

# DOBLE GRADO EN DERECHO Y ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

## Tercer curso

<b>Asignatura</b>	<b>Valoración de Activos y Análisis de Inversiones</b>	<b>Código</b>	900034
<b>Módulo</b>	Finanzas	<b>Materia</b>	Dirección Financiera
<b>Carácter</b>	Obligatorio		
<b>Créditos</b>	5	<b>Presenciales</b>	2,25
		<b>No presenciales</b>	2,75
<b>Curso</b>	Tercero	<b>Semestre</b>	5

### COORDINADOR DE ASIGNATURA

<b>Departamento Responsable</b>	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD III Economía y Administración Financiera de la Empresa		
<b>Profesor Coordinador</b>	<b>E-mail</b>		
Rapallo , Carmen	<a href="mailto:crapallo@ccee.ucm.es">crapallo@ccee.ucm.es</a>		

### SINOPSIS

<b>BREVE DESCRIPTOR</b>
Valoración y selección de proyectos de inversión productivos y financieros, combinación riesgo-rentabilidad y modelos de cartera.
<b>CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS</b>
Conocimientos básicos de Administración financiera; Matemáticas, en general y Matemáticas Financieras en particular; Estadística, Microeconomía y

Macroeconomía.

## OBJETIVOS FORMATIVOS

### OBJETIVOS (Resultados de Aprendizaje)

Ofrecer al alumno una visión pormenorizada y de carácter básicamente analítico-matemático que le capacite para analizar inversiones tanto productivas como financieras y la posterior toma de decisiones.

### COMPETENCIAS

Generales: CG1, CG2, CG3, CG4.

Transversales: CT1, CT4, CT5.

Específicas: CE3, CE4, CE5, CE6, CE7.

## CONTENIDOS TEMÁTICOS

(Programa de la asignatura)

1. Revisión de conceptos básicos de análisis de inversiones.
2. Problemas específicos en la valoración de proyectos.
3. Análisis de inversiones con riesgo.
4. Evaluación de inversiones financieras. Análisis fundamental.
5. El comportamiento de los precios bursátiles. Análisis técnico.
6. Comportamiento probabilístico de los rendimientos bursátiles. El modelo de mercado. Teoría y estimación.
7. Selección de activos y formación de carteras.
8. Valoración de activos financieros.

ACTIVIDADES DOCENTES	% DEL TOTAL DE CRÉDITOS	PRESENCIALIDAD
Clases teóricas	20%	100%
Actividades prácticas	20%	75%
Tutorías	6%	100%
Actividades de evaluación	4%	100%
Elaboración de trabajos	20%	0%
Horas de estudio	30%	0%

## EVALUACIÓN

Exámenes	Participación en la Nota Final	50%
En ningún caso se podrá superar la asignatura sin haber aprobado el examen final.		
Otra actividad	Participación en la Nota Final	50%
Participación activa en el aula y en seminarios: 10%; Resolución de casos y/o ejercicios: 15%; Realización y presentación de trabajos individuales o en grupo: 25%		

CRITERIOS DE EVALUACIÓN		
<p>Para superar la asignatura es imprescindible aprobar el examen final que será de Cátedra. En los casos de estudiantes que hubieran utilizado medios ilícitos en la convocatoria anterior, el Departamento realizará un examen oral en la siguiente convocatoria.</p> <p><b>SOBRE EL NO PRESENTADO</b></p> <p>a. CONVOCATORIA ORDINARIA</p> <p>Se consideraran como “No presentados” los alumnos que realicen menos del 20% de la evaluación continua y no se presenten al examen final ordinario. En otro caso el alumno se considerará presentado y la calificación final de la asignatura será la que resulte de aplicar los porcentajes establecidos en la guía docente de la asignatura.</p> <p>b- CONVOCATORIA EXTRAORDINARIA</p> <p>Si un alumno NO SE PRESENTA al examen extraordinario fijado por la Secretaria Académica, el estudiante se considerará NO PRESENTADO, con independencia de que haya realizado la evaluación continua o no. Si el alumno realiza el examen extraordinario, su calificación será la que se obtenga de aplicar los porcentajes establecidos en la guía docente de la asignatura</p> <p>En el caso de estudiantes que, en convocatoria ordinaria, se hayan presentado al examen final, tengan suspensa la evaluación continua y hayan realizado alguna actividad en la misma, la calificación de la evaluación continua en la convocatoria extraordinaria será la calificación final de la convocatoria ordinaria.</p>		

