



**CENTRO DE ENSEÑANZA SUPERIOR COLEGIO
UNIVERSITARIO CARDENAL CISNEROS**

ADSCRITO A LA UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID

**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y
DIRECCIÓN DE EMPRESAS**

CURSO 3º

VALORACION DE ACTIVOS

PROGRAMA

CURSO ACADEMICO 2022-2023



Asignatura	Valoración de Activos y Análisis de Inversiones	Código	802283
Módulo	Finanzas	Materia	Dirección Financiera
Carácter	Obligatorio		
Créditos	6	Presenciales	4
		No presenciales	2
Curso	Tercero	Semestre	5

PROFESORADO

Departamento Responsable	ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y CONTABILIDAD Economía y Administración Financiera de la Empresa
Profesores	E-mail
Jaime Alvarez Plaza	jaimealvarez@universidadcisneros.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.

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

Clases Teóricas	Dedicación	40%
Sesiones de carácter teórico en las que se expondrán los contenidos del programa de la asignatura		
Clases Prácticas	Dedicación	40%
Sesiones de carácter práctico en las que se resolverán y analizarán los ejercicios propuestos.		
Otras Actividades	Dedicación	20%
Tutorías personalizadas o en grupo; Actividades de Evaluación.		
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

Se llevará a cabo un proceso de evaluación continua, que tendrá en consideración:

- a) La asistencia y participación activa en clase (5%)
- b) La entrega de CONTROLES, problemas y ejercicios propuestos (5%)
- d) La calificación de dos exámenes parciales (25% el primero y 15% el segundo)
- d) La calificación del Examen Final (50%)

Resumen de ponderaciones de las distintas actividades en la nota final:

- Evaluación continua: 50%
- Examen final: 50%

Los alumnos repetidores no estarán obligados a venir a clase, pero deberán realizar todos los controles y exámenes. Esto les proporcionará la nota de evaluación continua que necesitan para aprobar, ya que con el examen final solo cuenta un 50% de la nota final.

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 Empresa
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 Empresa
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 profesor Ejercicios prácticos de valoración de inversiones de renta fija. 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio de los capítulos nº 6 y 7 de Suárez. Estudio de los capítulos nº 4 y 6 de BM. Ejercicio de valoración de inversiones puras y mixtas.
4 ^a	TEMA 3.-ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO. 1.-El ajuste de la tasa de descuento.	<ul style="list-style-type: none"> Exposición del profesor Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio del capítulo nº 9 de Suárez Estudio del capítulo nº 10 de BM.

	<p>2.-La reducción de los flujos netos de caja a condiciones de certeza.</p> <p>3.-El comportamiento probabilístico de los flujos de caja.</p>		
5 ^a	<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"> • Exposición del profesor • Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo. • Ejercicios de análisis del comportamiento probabilística del VAN 	<ul style="list-style-type: none"> • Estudio del capítulo nº 11 de Suárez
6 ^a	<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"> • Exposición del profesor • Aplicación del método Monte Carlos a la valoración de inversiones. • 	<ul style="list-style-type: none"> • Estudio del capítulo nº 13 de Suárez. • Estudio del capítulo nº 11 de BM. • Estudio del capítulo nº 8 de RWJ. • Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo mediante simulación.
7 ^a	<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"> • Exposición del profesor • Ejercicio de selección de inversiones secuenciales. 	<ul style="list-style-type: none"> • Estudio del capítulo nº 14 de Suárez. • Estudio del capítulo nº 11 de BM. • Estudio del capítulo nº 8 de RWJ.
8 ^a	<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"> • 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. • Estudio de los capítulos nº 4 y 5 de BM. • Estudio del capítulo nº 5 de RWJ. • Ejercicio de valoración de inversiones de renta fija.
9 ^a	<p>TEMA 5.-EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Exposición del profesor. 	<ul style="list-style-type: none"> • Estudio del capítulo nº 28 de

	<p>BURSÁTILES. ANÁLISIS TÉCNICO</p> <p>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.</p>		<p>Suárez. Trabajo en grupo. Análisis técnico de valores.</p>
10 ^a	<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"> 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 de Suárez. Estudio del capítulo nº 8 de BM. Estudio de los capítulos nº 9 y 10 de RWJ. Ejercicio 1 de carteras.
11 ^a	<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"> 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. Estudio de los capítulos nº 8 y 9 de BM. Estudio de los capítulos nº 10 y 11 de RWJ. Ejercicio 2 de carteras.
12 ^a	<p>TEMA 7.-SELECCIÓN DE ACTIVOS Y FORMACIÓN DE</p>	<ul style="list-style-type: none"> Exposición del profesor. Ejercicios prácticos de selección de 	<ul style="list-style-type: none"> Estudio del capítulo nº 30 de Suárez.

