



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

# GRADO EN FINANZAS, BANCA Y SEGUROS

## CUARTO CURSO

<b>Asignatura</b>	<b>Valoración de Activos Financieros y Empresas</b>	<b>Código</b>	804976
<b>Módulo</b>	Administración de Empresas y Finanzas corporativas en entidades financieras y de seguros	<b>Materia</b>	Dirección Financiera y Bancaria
<b>Carácter</b>	Obligatorio		
<b>Créditos</b>	6	<b>Presenciales</b>	3
		<b>No presenciales</b>	3
<b>Curso</b>	Cuarto	<b>Semestre</b>	1

### COORDINADOR DE LA ASIGNATURA

<b>Departamento Responsable</b>	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD III Economía y Administración Financiera de la Empresa		
<b>Coordinador</b>	<b>e-mail</b>	<b>Despacho</b>	
Jesús Giménez Sánchez	<a href="mailto:jgimenez@ucm.es">jgimenez@ucm.es</a>	52	

### SINOPSIS

<b>BREVE DESCRIPTOR</b>
Valoración y selección de proyectos de inversión financieros: renta fija, modelos de cartera, renta variable y valoración de empresas.
<b>CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS</b>
Conocimientos básicos de Administración financiera; Matemáticas, en general y Matemáticas Financieras en particular; Estadística, Microeconomía y Macroeconomía.
<b>OBJETIVOS FORMATIVOS</b>
<b>OBJETIVOS (Resultados de Aprendizaje)</b>
Ofrecer al alumno una visión pormenorizada y de carácter básicamente analítico-matemático que le capacite para analizar inversiones financieras y la posterior toma de decisiones.

## COMPETENCIAS

Generales: CB1, CB2, CB3, CB4, CB5.  
Transversales: CT1, CT4, CT5.  
Específicas: CE3, CE4, CE10.

## CONTENIDOS TEMÁTICOS (Programa de la asignatura)

1. Los mercados financieros y los activos que se negocian en ellos.
2. El comportamiento de los precios bursátiles. Análisis técnico. Análisis fundamental.
3. Análisis de inversiones con riesgo.
4. Valoración de títulos de renta fija.
5. Evaluación de inversiones de renta variable.
6. Valoración de empresas: aspectos generales.
7. Creación de valor y valoración de empresas
8. Métodos de valoración de empresas.
9. Riesgo y sensibilidad en la valoración de empresas.

## ACTIVIDADES DOCENTES

Clases Teóricas	Dedicación	18%
Exposición del profesor.		
Clases Prácticas	Dedicación	18%
Discusión de casos y elaboración de ejercicios específicos.		
Otras Actividades	Dedicación	64%
Seminarios: 4%. Elaboración de trabajos individuales o en grupo: 30%; Actividades de evaluación: 5%. Tutorías: 5%. Horas de estudio: 20%.		

## EVALUACIÓN

Exámenes	Participación en la Nota Final	60%
Examen final 60%		
Casos de discusión	Participación en la Nota Final	10%
Aplicaciones y noticias	Participación en la Nota Final	10%
Ejercicios individuales	Participación en la Nota Final	10%
Participación activa	Participación en la Nota Final	10%

## CRITERIOS DE EVALUACIÓN

La asistencia a clases es obligatoria; el profesor/a podrá exigir una asistencia mínima del 75%. El alumno podrá acogerse a la calificación de No presentado si deja de asistir a clase y de realizar las actividades prácticas de evaluación continua de la asignatura durante el primer mes y medio de la actividad docente. Transcurrido este período, se entiende que sigue a todos los efectos el sistema de evaluación continua. Para superar la asignatura es imprescindible aprobar el examen final. En los casos de estudiantes que hubiesen utilizado medios ilícitos en la convocatoria anterior, el Departamento realizará un examen oral en la siguiente convocatoria.

Para superar la asignatura es imprescindible aprobar el examen final, que será de cátedra.

Evaluación continua en convocatoria extraordinaria: 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.

En los casos de estudiantes que hubiesen utilizado medios ilícitos en la convocatoria anterior, el Departamento realizará un examen oral en la siguiente convocatoria

