GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

CURSO 2023-2024

VALORACIÓN DE ACTIVOS Y ANÁLISIS DE INVERSIONES	
Código	15802283
Módulo	Finanzas
Materia	Dirección financiera
Carácter	Obligatorio
Créditos	6
Curso	3º
Semestre	1º
Profesora	Mónica Gómez de la Torre del Arco
Despacho	110
Correo	mgomez@rcumariacristina.com

SINOPSIS

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; Contabilidad financiera; Matemáticas, en general, y Matemáticas Financieras, en particular; Estadística, Microeconomía y Macroeconomía.

OBJETIVOS FORMATIVOS
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.
Ver descripción de competencias

METODOLOGÍA DOCENTE
A todas las actividades formativas se les aplicará una metodología de enseñanza-aprendizaje mixta para que el aprendizaje del estudiante sea colaborativo y cooperativo

RESULTADOS DE APRENDIZAJE
El estudiante es capaz de entender el concepto de valor de un proyecto o activo, desde una perspectiva financiera, y de identificar la información que precisa recopilar o estimar para completar su cálculo.
El estudiante aprende a identificar diferentes planteamientos para considerar el riesgo en el proceso de valoración, condicionadas a las características del proyecto o activo objeto de valoración.

CONTENIDO TEMÁTICO

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.
7. Teoría y estimación.
8. Selección de activos y formación de carteras.
9. Valoración de activos financieros.

ACTIVIDADES DOCENTES

Actividad	% del total de horas*	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%

*1ECTS=25 horas

SISTEMA DE EVALUACIÓN

EXAMEN	50%
Examen final	
EVALUACIÓN CONTINUA	50%
Pruebas intermedias, presentación de trabajos individuales y otras actividades propuestas por el profesor. (40%) Participación activa en el aula. (10%)	

CRITERIOS DE EVALUACIÓN

La asistencia a clase es obligatoria. Para la valoración de la evaluación continua, se tendrá en cuenta lo que establece la normativa vigente sobre la obligatoriedad de la asistencia a clase.

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.

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 hace este examen, su calificación será la que se obtenga de aplicar los porcentajes establecidos en la guía docente de la asignatura.

En el caso de los estudiantes que tengan suspensa la evaluación continua ordinaria y se hayan presentado al examen final ordinario, a efectos de calificar la evaluación continua extraordinaria se considerará el máximo entre la calificación de la evaluación continua ordinaria y la calificación final ordinaria.

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 procederá a realizar un examen oral en la siguiente convocatoria.

CRONOGRAMA ORIENTATIVO

Semana	Contenidos y actividades
1ª	INTRODUCCIÓN. TEMA 1.- REVISIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS DE ANÁLISIS DE INVERSIONES 1.-Principales métodos y su aplicación Exposición del profesor. Repaso de ejercicios de Fundamentos de Administración Financiera de la Empresa Capítulos 4 y 5 del libro de Suárez Suárez (2014), ó Capítulos 4 y 5 (apartados 1-4) del libro Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022)
2ª	TEMA 1.- REVISIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS DE ANÁLISIS DE INVERSIONES 2.-Estructuración de los flujos de caja de un proyecto de inversión. Corrección de ejercicios Repaso de ejercicios de Fundamentos de Administración Financiera de la Empresa Pregunta 4 del Capítulo 2 del libro de Suárez Suárez (2014); ó Capítulo 6 (apartado 4) del libro Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan
3ª	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 Exposición del profesor Ejercicios prácticos de valoración de inversiones de renta fija. Capítulos nº 6 y 7 (excepto preguntas 5-7) de Suárez Suárez (2014). Puede seguirse parcialmente en Capítulos 5 (apartado 5) y 6 (apartado 4) del libro Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022). Ejercicios de valoración de inversiones puras y mixtas y de inversiones de diferente duración.
4ª	TEMA 3.- ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO. 1.-El ajuste de la tasa de descuento y la reducción de los flujos netos de caja a condiciones de certeza. Exposición del profesor Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo. Capítulo nº 9 de Suárez Suárez (2014) Puede seguirse parcialmente en Capítulo 7 (apartado 1) del libro Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022).

