



GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

Tercer curso

Asignatura	Valoración de Activos y Análisis de Inversiones	Código	802283
Módulo	Finanzas	Materia	Dirección Financiera
Carácter	Obligatorio		
Créditos	6	Presenciales	2.7
		No presenciales	3.3
Curso	Tercero	Semestre	5

COORDINADOR DE ASIGNATURA

Departamento Responsable	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD III Economía y Administración Financiera de la Empresa
Profesor Coordinador	E-mail
José Martí Pellón	jmartipe@ccee.ucm.es

SINOPSIS

BREVE DESCRIPTOR
Valoración y selección de proyectos de inversión productivos y financieros, combinación riesgo-rentabilidad y modelos de cartera.
CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS
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.
METODOLOGÍA DE APRENDIZAJE
A todas las actividades formativas se les aplicará una metodología de enseñanza-aprendizaje mixta para que el aprendizaje del estudiante sea colaborativo y cooperativo.
CONTENIDOS TEMÁTICOS (Programa de la asignatura)
<ol style="list-style-type: none">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%
Examen final 50%		
Otra actividad	Participación en la Nota Final	40%
Pruebas intermedias, presentación de trabajos individuales y otras actividades propuestas por el profesor.		
Otra actividad	Participación en la Nota Final	10%
Participación activa en el aula.		
CRITERIOS DE EVALUACIÓN		
<p>La asistencia a clases es obligatoria, siendo necesaria una asistencia mínima del 75% para obtener calificación en la evaluación continua.</p> <p>El alumno podrá acogerse a la calificación de No presentado en convocatoria ordinaria 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.</p> <p>El alumno que no se presente al examen extraordinario, será considerado como NO PRESENTADO en dicha convocatoria, con independencia de que haya realizado la evaluación continua o no. Si el alumno realiza este examen, 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> <p>Para superar la asignatura es imprescindible aprobar el examen final que será de Cátedra.</p> <p>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>		



CRONOGRAMA

Semana	Tema	Trabajo en el aula	Trabajo fuera del aula
1 ^a	INTRODUCCIÓN. TEMA 1.-REVISIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS DE ANÁLISIS DE INVERSIONES 1.-Principales métodos y su aplicación	<ul style="list-style-type: none">Exposición del profesor.	<ul style="list-style-type: none">Repaso de ejercicios de Fundamentos de Administración Financiera de la EmpresaCapítulos 4 y 5 del libro de Suárez Suárez (2014), o Capítulos 2, 3 y 6 del libro Brealey, Myers y Allen (2009)
2 ^a	TEMA 1.-REVISIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS DE ANÁLISIS DE INVERSIONES 2.-Estructuración de los flujos de caja de un proyecto de inversión	<ul style="list-style-type: none">Corrección de ejercicios	<ul style="list-style-type: none">Repaso de ejercicios de Fundamentos de Administración Financiera de la EmpresaPregunta 4 del Capítulo 2 del libro de Suárez Suárez (2014); o Capítulo 7 (menos pregunta 3) de Brealey, Myers y Allen (2009)
3 ^a	TEMA 2.-PROBLEMAS ESPECÍFICOS EN LA VALORACIÓN DE PROYECTOS 1.- Inversiones simples y no simples. 2.- Inversiones puras e inversiones mixtas. 3. Cálculo de la TIR rectificada. 4. Comparación de proyectos con diferente duración	<ul style="list-style-type: none">Exposición del profesorEjercicios prácticos de valoración de inversiones de renta fija.	<ul style="list-style-type: none">Capítulos nº 6 y 7 (excepto preguntas 5-7) de Suárez Suárez (2014).Puede seguirse parcialmente en Capítulos nº 4, 6 y 7 (solo pregunta 3) de Brealey, Myers y Allen (2009).Ejercicios de valoración de inversiones puras y mixtas y de inversiones de diferente duración.
4 ^a	TEMA 3.-ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO.	<ul style="list-style-type: none">Exposición del profesor	<ul style="list-style-type: none">Capítulo nº 9 de Suárez Suárez



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

	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.	<ul style="list-style-type: none">• Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo.	(2014) <ul style="list-style-type: none">• Puede seguirse parcialmente en Capítulo nº 10 de Brealey; Myers y Allen (2009).
5ª	TEMA 3.-ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO. 4.-La esperanza matemática y la varianza del valor actual neto de una inversión. 5.-Probabilidad de obtener un VAN positivo.	<ul style="list-style-type: none">• Exposición del profesor• Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo. Ejercicios de análisis del comportamiento probabilística del VAN	<ul style="list-style-type: none">• Capítulos nº 11 y 12 de Suárez Suárez (2014)
6ª	TEMA 3.-ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO. 6.-Los modelos de simulación. 7.-El método de Monte Carlo y su utilidad para el análisis de inversiones con riesgo.	<ul style="list-style-type: none">• Exposición del profesor• Aplicación del método Monte Carlos a la valoración de inversiones.•	<ul style="list-style-type: none">• Capítulo nº 13 de Suárez Suárez (2014).• Puede seguirse parcialmente en Estudio del capítulo nº 11 de Brealey, Myers y Allen (2009).• Estudio del capítulo nº 8 de RWJ.• Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo mediante simulación.
7ª	TEMA 3.-ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO. 8.- Los árboles de decisión en las decisiones de inversión secuenciales.	<ul style="list-style-type: none">• Exposición del profesor• Ejercicio de selección de inversiones secuenciales.	<ul style="list-style-type: none">• Estudio del capítulo nº 14 de Suárez Suárez (2014).• Estudio del capítulo nº 11 de Brealey, Myers y Allen (2009).• Estudio del capítulo nº 8 de RWJ.
8ª	TEMA 4.-EVALUACIÓN DE INVERSIONES FINANCIERAS: ANÁLISIS FUNDAMENTAL 1.-Concepto de análisis fundamental. 2.-El valor teórico o valor intrínseco de un activo financiero.	<ul style="list-style-type: none">• Exposición del profesor Ejercicio de valoración de activos de renta variable y renta fija mediante el análisis fundamental.	<ul style="list-style-type: none">• Estudio del capítulo nº 27 de Suárez Suárez (2014).• Estudio del capítulo nº 27 de Suárez Suárez (2014).• Estudio de los capítulos nº 4 y 5