# CRONOGRAMA

Semana	Tema	Trabajo en el aula	Trabajo fuera del aula
1ª	<p>INTRODUCCIÓN. TEMA 1.-REVISIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS DE ANÁLISIS DE INVERSIONES</p> <p>1.-Principales métodos y su aplicación</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición del profesor.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Repaso de ejercicios de Fundamentos de Administración Financiera de la Empresa</li> </ul>
2ª	<p>TEMA 1.-REVISIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS DE ANÁLISIS DE INVERSIONES</p> <p>2.-Estructuración de los flujos de caja de un proyecto de inversión</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Corrección de ejercicios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Repaso de ejercicios de Fundamentos de Administración Financiera de la Empresa</li> </ul>
3ª	<p>TEMA 2.-PROBLEMAS ESPECÍFICOS EN LA VALORACIÓN DE PROYECTOS</p> <p>1.- Inversiones simples y no simples. 2.- Cálculo de la TIR rectificada. 3.- Comparación de proyectos con diferente duración</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición del profesor</li> <li>Ejercicios prácticos de valoración de inversiones de renta fija.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estudio de los capítulos nº 6 y 7 de Suárez.</li> <li>Estudio de los capítulos nº 4 y 6 de BM.</li> <li></li> </ul>
4ª	<p>TEMA 3.-ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO.</p> <p>1.-El ajuste de la tasa de descuento. 2.-La reducción de los flujos netos de caja a condiciones de certeza. 3.-El comportamiento probabilístico de los flujos de caja.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición del profesor</li> <li>Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estudio del capítulo nº 9 de Suárez</li> <li>Estudio del capítulo nº 10 de BM.</li> <li></li> </ul>

5 <sup>a</sup>	<p>TEMA 3.-ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO.</p> <p>4.-La esperanza matemática y la varianza del valor actual neto de una inversión.</p> <p>5.-Probabilidad de obtener un VAN positivo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición del profesor</li> <li>Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo.</li> <li>Ejercicios de análisis del comportamiento probabilística del VAN</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estudio del capítulo nº 11 de Suárez</li> </ul>
6 <sup>a</sup>	<p>TEMA 3.-ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO.</p> <p>6.-Los modelos de simulación.</p> <p>7.-El método de Monte Carlo y su utilidad para el análisis de inversiones con riesgo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición del profesor</li> <li>Aplicación del método Monte Carlos a la valoración de inversiones.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estudio del capítulo nº 13 de Suárez.</li> <li>Estudio del capítulo nº 11 de BM.</li> <li>Estudio del capítulo nº 8 de RWJ.</li> <li>Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo mediante simulación.</li> </ul>
7 <sup>a</sup>	<p>TEMA 3.-ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO.</p> <p>8.- Los árboles de decisión en las decisiones de inversión secuenciales.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición del profesor</li> <li>Ejercicio de selección de inversiones secuenciales.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estudio del capítulo nº 14 de Suárez.</li> <li>Estudio del capítulo nº 11 de BM.</li> <li>Estudio del capítulo nº 8 de RWJ.</li> </ul>
8 <sup>a</sup>	<p>TEMA 4.-EVALUACIÓN DE INVERSIONES FINANCIERAS: ANÁLISIS FUNDAMENTAL</p> <p>1.-Concepto de análisis fundamental.</p> <p>2.-El valor teórico o valor intrínseco de un activo financiero.</p> <p>3.-El valor de las acciones ordinarias. Diferentes supuestos.</p> <p>4.-La utilidad del PER en la selección de valores.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición del profesor</li> <li>Ejercicio de valoración de activos de renta variable y renta fija mediante el análisis fundamental.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estudio del capítulo nº 27 de Suárez.</li> <li>Estudio de los capítulos nº 4 y 5 de BM.</li> <li>Estudio del capítulo nº 5 de RWJ.</li> <li>Ejercicio de valoración de inversiones de renta fija.</li> </ul>
9 <sup>a</sup>	<p>TEMA 5.-EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS BURSÁTILES. ANÁLISIS TÉCNICO</p> <p>1.-Concepto de análisis técnico.</p> <p>2.-La teoría Dow.</p> <p>3.-Tipos de gráficos utilizados en el análisis técnico.</p> <p>4.-Indicadores técnicos de mercado.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición del profesor.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estudio del capítulo nº 28 de Suárez.</li> <li>Trabajo en grupo. Análisis técnico de valores.</li> </ul>

