

Mercats de Capitals

2013/2014

Codi: 102327

Crèdits: 6

Titulació	Tipus	Curs	Semestre
2501572 Administració i Direcció d'Empreses	OT	4	0
2501573 Economia	OT	4	0

Professor de contacte

Nom: Silvia Bou Ysas

Correu electrònic: Silvia.Bou@uab.cat

Utilització d'idiomes

Llengua vehicular majoritària: català (cat)

Algun grup íntegre en anglès: Sí

Algun grup íntegre en català: Sí

Algun grup íntegre en espanyol: No

Prerequisits

Haver cursat Finances I

Objectius

Aquesta assignatura forma els estudiants en les especificitats pròpies dels mercats i les operacions financeres. En particular, analitza les operacions d'inversió, especulació, cobertura i arbitratge en els mercats de títols bàsics (accions i renda fixa) i de derivats (opcions, futurs i swaps). L'eix del curs és la el paper del risc en el mercat financer.

Els principals objectius són formar els estudiants en el disseny d'estratègies d'inversió i en la gestió del risc, en el curt i en el llarg termini, tant des del punt de vista de les empreses com dels individus.

Competències

- Administració i Direcció d'Empreses
- Aplicar els coneixements teòrics de les finances per a millorar les relacions amb les fonts de finançament i identificar les diferents formes de finançament i els avantatges i inconvenients tant per a les empreses com per als seus proveïdors
- Aplicar els fonaments estadístics per a millorar la capacitat de treball en situacions de risc, entendre'n l'origen i desenvolupar possibles estratègies per reduir-ne o mitigar-ne els efectes.
- Capacitat d'adaptació a entorns canviants.
- Capacitat de comunicació oral i escrita en català, castellà i anglès, que permeti sintetitzar i presentar oralment i per escrit la feina feta.
- Capacitat de continuar aprenent en el futur de manera autònoma, aprofundint els coneixements adquirits o iniciant-se en noves àrees de coneixement.
- Demostrar iniciativa i treballar autònomament quan la situació ho demani.
- Gestionar els conflictes d'interessos, en particular sobre propostes justes de distribució del valor generat.
- Organitzar la feina, pel que fa a una bona gestió del temps i a la seva ordenació i planificació.
- Prendre decisions en situacions d'incertesa i mostrar un esperit emprenedor i innovador.
- Seleccionar i generar la informació necessària per a cada problema, analitzar-la i prendre decisions partint d'aquesta informació.

- Treballar en equip i ser capaç d'argumentar les propostes pròpies i validar o refusar raonadament els arguments d'altres persones.
- Valorar el compromís ètic en l'exercici professional.

Economia

- Aplicar els coneixements teòrics de les finances per a millorar les relacions amb les fonts de finançament i identificar les diferents formes de finançament i els avantatges i inconvenients tant per a les empreses com per als seus proveïdors.
- Aplicar els fonaments estadístics per millorar la capacitat de treball en situacions de risc, entendre'n l'origen i desenvolupar possibles estratègies per reduir-ne o mitigar-ne els efectes.
- Capacitat d'adaptació a entorns canviants.
- Capacitat de comunicació oral i escrita en català, castellà i anglès, que permeti sintetitzar i presentar oralment i per escrit la feina feta.
- Capacitat de continuar aprenent en el futur de manera autònoma, aprofundint els coneixements adquirits o iniciant-se en noves àrees de coneixement.
- Gestionar els conflictes d'interessos, en particular sobre propostes justes de distribució del valor generat.
- Iniciativa i capacitat de treballar autònomament quan la situació ho demani.
- Organitzar la feina, pel que fa a una bona gestió del temps i a la seva ordenació i planificació.
- Prendre decisions en situacions d'incertesa i mostrar un esperit emprenedor i innovador.
- Seleccionar i generar la informació necessària per a cada problema, analitzar-la i prendre decisions partint d'aquesta informació.
- Treballar en equip i ser capaç d'argumentar les propostes pròpies i validar o refusar raonadament els arguments d'altres persones.
- Valorar el compromís ètic en l'exercici professional.

