

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre completo	Valoración de Instrumentos Financieros
Código	E000004275
Título	Máster Universitario en Finanzas por la Universidad Pontificia Comillas
Impartido en	Máster Universitario en Finanzas [Primer Curso]
Nivel	Postgrado Oficial Master
Cuatrimestre	Semestral
Créditos	4,0 ECTS
Carácter	Obligatoria
Responsable	Luis Garvía Vega
Horario de tutorías	Disponibilidad continua por e-mail. En persona con cita

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Luis Garvía Vega
Departamento / Área	ICADE Business School
Despacho	Disponibilidad continua vía email
Correo electrónico	lgarvia@icade.comillas.edu

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura
<p>Aportación al perfil profesional de la titulación</p> <p><i>La asignatura de Valoración de Instrumentos Financieros proporciona al alumno gran parte de la base tanto matemática como analítica de la titulación. Los modelos estudiados durante la asignatura estarán presentes en otras asignaturas del Máster así como en la vida profesional de los alumnos.</i></p> <p><i>Además de lo anterior, durante el desarrollo de la asignatura se proporcionarán herramientas académicas, conceptuales e informáticas que contribuirán a enriquecer el perfil profesional del alumno.</i></p>
<p>Prerequisitos</p> <p>Son objetivos de la asignatura:</p> <ul style="list-style-type: none"> • En relación con la parte teórica de la asignatura: <ul style="list-style-type: none"> ◦ Entender el planteamiento matemático de los modelos clásicos de valoración de activos financieros, ◦ Comprender el concepto de riesgo de interés y principios básicos de valoración y gestión de carteras de renta fija. ◦ Saber representar matemáticamente los activos derivados elementales y comprender los principios básicos de valoración de activos derivados y proyectos de inversión.



- Conocer bibliografía de posgrado.
- En relación con la parte práctica de la asignatura:
 - Desarrollar capacidades orientadas a la toma de decisiones de inversión.
 - Tener autonomía en la aplicación de las matemáticas de grado a las finanzas.
 - Desarrollar capacidades en relación con la búsqueda, análisis y gestión de información en general y de datos en particular disponibles en gran medida a través de internet.

Herramientas informáticas: Hojas de cálculo (Excel) e introducción a los fundamentos de programación relacionados con los modelos financieros (Matlab)

Competencias - Objetivos

Competencias

GENERALES

CG01	Capacidad de análisis y síntesis	
	RA1	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos en diferentes contextos
	RA2	Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes e identifica las carencias de información y la relevancia de la misma, estableciendo relaciones con elementos externos a la situación planteada
	RA3	Realiza análisis con la profundidad y coherencia necesarios para servir de apoyo en la toma de decisiones empresariales con impacto.
CG02	Resolución de problemas y toma de decisiones	
	RA1	Conoce el alcance y la utilidad práctica de las nociones teóricas aprendidas. Estudia casos teórico-prácticos y ve la aplicación a situaciones futuras reales
	RA2	Resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas
CG03	Capacidad de organización y planificación	
	RA1	Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática, teniendo en cuenta un plan de trabajo organizado en tiempo y calidad
CG04	Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas	
	RA1	Conoce, utiliza y discrimina las diferentes fuentes de información sobre la materia (información registrada de los mercados, difusores de información, páginas web, revistas especializadas, informes de analistas y otras) mostrando profundidad en la base de sus análisis y precisión en los datos utilizados
	RA2	Identifica la idoneidad de cada fuente y estudio en función de la finalidad de la misma, dando rigor a las opiniones y conclusiones tomadas



CG05	Conocimientos avanzados de informática relativos al ámbito de estudio	
	RA1	Usa herramientas informáticas para generar documentos (gráficos, tablas, etcétera.) que ilustren y clarifiquen argumentos
	RA2	Emplea medios audiovisuales como apoyo en las presentaciones orales
CG06	Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir	
	RA1	Sabe comunicar los análisis y conclusiones con precisión en el lenguaje y en la justificación de los argumentos utilizados, adaptándose al público objetivo.
	RA2	Es capaz de argumentar, discutir y defender las conclusiones y planteamientos con rigor
CG07	Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo	
	RA1	Participa de forma activa en el aula y en los trabajos de grupo asumiendo la responsabilidad de su módulo asignado y demostrando su capacidad de liderazgo para la gestión y desarrollo del mismo
	RA2	Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes
CG08	Capacidad crítica y autocrítica	
	RA1	Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica
	RA2	Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias
CG11	Capacidad para aprender y trabajar autónomamente	
	RA1	Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo
	RA2	Gestiona su tiempo distinguiendo lo urgente de lo importante y planificando un plan de trabajo.
CG13	Orientación a la acción y a la calidad	
	RA1	Está motivado por mejorar la calidad del trabajo y la consecución de logros, siendo la búsqueda de la excelencia parte de su trabajo
	RA2	Tiene método en su actuación y lo revisa sistemáticamente
CG14	Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas	
	RA1	Determina el alcance y la utilidad práctica de las nociones teóricas, elaborando documentos que trasladan diagnóstico de situaciones reales complejas, identificando y justificando los modelos que pueden proponer una solución.
	RA2	Genera ideas y soluciones identificando correctamente los conocimientos aplicables a cada situación



