

Departament d'Economia de l'Empresa  
Unitat de Sabadell  
PROGRAMA de GESTIÓ DE L'EMPRESA EN ELS MERCATS FINANCERS  
Curs 1999-2000  
Professors: Cèsar Villazón (Grup 10) David Zurdo (grup 50)

**Tema 1 : Els mercats financers: organització i funcionament**

1. Estructura del sistema financer espanyol.- 2. Mercats financers: monetaris i de capitals.- 3. Classes de mercats: primaris, secundaris, organitzats i OTC.- 4. Els títols valors: definició, classes i descripció.- 5. Cotització, negociació i liquidació.- 6. Organització i funcionament de les borses de valors a Espanya.- 7. La Comisión Nacional del Mercado de Valores.- 8. Les societats y les agències de valors.- 9. El mercat continuo.

**Tema 2: Operacions habituals en els mercats de valors**

1. Ordres de compra i de venda.- 2. Classes d'ordres.- 3. Límit temporal.- 4. Comptes amb agències i societats de valors.- 5. Dipòsits i marges.- 6. Operacions al comptat i a termini.- 7. Cobertura, arbitratge i especulació.- 8. Operacions amb crèdit i al descobert.- 9. Eficiència del mercat.- 10. Formació de preus: demanda i oferta de títols.- 11. Liquidació de les operacions: la cambra de compensació.

**Tema 3: Les accions i els Índex borsaris**

1. Cotitzacions.- 2. Volum de transaccions: capitalització.- 3. Negociació: informació privilegiada.- 4. Índex de borsa.- 5. Classes d'índex.- 6. Fórmules per calcular els índex.- 7. Índex de borsa més importants.- 8. Estudi particular del IBEX-35.

**Tema 4: Operacions especials en els mercats de valors:**

1. OPA.- 2. OPV.- 3. Ampliacions de capital i drets preferents de subscripció.- 4. Reduccions de capital.- 5. Splits.- 6. Efectes que tenen sobre les cotitzacions.- 7. Coeficients d'ajust.-

**Tema 5: Anàlisi Financera de les accions**

1. Descripció de l'anàlisi financera.- 2. Justificació: organitzacions professionals.- 3. Avaluació de les inversions financeres.- 4. Anàlisi fonamental.- 5- Anàlisi tècnica: gràfics de borsa.- 6. Recomanacions dels analistes financers.- 7. Fons d'informació financera.

**Tema 6: Models de valoració d'accions**

1. Models de capitalització dels guanys.- 2. Models de creixement zero.- 3. Models amb creixement constant.- 4. Models de creixement múltiples.- 5. Models basats amb els *ratis*.- 6. La relació entre el preu i els guanys: el PER.- 7. El model CAPM.- 8. El model APT.- 9. D'altres models de valoració.

**Tema 7: Dividends i Guanys**

1. Determinants dels dividends.- 2. La informació continguda en els dividends.- 3. Guanys comptables i guanys econòmics.- 4. Creixement relatiu dels guanys de l'empresa.- 5. Anunci de guanys i canvis en les cotitzacions.- 6. Models de capitalització de dividends.

**Tema 8: Títols de renda fixa**

1. Instruments del mercat monetari.- 2. Deute de l'Estat.- 3. Bons i deute de les comunitats, dels ajuntaments i d'altres.- 4. Emprèstits de companyies privades.- 5. Emissions garantides: cèdules hipotecàries.- 6. Bons estrangers.- 7. Eurobons.- 8. Accions preferents.

**Tema 9: Valoració de bons**

1. Rendibilitat fins a l'amortització: TIR.- 2. Tipus al comptat i a termini.- 3. Estructura temporal dels tipus d'interès.- 4. Corbes de rendibilitat.- 5. Duració, sensibilitat, convexitat i volatilitat dels bons.- 6. Bons cupó zero i títols assimilats.

**Tema 10: Inversió als mercats financers mitjançant les institucions d'inversió col·lectiva**

1. Les institucions d'inversió col·lectiva: fons d'inversió mobiliària i fons de pensions.- 2. Característiques, funcions i avantatges.- 3. Història i tendències futures.- 4. Perfil del fons i índexs de referència.- 5. Elecció del fons més adient per l'estalviador-inversor.

**Tema 11: Gestió d'inversions i carteres:**

1. La política de col·locació i de diversificació.- 2. Anàlisi de valors i construcció de carteres.- 3. Gestió activa i passiva.- 4. Mesures de la rendibilitat i del risc de la cartera.- 5. Performance d'una cartera.- 6. Criteris de selecció i de rotació.

**Tema 12: Mercats de Futurs financers**

1.- Els mercats de futurs: organització i funcionament.- 2. Meff Renda fixa i renda variable.- 3. Membres del mercat.- 4. La cambra de compensació.- 5. Futurs sobre tipus d'interès.- 6. Futurs sobre índexs.- 7. Relació entre el preu a termini i el preu de futur.

**Tema 13: Opcions financeres**

1. Definició d'opció.- 2. Classes d'opcions.- 3. Mercats d'opcions.- 4. Opcions sobre accions i sobre índexs borsaris.- 5. Valoració d'opcions.- 6. Opcions sobre divises.- 7. Opcions sobre contractes de futurs.

**BIBLIOGRAFIA**

- Alexander, Sharpe, Batley (1993) Fundamentals of Investments, Prentice Hall  
Amat, Oriol (1990) La borsa: funcionament i tècniques per a invertir, De. Gestió 2000  
Bierwag, G.O. (1991) Análisis de la Duración, Alianza Editorial  
Bodie, Kane, Marcus (1996) Investments, Irwin.  
Bolsa de Madrid y IEAI (1987) Curso de introducción a bolsa, Bolsa de Madrid  
Ezquiaga, Ignacio (1991) El mercado español de deuda del estado, Ediciones. Ariel  
Grandio, A. (Coordinador) (1997) Mercados Financieros, McGraw Hill  
Hull, John C. (1998) Introducción a los mercados de futuros i opciones, Prentice Hall  
Martin, J.L. i Ruiz, R.J. (1991) El inversor y los mercados financieros, Ediciones Ariel  
Ontiveros, E. i Valero, F.J. (1994) Introducción al sistema financiero español, Editorial Civitas  
Villazón, C. i Sanou, L. (1993) Matemática Financiera, Ed. Foro Científico