Resultats d'aprenentatge

1. Aplicar els principis bàsics de la gestió del risc.
2. Aplicar la metodologia de raonament de l'economia financera i distingir-la del seu equivalent en l'economia real.
3. Avaluar la creació de valor als mercats financers.
4. Avaluar la formació de preus i primes pel risc als mercats financers.
5. Capacitat d'adaptació a entorns canviants.
6. Capacitat de comunicació oral i escrita en català, castellà i anglès, que permeti sintetitzar i presentar oralment i per escrit la feina feta.
7. Capacitat de continuar aprenent en el futur de manera autònoma, aprofundint els coneixements adquirits o iniciant-se en noves àrees de coneixement.
8. Comprendre la formació de valor des de les perspectives dels accionistes.
9. Definir les característiques de les diferents fonts de finançament.
10. Demostrar iniciativa i treballar autònomament quan la situació ho demani
11. Demostrar que coneixen les variables que determinen la formació de valor.
12. Descriure les característiques i els objectius de la regulació financera des de la perspectiva de l'eficiència del mercat.
13. Dominar els principis de valoració d'actius, bàsics i derivats.
14. Formular polítiques d'endeutament i de dividends.
15. Iniciativa i capacitat de treballar autònomament quan la situació ho demani.
16. Organitzar la feina, pel que fa a una bona gestió del temps i a la seva ordenació i planificació.
17. Prendre decisions en situacions d'incertesa i mostrar un esperit emprenedor i innovador.
18. Seleccionar i generar la informació necessària per a cada problema, analitzar-la i prendre decisions partint d'aquesta informació.
19. Seleccionar i interpretar la informació financera dels mercats i les empreses.
20. Treballar en equip i ser capaç d'argumentar les propostes pròpies i validar o refusar raonadament els arguments d'altres persones.
21. Valorar el compromís ètic en l'exercici professional.
22. Valorar la formació de valor de les accions de les empreses.
23. Valorar les oportunitats d'inversió des d'una perspectiva estratègica.
24. Valorar projectes d'inversió.

Continguts

1. Models multifactorials del mercat de capitals: APT y BARRA.
 - 1.1 Els factors macroeconòmics en el model APT.
 - 1.2 Els factors del model BARRA.
 - 1.3 La formació de la prima pel risc.
 - 1.4 Carteres de factor.
2. Estratègies financeres amb actius de renda variable: actives versus pasives.
 - 2.1 Conceptes d'estratègia activa i passiva.
 - 2.2 Les estratègies i l'eficiència del mercat.
 - 2.3 Estratègies actives de base microeconòmica.
 - 2.4 Estratègies actives de base macroeconòmica.
3. Evaluació de la performance de las estratègies de renda variable.
 - 3.1 L'anàlisi de la combinació risc-rendibilitat.
 - 3.2 Els índex de performance de Sharpe, Jensen i Treynor.
 - 3.3 L'atribució de la performance.
4. Actius i mercats de renda fixa.
 - 4.1 La formació del valor de la renda fixa.
 - 4.2 Les fonts de risc de la renda fixa.
 - 4.2 Anàlisi del risc de la renda fixa: Duració i convexitat.
 - 4.3 Estratègies de renda fixa.
5. Mercats de futurs: formació de preus i formulació d'estratègies.
 - 5.1 Contractes a termini i contractes de futurs. Contractes sobre mercaderies, divises, actius financers i clima.
 - 5.2 Característiques i funcions dels mercats de futurs.
 - 5.3 La formació dels preus dels contractes de futurs.
 - 5.4 Estratègies de control de risc amb contractes de futurs.
6. Swaps: modalitats i estratègies.
 - 6.1 Concepte de swap.
 - 6.2 Swaps sobre divises.
 - 6.3 Swaps sobre taxes d'interès.
 - 6.4 Els swaps en les estratègies de control de risc.

7. Estratègies d'especulació i cobertura per mitjà d'opcions.

7.1 Revisió de les propietats i la valoració de les opcions.

7.2 Diferencials.

7.3 Combinacions.

7.4 Introducció a les opcions exòtiques.

Metodologia

La meitat dels crèdits serà de teoria i l'altra meitat pràctics. La part teòrica s'exposarà mitjançant classes magistrals. El professorat presentarà els temes fomentant la participació dels alumnes valent-se de preguntes i comentaris. L'exposició dels temes no es limitarà al seu contingut directe sinó que abastarà també l'anàlisi dels mètodes de raonament aplicats. Alguns temes, per la seva rellevància, es desenvoluparan en dues parts: la primera versarà sobre el contingut i la segona sobre la metodologia.

