



**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 2018-2019**



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

## PROFESORADO

<b>Departamento Responsable</b>	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD III Economía y Administración Financiera de la Empresa
<b>Profesores</b>	<b>E-mail</b>
Jaime Alvarez Plaza	<a href="mailto:jaimealvarez@universidadcisneros.es">jaimealvarez@universidadcisneros.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

Clases Teóricas	Dedicación	20%
Clases Prácticas	Dedicación	20%
El seminario tendrá lugar una vez al mes.		
Otras Actividades	Dedicación	
Seminarios: 2%; Tutorías personalizadas o en grupo: 3%; Actividades de evaluación: 5%; Elaboración de trabajos individuales o en grupo: 20%; Horas de estudio: 30%		

## 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.		
<b>CRITERIOS DE EVALUACIÓN</b>		
<p>La asistencia a clases es obligatoria; el profesor/a podrá exigir una asistencia mínima del 75%.</p> <p>El alumno podrá acogerse a la calificación de <b>No presentado</b> en convocatoria ordinaria si deja de asistir a clase y de realizar las actividades prácticas de evaluación continua de la asignatura durante el <b>primer mes y medio</b> 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 <i>NO PRESENTADO</i> 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>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 <sup>a</sup>	INTRODUCCIÓN. TEMA 1.-REVISIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS DE ANÁLISIS DE INVERSIONES  1.-Principales métodos y su aplicación	<input type="checkbox"/> Exposición del profesor.	<input type="checkbox"/> Repaso de ejercicios de Fundamentos de Administración Financiera de la Empresa
2 <sup>a</sup>	TEMA 1.-REVISIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS DE ANÁLISIS DE INVERSIONES  2.-Estructuración de los flujos de caja de un proyecto de inversión	<input type="checkbox"/> Corrección de ejercicios	<input type="checkbox"/> Repaso de ejercicios de Fundamentos de Administración Financiera de la Empresa
3 <sup>a</sup>	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	<input type="checkbox"/> Exposición del profesor <input type="checkbox"/> Ejercicios prácticos de valoración de inversiones de renta fija.	<input type="checkbox"/> Estudio de los capítulos nº 6 y 7 de Suárez. <input type="checkbox"/> Estudio de los capítulos nº 4 y 6 de BM. <input type="checkbox"/> Ejercicio de valoración de inversiones puras y mixtas.
4 <sup>a</sup>	TEMA 3.-ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO.  1.-El ajuste de la tasa de descuento.	<input type="checkbox"/> Exposición del profesor <input type="checkbox"/> Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo.	<input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 9 de Suárez <input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 10 de BM. <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>

	<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 <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>	<input type="checkbox"/> Exposición del profesor <input type="checkbox"/> Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo. Ejercicios de análisis del comportamiento probabilística del VAN	<input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 11 de Suárez
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>	<input type="checkbox"/> Exposición del profesor <input type="checkbox"/> Aplicación del método Monte Carlos a la valoración de inversiones. <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 13 de Suárez. <input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 11 de BM. <input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 8 de RWJ. <input type="checkbox"/> Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo mediante simulación.
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>	<input type="checkbox"/> Exposición del profesor <input type="checkbox"/> Ejercicio de selección de inversiones secuenciales.	<input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 14 de Suárez. <input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 11 de BM. <input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 8 de RWJ.
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>	<input type="checkbox"/> Exposición del profesor Ejercicio de valoración de activos de renta variable y renta fija mediante el análisis fundamental.	<input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 27 de Suárez. <input type="checkbox"/> Estudio de los capítulos nº 4 y 5 de BM. <input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 5 de RWJ. <input type="checkbox"/> Ejercicio de valoración de inversiones de renta fija.
9 <sup>a</sup>	<p>TEMA 5.-EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS</p>	<input type="checkbox"/> Exposición del profesor.	<input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 28 de