## CRONOGRAMA

Semana	Tema	Trabajo en el aula	Trabajo fuera del aula
1ª	<p>TEMA 1. Los mercados financieros y los activos que se negocian en ellos.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.- Descripción y características de los mercados financieros.</li> <li>2.- El mercado monetario.</li> <li>3.- El mercado de capitales.</li> </ol>	Exposición del profesor.	Revisión de conceptos: capítulos 1, 2 y 3 de Manual de Mercados Financieros
2ª	<p>TEMA 2. El comportamiento de los precios bursátiles. Análisis técnico. Análisis fundamental.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.- Concepto de análisis técnico.</li> <li>2.- La teoría Dow.</li> <li>3.- Tipos de gráficos utilizados en el análisis técnico.</li> <li>4.- Principales tipos de figuras.</li> <li>5.- Las medias móviles y los osciladores.</li> <li>6.- Análisis fundamental</li> </ol>	Exposición del profesor.	Estudio de los capítulos 27, 28 y 29 de Suárez.
3ª y 4ª	<p>TEMA 3.- ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.- La esperanza matemática y la varianza del valor actual neto de una inversión.</li> <li>2.- Probabilidad de obtener un VAN positivo.</li> <li>3.- Los modelos de simulación.</li> <li>4.- El método de Monte Carlo y su utilidad para el análisis de inversiones con riesgo.</li> <li>5.- Los árboles de decisión en las decisiones de inversión secuenciales</li> </ol>	<p>Exposición del profesor</p> <p>Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo.</p> <p>Ejercicios de análisis del comportamiento probabilística del VAN</p> <p>Aplicación del método Monte Carlos a la valoración de inversiones</p> <p>Ejercicio de selección de inversiones secuenciales</p>	<p>Estudio de los capítulos 11, 12, 13 y 14 de Suárez</p> <p>Estudio del capítulo 11 de BM.</p> <p>Estudio de los capítulos 7 y 8 de RWJ.</p> <p>Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo mediante simulación.</p>
5ª	<p>TEMA 4. Valoración de títulos de renta fija.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.- Valoración por descuento de flujos.</li> <li>2.- Duración, sensibilidad, Convexidad y su impacto en la valoración y gestión.</li> <li>3.- Cálculo de la probabilidad de insolvencia.</li> <li>4.- Los "Credit Defaul Swap".</li> </ol>	<p>Exposición del profesor</p> <p>Ejercicios prácticos de valoración de inversiones de renta fija y su gestión</p>	Estudio de capítulos: 8 de RWJ y 5, 6 y 7 de Gestión de Activos Financieros de Renta Fija.

6ª	<p>TEMA 5. Evaluación de inversiones de renta variable.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.- Concepto de análisis fundamental.</li> <li>2.- El valor teórico o valor intrínseco de un activo financiero versus valor de liquidación.</li> <li>3.- Diferentes modelos de valoración.</li> <li>4.- La utilidad de los múltiplos en la selección de valores y valoración de empresas.</li> </ol>	<p>Exposición del profesor Ejercicios de valoración de activos de renta variable mediante múltiplos y análisis fundamental.</p>	<p>Estudio del capítulo nº 27 de Suárez. Estudio de los capítulo nº11 de Fusiones y Adquisiciones. Estudio del capítulo nº 9 de RWJ. Ejercicio de valoración de inversiones de renta variable.</p>
7ª	<p>TEMA 6. Valoración de empresas: aspectos generales.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.- Diferentes operaciones de compra venta de empresas</li> <li>2.- Valor de mercado y valor en libros</li> <li>3.- Financiación apalancada.</li> </ol>	<p>Exposición del profesor Ejercicios prácticos</p>	<p>Estudio del capítulo 12 de Mascareñas. Estudio de los capítulos 1, 4 y 14 de Fernández.</p>
8ª y 9ª	<p>TEMA 7. Creación de valor y valoración de empresas.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.- Creación de valor para los accionistas</li> <li>2.- El EVA como medida de creación de valor</li> <li>3.- El EBITDA y su relación con la capacidad de endeudamiento de la empresa</li> </ol>	<p>Exposición del profesor. Ejercicios prácticos</p>	<p>Estudio de los capítulos 10 y 11 de Mascareñas. Estudio del capítulo 14 de Fernández.</p>
10ª y 11ª	<p>TEMA 8. Métodos de valoración de empresas.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.- Métodos basados en libros</li> <li>2.- Métodos basados en múltiplos de la cuenta de resultados</li> <li>3.- Métodos basados en el fondo de comercio</li> <li>4.- Métodos basados en el descuento de flujos de tesorería</li> </ol>	<p>Exposición del profesor. Ejercicios prácticos</p>	<p>Estudio de los capítulos 10 y 11 de Mascareñas. Estudio de los capítulos 1 y 7 de Fernández.</p>
12ª y 13ª	<p>TEMA 9. Riesgo y sensibilidad en la valoración de empresas.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.- Beta de las empresas cotizadas y no cotizadas</li> <li>2.- Diferentes escenarios posibles.</li> <li>3.- Análisis de sensibilidad.</li> <li>4.- Opciones reales de valoración.</li> <li>5.- Valor de los intangibles.</li> </ol>	<p>Exposición del profesor. Ejercicios prácticos</p>	<p>Estudio de los capítulos 9 y 13 de Mascareñas. Estudio de los capítulos 20 a 22 de Fernández.</p>

**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

Fusiones, adquisiciones y valoración de empresas, 5ª ed. Ecobook, Madrid. Mascareñas, J. (2011).

Valoración de empresas: cómo medir y gestionar la creación de valor. 3ª Edición. Edición y Gestión 2000. Fernández, P. (2007).

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

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

Gestión de Activos Financieros de Renta Fija. Pirámide. MASCAREÑAS PÉREZ-IÑIGO, J. (2002).

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

## BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

Damodaran on valuation, second edition. Disponible en [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com). Aswath Damodaran.

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

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

Manual de Mercados Financieros (2004) Martín José, Trujillo Antonio. Thomson. Madrid.

## OTROS RECURSOS

Campus virtual, correo electrónico.