La part pràctica constarà de resolució de problemes, anàlisi d'informació dels mercats financers i de fons d'inversió, així com de lectura i anàlisi d'articles. Els alumnes participaran activament resolent exercicis, analitzant notícies i debatent estratègies seguides per fons d'inversió i també operacions de control de risc desenvolupades per empreses. Es fomentarà que els alumnes es familiaritzin amb la informació sobre els mercats financers disponible a la xarxa, en particular les pàgines institucionals de borsa, mercats de derivats, mercats de renda fixa, empreses i fons d'inversió. En la resolució d'exercici a classe s'utilitzarà software i es fomentarà que els alumnes l'utilitzin.

Activitats formatives

Títol	Hores	ECTS	Resultats d'aprenentatge
Tipus: Dirigides			
Classes magistrals	30	1,2	1, 2, 3, 4, 11, 12, 13, 18, 19, 21, 23
Resolució d'exercicis a l'aula i anàlisi de casos	15	0,6	1, 2, 3, 4, 6, 8, 11, 12, 13, 17, 18, 19, 21, 23
Tipus: Supervisades			
Tutories	22,5	0,9	1, 2, 3, 4, 6, 13, 16, 18, 19, 21, 23
Tipus: Autònomes			
Cerca de documentació	10,5	0,42	4, 7, 16, 18, 19
Estudi	45	1,8	1, 3, 5, 6, 7, 8, 10, 12, 13, 16, 17, 18, 19, 20, 22, 23
Resolució de supostos (exercicis i casos)	19,5	0,78	1, 2, 4, 5, 6, 7, 10, 11, 12, 13, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 23

Avaluació

L'avaluació de Mercat de Capitals consta de dos components:

a) Avaluació continuada (40% de la nota).

b) Examen final (60% de la nota).

L'avaluació continuada es concreta en dues proves escrites en les setmanes fixades per la Facultat per la titulació corresponent. Aquestes proves, a criteri del professorat de cada grup, poden anar acompanyades del lliurament d'exercicis.

La nota final serà almenys la mitjana ponderada dels exercicis d'avaluació continuada (40%) i l'examen final (60%). El professor podrà, no obstant, augmentar-la atenent a criteris objectius i equitatius.

Si aplicant les ponderacions 40%-60% la qualificació de l'alumne és igual o superior a 5, l'assignatura es considera superada.

La re-valuació de l'assignatura consistirà en un nou examen i es regirà per la normativa de la Facultat d'Economia i Empresa.

Normativa de la Facultat d'Economia i Empresa sobre re-valuació :

- En el cas d'una nota inferior a 4, l'estudiant haurà de tornar a fer l'assignatura en el següent curs.
- Per aquells estudiants que en l'avaluació hagin obtingut una nota que sigui igual o superior a 4 i inferior a 5 haurà una re-avaluació. Els professors de l'assignatura decidiran la modalitat d'aquesta re-avaluació.
- Aquesta re-avaluació està programada en la darrera setmana del semestre i l'estudiant que es presenti podrà obtenir com a màxim 1 punt, de manera que la puntuació que tregui s'afegirà a la nota d'avaluació i si arriba al 5 es considerarà superada l'assignatura. La nota final dels estudiants que es presentin a la re-avaluació en cap cas podrà superar el valor de 5.

Normativa de la Facultat d'Economia i Empresa sobre la qualificació "No presentat":

Un alumne es considera "No Presentat" a l'assignatura sempre i quan no hagi participat en cap de les activitats d'avaluació. Per tant, es considera que un estudiant que realitza algun component d'avaluació continuada ja no pot optar a un no presentat.

Activitats d'avaluació

Títol	Pes	Hores	ECTS	Resultats d'aprenentatge
Examen final	60%	3,5	0,14	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24
Primera prova d'avaluació continuada	15%	2	0,08	2, 3, 4, 6, 7, 17, 18, 19, 21, 23
Segona prova d'avaluació continuada	25%	2	0,08	1, 2, 3, 4, 6, 7, 8, 11, 12, 18, 19, 21, 23

Bibliografia

- BODIE, Z.; A. KANE i A. J. MARCUS. Investments. 9ª edició. Nova York: McGraw-Hill, 2011.
- HULL, J. Fundamentals of Futures and Options Markets. 8ª edició. Upper Saddle River: Pearson, 2013.