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

	3.-El valor de las acciones ordinarias. Diferentes supuestos. 4.-La utilidad del PER en la selección de valores.		de Brealey, Myers y Allen (2009). <ul style="list-style-type: none">• Estudio del capítulo nº 5 de RWJ.• Ejercicio de valoración de inversiones de renta fija.
9ª	TEMA 5.-EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS BURSÁTILES. ANÁLISIS TÉCNICO 1.-Concepto de análisis técnico. 2.-La teoría Dow. 3.-Tipos de gráficos utilizados en el análisis técnico. 4.-Principales tipos de figuras. 5.-Indicadores técnicos de mercado.	<ul style="list-style-type: none">• Exposición del profesor.	<ul style="list-style-type: none">• Estudio del capítulo nº 28 de Suárez Suárez (2014). Trabajo en grupo. Análisis técnico de valores.
10ª	TEMA 6.- COMPORTAMIENTO PROBABILÍSTICO DE LOS RENDIMIENTOS BURSÁTILES. EL MODELO DE MERCADO. TEORÍA Y ESTIMACIÓN 1.-Rendimiento y riesgo de un activo individual 2.- Rendimiento y riesgo de una combinación de activos. 3- Reducción del riesgo mediante la diversificación.	<ul style="list-style-type: none">• Exposición del profesor• Ejercicio práctico de cálculo de rentabilidad y riesgo de un activo y una cartera con hoja de cálculo.	<ul style="list-style-type: none">• Estudio del capítulo nº 30 (preguntas 1-4) de Suárez Suárez (2014).• Prácticas: capítulo nº 8 de Brealey, Myers y Allen (2009).• Prácticas: capítulos 10 y 11 de RWJ (2012).• Ejercicio 1 de carteras.
11ª	TEMA 6.- COMPORTAMIENTO PROBABILÍSTICO DE LOS RENDIMIENTOS BURSÁTILES. EL MODELO DE MERCADO. TEORÍA Y ESTIMACIÓN 4.- El modelo de mercado de Sharpe 5.- Riesgo sistemático y riesgo específico	<ul style="list-style-type: none">• Exposición del profesor• Ejercicio práctico de estimación de los parámetros del modelo de mercado y diversificación.	<ul style="list-style-type: none">• Estudio de los capítulos nº 31 y 32 de Suárez Suárez (2014).• Prácticas: capítulo nº 8 de Brealey, Myers y Allen (2009).• Prácticas: capítulos 10 y 11 de RWJ (2012).• Ejercicio 2 de carteras.



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

12 ^a	<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">• Exposición del profesor.• Ejercicios prácticos de selección de activos mediante desarrollo teórico y con hoja de cálculo.	<ul style="list-style-type: none">• Estudio del capítulo nº 30 (preguntas 4-5) de Suárez Suárez (2014).• Prácticas: capítulo nº 9 de Brealey, Myers y Allen (2009).• Prácticas: capítulos 10 y 11 de RWJ (2012).• Ejercicio 3 de carteras.
13 ^a	<p>TEMA 7.-SELECCIÓN DE ACTIVOS Y FORMACIÓN DE CARTERAS</p> <p>3.-El teorema de la separación. 4.-El equilibrio en el mercado de capitales. La línea del mercado de capitales o CML. 5.-Los supuestos de la teoría del mercado de capitales.</p>	<ul style="list-style-type: none">• Exposición del profesor.• Ejercicios prácticos de selección de la cartera óptima con préstamos y endeudamiento.	<ul style="list-style-type: none">• Estudio del capítulo nº 33 de Suárez Suárez (2014).• Prácticas: capítulo nº 9 de Brealey, Myers y Allen (2009).• Prácticas: capítulo 10 de RWJ (2012).
14 ^a	<p>TEMA 8.-VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS</p> <p>1.-Modelo de valoración de activos financieros. El <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM). 2.-La línea del mercado de valores o SML. Una aproximación intuitiva.</p>	<ul style="list-style-type: none">• Exposición del profesor.• Exposición y comentario de los trabajos en grupo sobre carteras bursátiles.	<ul style="list-style-type: none">• Estudio del capítulo nº 34 de Suárez Suárez (2014).• Prácticas: capítulo nº 9 de Brealey, Myers y Allen (2009).• Ejercicio Bolsa
15 ^a	<p>TEMA 8.-VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS</p> <p>3.-Limitaciones y extensiones del CAPM. 4.-El modelo de valoración de activos financieros por arbitraje o <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT).</p>	<ul style="list-style-type: none">• Exposición del profesor.• Exposición y comentario de los trabajos en grupo sobre carteras bursátiles.	<ul style="list-style-type: none">• Estudio del capítulo nº 34 de Suárez Suárez (2014).• Ejercicio Bolsa

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

Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa, 22^o Edición (2014)

Andrés Suárez Suárez
Pirámide.

Finanzas corporativas (2008)

Stephen Ross, Randolph Westerfield y Jeffrey Jaffe
McGraw-Hill.

Principios de finanzas corporativas (2009)

Richard Brealey, Stewart Myers y Franklin Allen
McGraw-Hill.

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.