

## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre completo	Análisis de inversiones
Código	E000011577
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
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
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
<p><b>Aportación al perfil profesional de la titulación</b></p> <p>La asignatura Análisis de Inversiones es una asignatura cuatrimestral que se imparte en el 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 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.</p>



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

#### BÁSICAS

<b>CB08</b>	Que los estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios.
-------------	---

#### GENERALES

<b>CG01</b>	Capacidades cognitivas de análisis y síntesis aplicadas a situaciones de negocios y problemáticas organizativas de gestión.
-------------	---

	<b>RA01</b>	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos.
	<b>RA02</b>	Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes.



	<b>RA03</b>	Identifica las carencias de información y la relevancia de la misma, estableciendo relaciones con elementos externos a la situación planteada.
<b>CG02</b>	Gestión de la información y de datos como elementos clave para la toma de decisiones y la identificación, formulación y resolución de problemas empresariales.	
	<b>RA01</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>RA02</b>	Identifica la idoneidad de cada fuente en función de la finalidad de la misma.
<b>CG03</b>	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.	
	<b>RA01</b>	Dispone de la capacidad para tomar decisiones de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas.
	<b>RA02</b>	Reconoce y sabe buscar alternativas en la resolución de problemas teóricos y prácticos.
	<b>RA03</b>	Selecciona, analiza, resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales.
<b>CG04</b>	Aplicación de conceptos y teorías a las organizaciones empresariales para descubrir nuevas oportunidades de negocio y lograr la generación de ventajas competitivas duraderas.	
	<b>RA01</b>	Identifica y crea nuevas formas de aplicar los conocimientos adquiridos a la resolución de problemas prácticos.
	<b>RA02</b>	Sabe establecer novedades e introducir nuevas ideas para la aplicación de la teoría a los casos prácticos.
<b>CG05</b>	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.	
	<b>RA01</b>	Sabe comunicar la situación de partida y las implicaciones de las decisiones empresariales en Contabilidad.
	<b>RA02</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>RA03</b>	Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias.
	<b>RA04</b>	Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes.
	<b>RA05</b>	Contribuye al establecimiento y aplicación de procesos y procedimientos de trabajo en equipo.
	<b>RA06</b>	Maneja las claves para propiciar el desarrollo de reuniones efectivas.
<b>CG06</b>	Compromiso ético en la aplicación de valores morales y los de la organización frente a dilemas éticos y de responsabilidad social corporativa.	



	<b>RA01</b>	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.
	<b>RA02</b>	Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos.
	<b>RA03</b>	Es honesto en actividades académicas y no es pasivo ante la deshonestidad de otros.
<b>CG07</b>		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.
	<b>RA01</b>	Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática.
	<b>RA02</b>	Se integra y participa en el desarrollo organizado de un trabajo en grupo. Planifica un proyecto complejo.
	<b>RA03</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>CG08</b>		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.
	<b>RA01</b>	Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica.
	<b>RA02</b>	Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias.
<b>CG09</b>		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.
	<b>RA01</b>	Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo.
<b>ESPECÍFICAS</b>		
<b>CE10</b>		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.
	<b>RA01</b>	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.
	<b>RA02</b>	Conoce los conceptos teóricos sobre valoración de empresas (Flujo de Caja Libre, Coste de Capital) 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.
	<b>RA03</b>	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 Organiza
<b>RA04</b>	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.
<b>RA05</b>	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.
<b>RA06</b>	Conoce como dichas áreas se interrelacionan entre si para conseguir la estrategia de creación de valor por parte de la empresa.

## 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 diagnostico 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 práctica 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**

**Metodología Presencial: Actividades**

La asignatura se desarrollará cubriendo los contenidos descritos en esta guía y la aproximación al aprendizaje será eminentemente práctica. El profesor combinará 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 práctica 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,  
CG08, CG07, CE10

**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 deberán poner en práctica sus capacidades y dotes de comunicación.

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.

CG03, CG05, CG06,  
CG09, CE10

**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



## EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Examen que se realiza al final de la asignatura	Combinación de preguntas teóricas y aplicación en caso práctico	50 %
Trabajos realizados durante el curso	Evaluación continua de trabajos realizados durante el curso en caso de las temáticas que se vayan realizando y que se irán presentando en clase	30 %
Participación del alumno en las clases del día a día	Participación del alumno en las clases del día a día	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.

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



# COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

**GUÍA DOCENTE**

**2021 - 2022**

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