica la metodología más apropiada para la resolución de los problemas planteados
ESPECÍFICAS		
CE21	Conocimiento y capacidad de análisis de sistema financiero: Intervinientes, mercados y productos financieros (nacionales e internacionales) y normativa aplicable	
	RA3	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
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. 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
CRÉDITOS ECTS: 6,0 (165,00 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 	60 %
Prueba escrita intermedia	<ul style="list-style-type: none"> • Acierto en la respuesta • Dominio de los conceptos • Coherencia y estructura • Ortografía y presentación 	15 %
Valoración en grupo de una empresa real y elaboración de un informe de análisis sobre la misma	<ul style="list-style-type: none"> • Dominio de los conceptos • 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 %
--	---	-----

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.