ESPECÍFICAS	
CE03	Comprender y aplicar correctamente los principios y modelos de valoración de empresas, activos, gestión de carteras, los fundamentos del análisis de los proyectos de inversión y los que sustentan las teorías de la construcción de carteras eficientes
RA1	Conoce los modelos financieros clásicos y modernos, y es capaz explicar la evolución que ha experimentado la Teoría Moderna de Carteras hasta los modelos más actuales
RA2	Conoce y comprende el concepto de cartera eficiente y es capaz de obtener la frontera eficiente en la práctica con datos reales del mercado. También sabe cómo obtener la Línea del Mercado de Capitales
RA3	Conoce, comprende, y aplica el modelo y C.A.P.M. y está familiarizado con las limitaciones de su aplicación a la vida real y con modelos alternativos como el APT
RA4	Interpreta correctamente la información sobre tipos de interés de mercado y hace uso de ella para estimar precios de títulos de renta fija
RA5	Domina y aplica en la práctica los métodos del descuento de flujos de caja (DCF) y de los múltiplos.
RA6	Sabe enfrentarse en la práctica con situaciones especiales de valoración, como la valoración de inversiones con distintos tipos de activos, empresas de nueva creación, la valoración de empresas diversificada y la valoración de entidades financieras
RA7	Conoce y aplica el análisis técnico como complemento del análisis fundamental para emitir juicios sobre activos, valores e inversiones

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos
Valoración de Instrumentos Financieros
Tema 1: Presentación de la asignatura. Lección 1: Principios básicos. Matemáticas financieras relacionadas con el tiempo y con la incertidumbre.
Presentación de la asignatura. <i>Lección 1:</i> Principios básicos. Matemáticas financieras relacionadas con el tiempo y con la incertidumbre.
Tema 2: Renta variable.
Renta variable. Lección 2: Rendimientos y formación de carteras. Aleatoriedad de los rendimientos.
Tema 3: Renta variable. Lección 3: Diagramas de media y desviación típica de rendimientos. El Modelo de Markowitz
Renta variable. Lección 3: Diagramas de media y desviación típica de rendimientos. El Modelo de Markowitz
Entrega ejercicios: tiempo e incertidumbre en los retornos. Diagramas de media y desviación típica de rendimientos. El Modelo de Markowitz



Tema 4: Renta variable. Lección 4: Del modelo de Markowitz al CAPM. CML, SML e Interpretación del CAPM.

Renta variable. Lección 4: Del modelo de Markowitz al CAPM. CML, SML e Interpretación del CAPM.

Tema 5: Renta variable. Lección 5: Modelos factoriales. APT.

Renta variable. Lección 5: Modelos factoriales. APT.

Tema 6: Renta fija. Lección 6: Riesgo de tipo de interés y estructura temporal de tipos de interés.

Renta fija. Lección 6: Riesgo de tipo de interés y estructura temporal de tipos de interés.

Tema 7: Renta fija. Lección 7: Riesgo de tipo de interés (II)

Renta fija. Lección 7: Riesgo de tipo de interés (II)

Tema 8: Renta fija. Lección 8: El Riesgo. Concepto general.

Renta fija. Lección 8: El Riesgo. Concepto general.

Tema 9: Renta fija. Lección 9: Gestión pasiva. La medida del riesgo de interés. Duración. Estimaciones con duración y convexidad. Inmunización.

Renta fija. Lección 9: Gestión pasiva. La medida del riesgo de interés. Duración. Estimaciones con duración y convexidad. Inmunización.

Tema 10: Renta fija. Lección 10: Gestión activa. ¿Se puede predecir el futuro? Entrega ejercicios: Duración, inmunización y gestión pasiva.

Renta fija. Lección 10: Gestión activa. ¿Se puede predecir el futuro? Entrega ejercicios: Duración, inmunización y gestión pasiva.

Tema 11: Contratos. Lección 11: Contrato sobre tipos a plazo: FRA (Forward Rate Agreement). Swaps. Contratos Forward. Futuros.

Contratos. Lección 11: Contrato sobre tipos a plazo: FRA (Forward Rate Agreement). Swaps. Contratos Forward. Futuros.