	CARTERAS		<p>activos mediante desarrollo teórico y con hoja de cálculo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Estudio del capítulo nº 9 de BM. • Estudio del capítulo nº 10 de RWJ. • Ejercicio 3 de carteras.
	<p>1.-El modelo de Markowitz. Supuestos y desarrollo. 2.-Introducción del activo libre de riesgo. La frontera eficiente en este nuevo contexto.</p>		
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. • Estudio de los capítulos nº 8 y 9 de BM. • Estudio del capítulo 10 de RWJ.
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. • Estudio del capítulo nº 9 de BM. • Estudio de los capítulos 10 – 11 de RWJ. • 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. • Estudio del capítulo nº 9 de BM. • Estudio de los capítulos 10 – 11 de RWJ. • 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

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.

ESCENARIOS POSIBLES PARA EL CURSO 2021-2022

Con el fin de prever los posibles escenarios docentes y sistemas de evaluación que se puedan presentar en el curso 20-21 como consecuencia del COVID-19, se incorporan a las guías docentes las medidas aprobadas por el Centro con las que se afrontan los tres escenarios posibles diseñados y que se corresponden con los que pueden surgir a lo largo del curso así como la adaptación de la docencia y la evaluación en cada uno de ellos, respetando en la medida de lo posible esta guía docente.

En todos los escenarios se mantiene el temario de la asignatura contenido en esta Guía y detallado en la Guía del alumno proporcionada por el profesor responsable.

Los escenarios posibles son los siguientes:

Escenario 1.

El primer escenario se caracteriza por la predominancia de la normalidad, es decir, una situación similar a la que reinaba antes de la pandemia. En este escenario, los datos epidemiológicos y las recomendaciones de las autoridades sanitarias permitirían el desarrollo normalizado, de la actividad docente presencial y la impartición de las clases de forma presencial en las instalaciones, respetando y cumpliendo las medidas que las Administraciones Públicas prescriban.

La evaluación se desarrollaría de manera presencial, respetando en todo caso las medidas de seguridad necesaria que en el momento marquen las autoridades sanitarias

Escenario 2.

El segundo escenario, prevé una docencia semipresencial, motivado en una situación sanitaria que aconseje la adopción de medidas de prevención para una organización flexible de la presencialidad. Así, en el caso de que las condiciones sanitarias obliguen a reducir el aforo de las aulas, las clases se impartirán de forma mixta, es decir, una combinación de clases impartidas de forma presencial y a distancia. Esta docencia consistirá en la organización de grupos rotativos en los que se impartirá docencia presencial para un número de alumnos de cada grupo, cumpliendo la normativa del límite de aforo que en su caso se acuerde, y, a su vez, dicha sesión será seguida a distancia para el resto de los alumnos, a través de la plataforma electrónica correspondiente.

La evaluación en este escenario, también, sería presencial respetando en todo caso las medidas de seguridad necesaria que en el momento marquen las autoridades sanitarias.

Escenario 3.

El tercer escenario es que se prevé la exigencia de un confinamiento general obligatorio y, por ello, la necesidad de implantar la actividad educativa no presencial. En este caso, se impartirá docencia a distancia. La actividad docente se desarrollará a través de la aplicación Zoom.

La evaluación en este escenario se desarrollaría de manera virtual, teniendo en cuenta la necesidad de satisfacer las garantías básicas exigidas por los organismos externos de acreditación de las titulaciones en cuanto a las distintas modalidades de evaluación en línea.

En cuanto a las revisiones de examen, no se verían afectadas en cuanto a los plazos y procedimientos de revisión y reclamación de las calificaciones con las únicas modificaciones de tramitación, audiencia y resolución a distancia.