10 <sup>a</sup>	<p>TEMA 6.- COMPORTAMIENTO PROBABILÍSTICO DE LOS RENDIMIENTOS BURSÁTILES. EL MODELO DE MERCADO. TEORÍA Y ESTIMACIÓN</p> <p>1.-Rendimiento y riesgo de un activo individual  2.- Rendimiento y riesgo de una combinación de activos.  3- Reducción del riesgo mediante la diversificación.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exposición del profesor</li> <li>• Ejercicio práctico de cálculo de rentabilidad y riesgo de un activo y una cartera con hoja de cálculo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estudio del capítulo nº 30 de Suárez.</li> <li>• Estudio del capítulo nº 8 de BM.</li> <li>• Estudio de los capítulos nº 9 y 10 de RWJ.</li> <li>• Ejercicio 1 de carteras.</li> </ul>
11 <sup>a</sup>	<p>TEMA 6.- COMPORTAMIENTO PROBABILÍSTICO DE LOS RENDIMIENTOS BURSÁTILES. EL MODELO DE MERCADO. TEORÍA Y ESTIMACIÓN</p> <p>4.- Distribución normal multivariante de los rendimientos de los títulos.  5.- Normalidad bivariante y el modelo de mercado.  6.- Los estimadores del modelo de mercado: parámetros alfa y beta.  7.-Riesgo total, sistemático y específico de un activo financiero.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exposición del profesor</li> <li>• Ejercicio práctico de estimación de los parámetros del modelo de mercado y diversificación.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estudio de los capítulos nº 31 y 32 de Suárez.</li> <li>• Estudio de los capítulos nº 8 y 9 de BM.</li> <li>• Estudio de los capítulos nº 10 y 11 de RWJ.</li> <li>• Ejercicio 2 de carteras.</li> </ul>
12 <sup>a</sup>	<p>TEMA 7.-SELECCIÓN DE ACTIVOS Y FORMACIÓN DE CARTERAS</p> <p>1.-El modelo de Markowitz. Supuestos y desarrollo.  2.-Introducción del activo libre de riesgo. La frontera eficiente en este nuevo contexto.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exposición del profesor.</li> <li>• Ejercicios prácticos de selección de activos mediante desarrollo teórico y con hoja de cálculo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estudio del capítulo nº 30 de Suárez.</li> <li>• Estudio del capítulo nº 9 de BM.</li> <li>• Estudio del capítulo nº 10 de RWJ.</li> <li>• Ejercicio 3 de carteras.</li> </ul>
13 <sup>a</sup>	<p>TEMA 7.-SELECCIÓN DE ACTIVOS Y FORMACIÓN DE CARTERAS</p> <p>3.-El teorema de la separación.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exposición del profesor.</li> <li>• Ejercicios prácticos de selección de la cartera óptima con préstamos y endeudamiento.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estudio del capítulo nº 33 de Suárez.</li> <li>• Estudio de los capítulos nº 8 y 9 de BM.</li> </ul>

	<p>4.-El equilibrio en el mercado de capitales. La línea del mercado de capitales o CML.</p> <p>5.-Los supuestos de la teoría del mercado de capitales.</p>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estudio del capítulo 10 de RWJ.</li> </ul>
14 <sup>a</sup>	<p>TEMA 8.-VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS</p> <p>1.-Modelo de valoración de activos financieros. El <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).</p> <p>2.-La línea del mercado de valores o SML. Una aproximación intuitiva.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exposición del profesor.</li> <li>• Exposición y comentario de los trabajos en grupo sobre carteras bursátiles.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estudio del capítulo nº 34 de Suárez.</li> <li>• Estudio del capítulo nº 9 de BM.</li> <li>• Estudio de los capítulos 10 – 11 de RWJ.</li> <li>• Ejercicio Bolsa</li> </ul>
15 <sup>a</sup>	<p>TEMA 8.-VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS</p> <p>3.-Limitaciones y extensiones del CAPM.</p> <p>4.-El modelo de valoración de activos financieros por arbitraje o <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT).</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exposición del profesor.</li> <li>• Exposición y comentario de los trabajos en grupo sobre carteras bursátiles.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estudio del capítulo nº 34 de Suárez.</li> <li>• Estudio del capítulo nº 9 de BM.</li> <li>• Estudio de los capítulos 10 – 11 de RWJ.</li> <li>• Ejercicio Bolsa</li> </ul>

**NOTA:** Este calendario es orientativo puesto que las fiestas laborales afectan de distinto modo a los diferentes grupos y ello puede alterar el desarrollo de los temas así como las fechas y el número de pruebas.

# RECURSOS

## BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

Finanzas corporativas (2008)  
Stephen Ross, Randolph Westerfield y Jeffrey Jaffe  
McGraw-Hill.

Principios de finanzas corporativas (2007)  
Richard Brealey, Stewart Myers y Franklin Allen  
McGraw-Hill.

Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa (2005)  
Andrés Suárez.  
Pirámide.

## BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

Investments (2004)  
Zvi Bobie, Alex Kane y Alan J. Marcus  
McGraw Hill

Financial Theory and Corporate Policy (2004)  
Thomas E. Copeland, J. Fred Weston y Kuldeep Shastri  
Pearson

## OTROS RECURSOS

Campus virtual, correo electrónico.