Tema 12: Contratos. Lección 12: Opciones. Warrants.

Contratos. Lección 12: Opciones. Warrants.

Tema 13: Contratos. Lección 13: Modelos de valoración de opciones. Modelo binomial.

Contratos. Lección 13: Modelos de valoración de opciones. Modelo binomial.

Tema 14: Contratos. Lección 14: Modelización financiera. Entrega ejercicios: Valoración de un proyecto de inversión. Inmobiliario por fases.

Contratos. Lección 14: Modelización financiera. Entrega ejercicios: Valoración de un proyecto de inversión. Inmobiliario por fases.

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura



Metodología Presencial: Actividades

Metodología Presencial: Actividades

Clases Teóricas:

En las que se explicarán los conceptos y métodos fundamentales de la asignatura. La metodología expositiva variará con las distintas lecciones. En ocasiones se solicitará la lectura de algún artículo académico antes de la lección.

Clases Prácticas:

Estas horas se dedicarán a desarrollar ejercicios y prácticas o a comentar el trabajo realizado previamente por los alumnos.

Metodología No presencial: Actividades

Metodología No presencial: Actividades

Trabajo personal:

Fuera del aula, el alumno debe realizar el siguiente trabajo:

- Deberá asegurarse de que le quedan claros los conceptos nuevos, y consultar al profesor las dudas que le surjan.
- Semanalmente se indicará al alumno los ejercicios con los que debe trabajar.
- Semanalmente se indicará al alumno un artículo académico relacionado con el contenido teórico a explicar en clase.
- Periódicamente se indicará qué prácticas tiene que entregar. Las prácticas se desarrollan en grupos de tres y es necesario llevar siempre dos copias: una para el profesor y otra para posible discusión en el aula, elaboración de versiones posteriores, etc

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

HORAS PRESENCIALES							
Lecciones magistrales	Sesiones generales de presentación de contenidos	Exposición pública de temas o trabajos	Ejercicios y resolución de problemas	Debates organizados	Seminarios y talleres (casos prácticos)	Simulaciones, juegos de rol, dinámicas de grupo	Actividades interdisciplinarias
5.00	10.00	2.50	10.00	2.50	5.00	2.50	2.50
HORAS NO PRESENCIALES							
Estudio y documentación	Monografías de carácter teórico o práctico	Sesiones tutoriales	Aprendizaje cooperativo				
30.00	20.00	10.00	10.00				
CRÉDITOS ECTS: 4,0 (110,00 horas)							

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Examen final (SE1- Examen Escrito)	De 0 a 10. <u>Es necesario obtener en el examen final una nota mínima de 4,9 para poder aprobar la asignatura</u>	30



Examen final (SE2- Examen Test)	De 0 a 10. <u>Es necesario obtener en el examen final una nota mínima de 4,9 para poder aprobar la asignatura</u>	10
Evaluación monografía individual (SE4)	De 0 a 10. <u>Es necesario obtener en esta prueba una nota mínima de 4,9 para poder aprobar la asignatura</u>	10
Entregas prácticas y exposición pública (SE3). Ejercicio de revisión parcial.	Puntualidad. Claridad. Resolución de lo solicitado. De 0 a 10.	15
Entregas prácticas (SE5-Evaluación monografía o practicas colectivas) Ejercicio de revisión parcial.	Puntualidad. Claridad. Resolución de lo solicitado. De 0 a 10.	15
Participación en clase y preparación adecuada de las clases (SE6- Participación Activa)	Asistencia y puntualidad. Participación activa. Trabajo en equipo Lectura de los artículos solicitados Repaso y asimilación de las clases anteriores. Consulta de dudas en los momentos adecuados. De 0 a 10.	20

Calificaciones

El detalle de la evaluación de cada uno de las actividades de evaluación se encontrará en la planificación que entrega cada profesor.

Notas a los criterios de evaluación:

1. Todos los alumnos deben cumplir con un mínimo del 75% de asistencia en el conjunto de la asignatura y en cada uno de sus bloques conducidos por diferentes profesores, para aprobar la asignatura.
2. Para que los ejercicios sean tenidos en cuenta han de ser entregados en el plazo y formato previsto.
3. Si al combinar los criterios la calificación final fuera igual o superior 5, pero no hubiera superado la calificación mínima de los

exámenes o pruebas finales, se reducirá la calificación final a un máximo de 4,0 puntos.

4. En el caso de que el alumno no obtenga una calificación de 5,0 o superior en el conjunto de la asignatura o en alguno de sus bloques o apartados tras la aplicación de los criterios del sistema de evaluación, el alumno podrá realizar un examen extraordinario, en cuyo caso la calificación final de la asignatura, o del apartado del que se examine, no podrá superar el 7,0. En estos casos para el cálculo de la nota final solo se tomará en consideración la prueba del examen sin tomar en consideración el resto de actividades de evaluación.

