

## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

| Datos de la asignatura |   |
|------------------------|---|
| Nombre completo        | Análisis de Estados Financieros y Finanzas Corporativas / Financial Statements Analysis and Corporate Finance |
| Código                 | 0000012206  |
| Título                 | <a href="#">Máster en Finanzas</a>  |
| Impartido en           | Máster en Finanzas por la Universidad Pontificia Comillas   |
| Nivel                  | Postgrado Oficial Master  |
| Cuatrimestre           | Semestral   |
| Créditos               | 3,0 ECTS  |
| Carácter               | Obligatoria   |
| Responsable            | María Luisa Garayalde   |
| Horario de tutorías    | Disponibilidad continua vía email   |

| Datos del profesorado |                                  |
|-----------------------|----------------------------------|
| Profesor              |                                  |
| Nombre                | María Luisa Garayalde            |
| Departamento / Área   | Advantere School of Managment    |
| Despacho              | Disponibilidad continua vía mail |
| Correo electrónico    | m.garayalde@advantere.com        |

| Profesor            |                                  |
|---------------------|----------------------------------|
| Nombre              | Rafael Castellote                |
| Departamento / Área | Advantere School of Management   |
| Despacho            | Disponibilidad continua vía mail |
| Correo electrónico  | r.castellote@advantere.org       |

## **DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA**

### **Contextualización de la asignatura**

### **Aportación al perfil profesional de la titulación**

Esta asignatura tiene por objetivo abordar las cuestiones que afectan al área financiera de la empresa desde un punto de vista de estrategia empresarial.

Las cuestiones que se van a tratar son fundamentalmente cuestiones de rentabilidad y coste que afectan a la totalidad de la empresa y, por lo tanto, la totalidad del balance va a entrar en juego.

Para ello se hará uso de todos los conocimientos adquiridos previamente en las asignaturas de Introducción a la Contabilidad (lenguaje de los negocios) y Contabilidad Financiera (diferencias contables entre los estándares internacionales IFRS y US-GAAP).

Se pretende capacitar al alumno para poder tomar decisiones tanto de inversión como de financiación.

| Competencias - Objetivos |   |  |
|--------------------------|---|--|
| Competencias             |   |  |
| GENERALES                |   |  |
| CG.1                     | Aprendizaje por proyectos: Capacidad para desarrollar y ejecutar en sus distintas fases proyectos financieros colectivos basados situaciones reales, proponiendo soluciones reales y haciendo eficientes todas las interacciones con el equipo, clientes y cualquier otro participante. |  |
|                          | RA1   | Capacidad para comprometerse en el desarrollo de proyectos colectivos experimentales basados en el mundo real, gestionando y alineando las necesidades del cliente con los recursos disponibles, distribuyendo de manera óptima el trabajo, comunicando y proyectando sus distintas fases, proponiendo soluciones reales y haciendo eficientes todas las interacciones con el equipo, clientes y otros stakeholders. |
| CG.3                     | Trabajo en equipo: Aplicar técnicas y metodologías que promuevan el trabajo en equipo y la colaboración mutua en proyectos de gestión de talento a realizar con empresas y organizaciones.  |  |
|                          | RA1   | Estar comprometidos y cooperar en los roles definidos para la consecución de las metas relacionadas con las tareas, actividades, proyectos y responsabilidades definidos y asignados.  |
| CG.10                    | Capacidad Técnica: Capacidad de análisis, síntesis, y proyección, aplicadas a situaciones, problemas y modelos, en el ámbito financiero.  |  |
|                          | RA1   | Ser capaz de enfrentarse con el estudio analítico de casos y escenarios, así como de llevar a efecto síntesis de información y de datos..  |

| ESPECÍFICAS |  |   |
|-------------|--|---|
| CE.O3       | Comprender y aplicar correctamente los principios y modelos avanzados de valoración de empresas, activos, gestión de carteras, los fundamentos del análisis de los proyectos de inversión y los que sustentan las teorías modernas de la construcción de carteras eficientes, así como las teorías recientes sobre el impacto de la psicología conductual en la toma de decisiones de inversión en presencia de incertidumbre. |   |
|             | RA1  | Entiende e interpreta el papel de los tipos de interés en el contexto económico y su impacto en las valoraciones de activos. Conoce los modelos financieros clásicos y modernos, y es capaz explicar la evolución que ha experimentado la Teoría Moderna de Carteras (Modern Portfolio Theory) desde Markowitz hasta Black-Litterman. Conoce y aplica los modelos de valoración de activos CAPM y APT entendiendo sus ventajas y desventajas.                           |
|             | RA2  | Conocer la industria del capital privado, su originación, valoración, ejecución, seguimiento y realización de transacciones de capital privado y del proceso de inversión y generación de valor añadido. Perspectiva de las firmas de capital privado que invierten y administran compañías de cartera como la perspectiva de las instituciones que invierten en fondos de capital privado.   |
| CO.07       | Conocer en detalle y aplicar correctamente los principios y normas contables en un contexto globalizado, tomar decisiones relacionadas con la gestión avanzada de costes, nivel de endeudamiento, inversión y dividendo conociendo las implicaciones financiero-fiscales de las mismas, así como analizar la viabilidad del crecimiento a través de operaciones corporativas horizontales o verticales.                        |   |
|             | RA1  | Realizar un análisis contable, interpretación de los estados contables, diagnóstico económico-financiero, a partir de los datos de la información contable y financiera aplicando las diferentes herramientas e indicadores que sirven para emitir un juicio de valor sobre los estados financieros de la empresa y en especial las entidades financieras, así como para tomar decisiones sobre como contabilizar ciertas operaciones, y tomar decisiones de inversión. |