	<b>BURSÁTILES. ANÁLISIS TÉCNICO</b> 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.		Suárez. Trabajo en grupo. Análisis técnico de valores.
10 <sup>a</sup>	<b>TEMA 6.- COMPORTAMIENTO PROBABILÍSTICO DE LOS RENDIMIENTOS BURSÁTILES. EL MODELO DE MERCADO. TEORÍA Y ESTIMACIÓN</b> 1.-Rendimiento y riesgo de un activo individual 2.- Rendimiento y riesgo de una combinación de activos. 3- Reducción del riesgo mediante la diversificación.	<input type="checkbox"/> Exposición del profesor <input type="checkbox"/> Ejercicio práctico de cálculo de rentabilidad y riesgo de un activo y una cartera con hoja de cálculo.	<input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 30 de Suárez. <input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 8 de BM. <input type="checkbox"/> Estudio de los capítulos nº 9 y 10 de RWJ. <input type="checkbox"/> Ejercicio 1 de carteras.
11 <sup>a</sup>	<b>TEMA 6.- COMPORTAMIENTO PROBABILÍSTICO DE LOS RENDIMIENTOS BURSÁTILES. EL MODELO DE MERCADO. TEORÍA Y ESTIMACIÓN</b> 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.	<input type="checkbox"/> Exposición del profesor <input type="checkbox"/> Ejercicio práctico de estimación de los parámetros del modelo de mercado y diversificación.	<input type="checkbox"/> Estudio de los capítulos nº 31 y 32 de Suárez. <input type="checkbox"/> Estudio de los capítulos nº 8 y 9 de BM. <input type="checkbox"/> Estudio de los capítulos nº 10 y 11 de RWJ. <input type="checkbox"/> Ejercicio 2 de carteras.
12 <sup>a</sup>	<b>TEMA 7.-SELECCIÓN DE ACTIVOS Y FORMACIÓN DE</b>	<input type="checkbox"/> Exposición del profesor. <input type="checkbox"/> Ejercicios prácticos de selección de	<input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 30 de Suárez.

	<b>CARTERAS</b>		activos mediante desarrollo teórico y con hoja de cálculo.	<input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 9 de BM. <input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 10 de RWJ. <input type="checkbox"/> Ejercicio 3 de carteras.
	1.-El modelo de Markowitz. Supuestos y desarrollo. 2.-Introducción del activo libre de riesgo. La frontera eficiente en este nuevo contexto.			
13 <sup>a</sup>	<b>TEMA 7.-SELECCIÓN DE ACTIVOS Y FORMACIÓN DE CARTERAS</b>  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.	<input type="checkbox"/> Exposición del profesor. <input type="checkbox"/> Ejercicios prácticos de selección de la cartera óptima con préstamos y endeudamiento.		<input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 33 de Suárez. <input type="checkbox"/> Estudio de los capítulos nº 8 y 9 de BM. <input type="checkbox"/> Estudio del capítulo 10 de RWJ.
14 <sup>a</sup>	<b>TEMA 8.-VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>  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.	<input type="checkbox"/> Exposición del profesor. <input type="checkbox"/> Exposición y comentario de los trabajos en grupo sobre carteras bursátiles.		<input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 34 de Suárez. <input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 9 de BM. <input type="checkbox"/> Estudio de los capítulos 10 – 11 de RWJ. <input type="checkbox"/> Ejercicio Bolsa
15 <sup>a</sup>	<b>TEMA 8.-VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>  3.-Limitaciones y extensiones del CAPM. 4.-El modelo de valoración de activos financieros por arbitraje o <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT).	<input type="checkbox"/> Exposición del profesor. <input type="checkbox"/> Exposición y comentario de los trabajos en grupo sobre carteras bursátiles.		<input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 34 de Suárez. <input type="checkbox"/> Estudio del capítulo nº 9 de BM. <input type="checkbox"/> Estudio de los capítulos 10 – 11 de RWJ. <input type="checkbox"/> 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.