5. Si el alumno no cumple con todas las actividades de evaluación y deja de cumplir con alguna de las actividades recogidas en el cuadro anterior, no podrá aprobar cada uno de los bloques.

En el caso de alumnos que se matriculan de una asignatura por segundo año consecutivo, el esquema de evaluación aplicable a la asignatura será el siguiente:

Actividades de Evaluación	Criterio de evaluación	Ponderación
Trabajo Individual	El alumno para aprobar la asignatura deberá entregar todas las tareas encargadas por el profesor	0%
Realización de exámenes escritos, pruebas tipo test, pruebas de conceptos y resolución de prácticos a modo de examen	Para aprobar el bloque se deberán superar los exámenes y como condición necesaria para aprobar la asignatura.	70%
Participación	Oportunidad en las intervenciones, generar debate constructivo para la asignatura	30%

El alumno matriculado en la asignatura por segundo año consecutivo, siempre que quede justificado por atender necesidades laborales, podrá excusar su asistencia a clase en un porcentaje máximo del 50% de las sesiones programadas.

En los casos de dispensa de escolaridad, siempre que el alumno lo justifique debidamente, el criterio de calificación será, 70% examen (si la asignatura lo permite se desarrollarán dos exámenes, 35% cada uno) y 30% para trabajos individuales. Los trabajos individuales servirán para controlar la evolución del aprendizaje del alumno. En los casos en los que al alumno no le resulte posible contestar por escrito, y aporte evidencias que lo justifiquen, solo en esos casos el examen podrá ser oral y se transcribirá el contenido de las respuestas del alumno.

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

CVITANIC, JAKSA; ZAPATERO, FERNANDO (2004) *Introduction to the Economics and Mathematics of Financial Markets*. The MIT Press.

LUENBERGER, DAVID G (1998) *Investment Science*. Oxford University Press.

Bibliografía Complementaria

1. BRUN, XAVIER; ELVIRA, OSCAR; PUIG, XAVIER (2008). *Matemática financiera y estadística básica*. Profit.

2. CAPINSKI, MAREK; ZASTAWNIAK, TOMASZ (2011). *Mathematics for Finance*. Springer.
3. DARREL, DUFFIE (1988) *Security Markets. Stochastic Models*. Academic Press.
4. DEMANGE, GABRIELLE; ROCHET, JEAN-CHARLES (1997) *Methodes Mathematiques de la Finance*. Economica.
5. KOCH MEDINA, PABLO; MERINO, SANDRO (2003) *Mathematical Finance and Probability. A Discrete Introduction*. Birkhäuser Verlag.
6. MARÍN, JOSÉ M; RUBIO, GONZALO (2004). *Economía Financiera*. Antoni Bosch.
7. MARTÍN MARÍN, JOSÉ LUIS; TRUJILLO PONCE, ANTONIO (2004). *Manual de Mercados Financieros*. Thomson.
8. MUSIELA, MAREK; RUTKOWSKY, MAREK (2007). *Martingale Methods en Finacial Modelling*. Springer Verlag.
9. PABLO LÓPEZ, ANDRÉS; FERRUZ AGUDO, LUIS (1997). *Finanzas de Empresa*. Centro de Estudios Ramón Areces.
10. PABLO LÓPEZ, ANDRÉS DE (2000): *Matemática de las Operaciones Financieras. Volúmenes I y II*. UNED.
11. PLISKA, STANLEY R. (1997) *Introduction to Mahemathical Finance. Discrete Time Models*. Blackwell Publishers.
12. STAMPFLI, JOSEPH; GOODMAN, VICTOR (2002). *Matemáticas para las finanzas. Modelado y Cobertura*. Thomson.
13. SANZ BAYÓN, PABLO y GARVIA VEGA, LUIS (2018), *An Outlook on the Role of Finance Regulation under the Fourth Industrial Revolution* (October 1, 2018). Archives of Business Research, Vol. 6, Issue 10, pp. 423-434, 2018. ISSN: 2054-7404 . Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3362912>
14. SANZ BAYÓN, PABLO y GARVIA VEGA, LUIS (2018), *Automated Investment Advice: Legal Challenges and Regulatory Questions*. Banking & Financial Services Policy Report, Volume 37, Number 3, March 2018, pp. 1-11. ISSN: 1530-499X. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3226651>

En cumplimiento de la normativa vigente en materia de **protección de datos de carácter personal**, le informamos y recordamos que puede consultar los aspectos relativos a privacidad y protección de datos que ha aceptado en su matrícula entrando en esta web y pulsando "descargar"

<https://servicios.upcomillas.es/sedelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792>