|            |  |
|------------|--|
| <b>RA2</b> | Conocimiento y comprensión de la normativa y los conceptos fundamentales de las teorías y métodos de consolidación nacional e internacional y su aplicación a la práctica profesional. |
|------------|--|

## BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

| Contenidos – Bloques Temáticos  |
|---|
| <b>Finanzas Corporativas</b>  |
| Introducción y medidas de rentabilidad  |
| <p>Introducción</p> <p>Medidas de rentabilidad</p> <p>Valor temporal del dinero</p>   |
| Análisis de proyectos de inversión  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- Flujos de fondos operativos</li> <li>- Capex</li> <li>- Inversiones en NOF</li> <li>- Costes hundidos</li> <li>- Costes diferenciales</li> <li>- Valor residual</li> <li>- Análisis de sensibilidad</li> <li>- Tasas de descuento</li> </ul> |
| Coste de los recursos   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- Coste de deuda</li> <li>- Coste de capital</li> <li>- Coste promedio ponderado de los recursos</li> </ul>  |
| Previsión de Estados Financieros  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- Previsión de balance</li> <li>- Previsión de cuenta de resultados</li> <li>- Cuadro de origen y aplicación de fondos</li> </ul>  |
| Valoración de empresa   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- Métodos patrimoniales</li> <li>- Métodos basados en rentabilidad</li> <li>- Múltiplos</li> </ul>   |
| Valoración: casos especiales  |

- Adquisición por un socio estratégico
- Salidas a bolsa
- Valoración de start-up

Finanzas para tiempos de incertidumbre

## **Análisis Financiero**

Introducción al análisis de los Estados Financieros

Conceptos básicos del análisis de Estados Financieros

Técnicas y herramientas de análisis

Ratios Financieros

Ratios operacionales

Ratios de rentabilidad

Ratios de liquidez

Ratios de solvencia

Ratios de valoración

Ratios no-financieros

KPY y KRI

Cuadro de Mando Dupont

Cuadro de Mando Integral

OKR y NPS

Indicadores ESG

Conclusiones análisis estados financieros

## METODOLOGÍA DOCENTE

### Aspectos metodológicos generales de la asignatura

#### Metodología Presencial: Actividades

Este módulo pretende ser eminentemente práctico. Al tratarse de conceptos, a veces, complicados en su formulación, se dará una parte teórica, pero se pondrá especial énfasis en la aplicación práctica de dichos conceptos. Para ello se utilizará el método del caso.

La idea no es dar una conferencia y que el caso sirva de ilustración o de ejemplo que complete el tema, sino que, se empezará por el caso y, a partir de ahí, se tratará de llegar a la teoría general.

#### Metodología No presencial: Actividades

Se requerirá preparación previa por parte de los alumnos

Los grupos tienen que preparar en equipo el caso que el profesor señale para cada sesión y, eventualmente, entregarlo por escrito.

## RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

| HORAS PRESENCIALES                       |   |   |                         |                     |  |
|--|---|---|-------------------------|---------------------|--|
| Exposición del profesor                  | Exposición de los alumnos. Debates y dinámicas de grupo | Ejercicios y resolución de problemas. Elaboración de trabajos aplicados | Estudio y documentación | Sesiones tutoriales | Desarrollo de Proyectos Reales para organizaciones |
| 10                                       | 15  | 23  | 0                       | 1                   | 1  |
| HORAS NO PRESENCIALES                    |   |   |                         |                     |  |
| Exposición del profesor                  | Exposición de los alumnos. Debates y dinámicas de grupo | Ejercicios y resolución de problemas. Elaboración de trabajos aplicados | Estudio y documentación | Sesiones tutoriales | Desarrollo de Proyectos Reales para organizaciones |
| 0  | 0   | 43,5  | 50                      | 3                   | 3  |
| <b>CRÉDITOS ECTS: 5,0 (150,00 horas)</b> |   |   |                         |                     |  |

## EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

| Actividades de evaluación  | Criterios de evaluación   | Peso |
|--|---|------|
| Valoración de los trabajos individuales o colectivos realizados por los alumnos, algunos de ellos presentados en clase.                                      | <p>Adecuación del trabajo a los objetivos planteados</p> <p>Entrega en plazo</p> <p>Adecuación y orientación a los objetivos.</p> <p>Resultados alcanzados.</p> <p>Cumplimiento de plazos.</p> <p>Es necesaria la participación de TODOS los miembros de cada equipo en las presentaciones y elaboraciones.</p>   | 20   |
| Realización de exámenes orales, escritos, defensas públicas y pruebas tipo test, pruebas de conceptos y resolución de casos prácticos a modo de examen final | <p>Al final del programa se realizarán exámenes o pruebas escritas en los que se pondrá a prueba la solidez de los conceptos adquiridos.</p> <p>Para aprobar la asignatura se deberán superar los exámenes y pruebas finales de cada apartado de la asignatura, en el caso de existir varios exámenes en un mismo apartado o bloque de una asignatura, la media ponderada de los ellos debe ser superior a 5,0 como condición necesaria para aprobar la asignatura.</p> | 50   |
| Participación y aprovechamiento de las clases  | <p>Cuando hablamos de participación es claro que se cuentan las positivas y las negativas y que la calidad de la participación es tan importante como la cantidad. La participación en clase de los alumnos, la calidad y oportunidad de sus intervenciones, la calidad en la preparación y presentación de los trabajos, predisposición y compromiso, iniciativa, asistencia.</p>  | 30   |

**En la nota final el peso de la parte de Análisis Financiero y la parte de Finanzas Corporativas será proporcional al número de horas impartidas, es decir Finanzas Corporativas ponderará el 70% y Análisis Financiero el 30%**

### Calificaciones

1. Los criterios de evaluación de la asignatura se rigen por las siguientes normas:

Todos los alumnos deberán cumplir con el 100% de asistencia en los días establecidos para este curso. Cualquier ausencia debe ser justificada.

La nota final corresponde a la suma de las actividades calificadas, los criterios de evaluación y el % de la calificación total descritos en el apartado Criterios de evaluación y calificación.

Los trabajos individuales y grupales deberán entregarse en el tiempo y forma previstos por el profesor de la asignatura.

Una nota final inferior a 5 en el test/examen implica la realización de una prueba extraordinaria. La nota final de este examen no podrá ser superior a la mediana de las aprobadas en el momento de los exámenes fijados.

Los criterios de evaluación para matricularse en un segundo año :

El estudiante matriculado en el curso por segundo año deberá cumplir con las tareas individuales y grupales establecidas por el profesor del curso. Se mantendrán los mismos criterios de evaluación descritos en el apartado Criterios de Evaluación y Calificación.

En aquellas circunstancias no previstas en esta Guía Docente, será de aplicación el Reglamento de la Escuela de Dirección Advantere y el Reglamento General de Comillas.

### Criterios de evaluación para aplicar a la segunda matrícula:

| Actividades de evaluación | Criterios de evaluación | Peso |
|---------------------------|-------------------------|------|
| Examen parcial            |                         | 30   |
| Examen final              |                         | 70   |

El alumno matriculado en la asignatura por segundo año consecutivo, siempre que quede justificado por atender necesidades laborales, podrá excusar su asistencia a clase

### Criterios de evaluación para aplicar en el caso de dispensa de escolaridad:

En los casos de dispensa de escolaridad, siempre que el alumno lo justifique debidamente, el criterio de calificación será 70% examen final y 30% examen parcial. En el caso de no existir examen parcial, el 100% de la nota final dependerá del examen final

### Criterios en alerta sanitaria:

El alumno debe estar permanentemente identificado, en clase con cartel identificativo y en remoto con su nombre completo. Los alumnos no deben cambiar los espacios que ocupen en el aula, hasta que lo indique un profesor o la dirección del programa.

El incumplimiento de cualquiera de las recomendaciones sanitarias durante las sesiones lectivas puede implicar el suspenso en la asignatura.

## **BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS**

- Koller, Goedhart & Wessels: *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies (7th. Ed)*. Ed. McKinsey Company. (2020)
- Damodaran: *Investment Valuation (3<sup>rd</sup> Ed.)* Ed. Wiley Finance (2012)
- Ross, Westerfield & Jordan: *Essentials of Corporate Finance (10<sup>th</sup> Ed.)* Ed. McGrawHill (2020)
- Brealey, Myers & Allen: *Principles of Corporate Finance (13rd Ed.)* .) Ed. McGrawHill (2019)
- Alexander, J. (2018). *Financial planning & analysis and performance management*. John Wiley & Sons.
- Helfert (2001). *Financial Analysis - Tools & Techniques a Guide for Managers*. McGraw.Hill.