

MÁSTER EN FINANZAS DE EMPRESA

RENTA VARIABLE	
Código	609753
Módulo	Dirección Financiera
Materia	Renta variable
Carácter	Obligatorio
Créditos ECTS	4
Curso	Primero
Semestre	2
Departamento	Administración Financiera y Contabilidad (AFCO)
Coordinador/a	Javier García Escobar
Correo	javiergarciaescobar@ucm.es

SINOPSIS

DESCRIPTOR

La materia se centra en proporcionar los conocimientos necesarios para comprender y utilizar los distintos métodos de valoración de los activos financieros de renta variable, así como las diversas razones de su comportamiento. En esta materia se revisa y amplía los métodos de valoración basados en múltiplos, en descuentos de flujos de tesorería, así como en medidas de creación de valor, analizando teórica y críticamente sus ventajas e inconvenientes. Estos métodos son inseparables del entorno dinámico, tanto sectorial como general, por lo que se realiza una descripción de los ciclos de vida empresarial, y económicos de los diferentes sectores de actividad. Con un conocimiento del entorno y de las variables clave de la empresa, el alumno lleva a cabo un proceso de valoración dinámica de empresas reales españolas y/o internacionales. Con el objetivo de mejorar su capacidad de selección, tanto de los valores en sí, como del momento adecuado de hacerlo, a través del conocimiento del comportamiento potencial de los valores de las variables estudiadas.

CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS

Curso intermedio de Economía Financiera o Finanzas Corporativas

OBJETIVOS FORMATIVOS

Este curso proporciona conceptos sobre valoración de los activos financieros de renta variable, así como las diversas razones de su comportamiento. Estos métodos son inseparables del entorno dinámico, tanto sectorial como general, por lo que el alumno deberá aprender a analizar datos internos y externos para poder utilizarlos en la valoración de ésta.

COMPETENCIAS

Generales: CG1 a CG4

Transversales: CT1 a CT5

Específicas: CE3, CE5

<https://www.ucm.es/master-finanzas-empresa/competencias>

METODOLOGÍA DOCENTE

Explicaciones teóricas, basadas en la lectura de los distintos temas a explicar con anterioridad a la exposición en clase por parte del profesor, discusión y resolución en clase de casos propuestos a los alumnos sobre los que han trabajado previamente.

CONTENIDO TEMÁTICO

- **Los mercados de acciones y su estructura:**
 - Tipos de acciones.
 - Estructura y operativa del mercado bursátil.
 - El mercado como asignador de recursos: Teoría eficiente del mercado frente a las teorías conductistas.
 - Estructura y operativa del mercado primario de emisión de acciones y el mercado secundario bursátil.
 - Índices bursátiles.
 - Análisis técnico frente a análisis fundamental; principales herramientas del análisis técnico: la teoría Dow, las medias móviles, los osciladores.
- **El ciclo de vida de los sectores industriales:**
 - Análisis macro de los sectores.
 - Ciclos de los negocios.
- **Análisis de los sectores industriales y de las empresas que los forman:**
 - Análisis sectorial.
 - La economía del sector.
 - Estrategia corporativa.
- **Análisis económico-financiero de la empresa:**
 - Comportamiento histórico.
 - Análisis de su fondo de rotación.
 - Análisis de las amortizaciones.
 - Análisis de las necesidades de inversión en Capital.
 - Las palancas generadoras de valor.
- **Modelos de valoración de acciones:**
 - Modelo de descuento de dividendos.
 - Modelo del flujo de caja libre.
 - Medidas de valor relativo.
- **EVA, MVA y CFROI**

El trabajo final que realizan los alumnos es de Análisis Fundamental, tal y como los profesionales del sector financiero realizan para fundamentar, por ejemplo, las recomendaciones a inversores sobre la compra o venta de un título.

ACTIVIDADES DOCENTES

Actividad	% del total de horas*	Presencialidad
Clases teóricas	20	100%
Clases prácticas		
Desglose de clases prácticas:		
Discusión de casos	10	75%
Seminarios	1	100%
Tutorías en grupo o person.	1	50%
Actividades de evaluación	3	100%
Elab. Trabajos indiv/grupo	25	0%
Horas de estudio	40	0%

*1ECTS=25 horas

SISTEMA DE EVALUACIÓN

EXAMEN	50%
Examen escrito compuesto de parte teórica y parte práctica	
EVALUACIÓN CONTINUA	50%
Trabajos específicos, ejercicios prácticos y seguimiento de clases	

CRITERIOS DE EVALUACIÓN

Las actividades se valorarán del siguiente modo:

- Resolución de casos y/o ejercicios: 30% de la calificación final.
- Realización y presentación de trabajos: 20% de la calificación final.
- Examen final: 50% de la calificación final.

Para aprobar es necesario obtener al menos 5 puntos en el examen final y una nota media ponderada de éste con la evaluación continua no inferior a 5 puntos.

El sistema de evaluación de esta materia es el mismo para todas las materias, se calificará según el RD 1125/2003, de 5 de septiembre.

CRONOGRAMA ORIENTATIVO

Semana	Contenidos y actividades
1ª	Los mercados de acciones y su estructura
2ª	Los mercados de acciones y su estructura
3ª	El ciclo de vida de los sectores industriales
4ª	Análisis de los sectores industriales y de las empresas que los forman
5ª	Análisis económico-financiero de la empresa
6ª	Modelos de valoración de acciones
7ª	Modelos de valoración de acciones
8ª	EVA, MVA Y CFROI

NOTA: Este calendario es orientativo puesto que 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

López Lubián, F.J. y García Estévez, P. (2009): *Bolsa, mercados y técnicas de inversión*, 2ª ed., McGraw Hill, Madrid.

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

Morales Plaza, J.I. y Martínez de Olcoz, J. (2006): *Análisis y valoración sectorial*, Ariel, Barcelona.

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

Aswath Damodaran: *"The dark side of valuation" e "Investment Valuation"*. También disponible en www.damodaran.com

Aswath Damodaran: *"Damodaran on valuation"* second edition. Disponible en www.damodaran.com

Pablo Fernández (2004): *Valoración de empresas*. Ed Gestión 2000.

OTROS RECURSOS