5ª	TEMA 3.- ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO. 2.-El comportamiento probabilístico de los flujos de caja y la esperanza matemática y la varianza del valor actual neto de una inversión. Exposición del profesor Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo. Ejercicios de análisis del comportamiento probabilística del VAN Capítulos nº 11 y 12 de Suárez Suárez (2014)
6ª	TEMA 3.- ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO. 3.-Los modelos de simulación. El método de Monte Carlo y su utilidad para el análisis de inversiones con riesgo. Exposición del profesor Aplicación del método Monte Carlos a la valoración de inversiones. Capítulo nº 13 de Suárez Suárez (2014). Puede seguirse parcialmente en Capítulo 7 (apartado 2) del libro Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022). Ejercicio de valoración de inversiones con riesgo mediante simulación.
7ª	TEMA 3.- ANÁLISIS DE INVERSIONES CON RIESGO. 4.- Los árboles de decisión en las decisiones de inversión secuenciales. Exposición del profesor Ejercicio de selección de inversiones secuenciales. Estudio del capítulo nº 14 de Suárez Suárez (2014). Puede seguirse parcialmente en Capítulo 7 (apartado 4) del libro Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022.)
8ª	TEMA 4.- EVALUACIÓN DE INVERSIONES FINANCIERAS: ANÁLISIS FUNDAMENTAL 1.-Concepto de análisis fundamental. 2.-El valor de los bonos. 3.-El valor de las acciones ordinarias. Diferentes supuestos. 4.-La utilidad del PER en la selección de valores. Exposición del profesor Ejercicio de valoración de activos de renta variable y renta fija mediante el análisis fundamental. Estudio del capítulo nº 27 de Suárez Suárez (2014). Puede seguirse en Capítulos 8 (apartados 1-2) y 9 del libro Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022). Ejercicios de valoración de acciones y de bonos.
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. Exposición del profesor. 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.-Cálculo del riesgo y del rendimiento de un activo financiero 2.-Riesgo y rendimiento de activos individuales. 3.-Riesgo y rendimientos de carteras: diversificación Exposición del profesor Ejercicio práctico de cálculo de rentabilidad y riesgo de un activo y una cartera con hoja de cálculo. Estudio del capítulo nº 30 (preguntas 1-4) de Suárez Suárez (2014). Puede seguirse parcialmente en Capítulos 10 y 11 (apartados 1-2) del libro Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022). Ejercicios de cálculo de rentabilidades medias y varianzas de títulos y 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 Exposición del profesor Ejercicio práctico de estimación de los parámetros del modelo de mercado y diversificación. Estudio de los capítulos nº 31 y 32 de Suárez Suárez (2014). Puede seguirse parcialmente en Capítulo 11 (apartado 6 y 8) del libro Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022). Ejercicios de riesgo sistemático y no sistemático.
12ª	TEMA 7.- SELECCIÓN DE ACTIVOS Y FORMACIÓN DE CARTERAS 1.-La frontera de carteras eficientes con dos activos 2.-La frontera eficiente con activos múltiples: El modelo de Markowitz. Supuestos y desarrollo. Exposición del profesor. Ejercicios prácticos de selección de activos mediante desarrollo teórico y con hoja de cálculo. Estudio del capítulo nº 30 (preguntas 4-5) de Suárez Suárez (2014). Puede seguirse parcialmente en Capítulo 11 (apartados 4 y 5) del libro Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022). Ejercicios sobre carteras eficientes y de mínimo riesgo.
13ª	TEMA 7.- SELECCIÓN DE ACTIVOS Y FORMACIÓN DE CARTERAS 3.-Las carteras de préstamo y endeudamiento: La Capital Market Line. Exposición del profesor. Ejercicios prácticos de selección de la cartera óptima con préstamos y endeudamiento. Estudio del capítulo nº 33 de Suárez Suárez (2014). Puede seguirse parcialmente en Capítulo 11 (apartados 5 y 7) del libro Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022). Ejercicios sobre carteras eficientes con préstamo o endeudamiento.

14ª	TEMA 8.- VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS 1.-La relación entre riesgo y rentabilidad. 2.-Modelo de valoración de activos financieros. El Capital Asset Pricing Model (CAPM). 3.-El modelo de valoración de activos financieros por arbitraje o Arbitrage Pricing Theory (APT). Exposición del profesor. Exposición y comentario de los trabajos en grupo sobre carteras bursátiles Estudio del capítulo nº 34 de Suárez Suárez (2014) Puede seguirse parcialmente en Capítulo 11 (apartados 8 y 9) del libro Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022). Ejercicios de valoración de acciones en equilibrio.
15ª	SEMINARIO SOBRE SELECCIÓN DE CARTERAS Ejercicio de valoración

NOTA: Este calendario es orientativo.Las fiestas laborales y los periodos no lectivos afectan de distinto modo a los diferentes grupos y ello puede alterar el desarrollo de los temas, casos, así como las fechas y el número de actividades.

RECURSOS

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

Andrés Suárez Suárez (2014) Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa, 22ª Edición, Pirámide.

Stephen Ross, Randolph Westerfield, y Jeffrey Jaffe, y Bradford Jordan (2022). Finanzas corporativas, McGraw-Hill.

Nota: Las versiones anteriores y posteriores de estos dos últimos, que son los más disponibles en la biblioteca, son válidas, debiéndose buscar la correspondencia en los capítulos referenciados para cada tema del programa.

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

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

Richard Brealey, Stewart Myers y Franklin Allen (2009). Principios de finanzas corporativas, McGraw-Hill.

OTROS RECURSOS

Campus virtual, correo electrónico y plataformas de comunicaciones para docencia online (Teams o Meet).