

Finances III

2013/2014

Codi: 102110

Crèdits: 6

Titulació	Tipus	Curs	Semestre
2501231 Comptabilitat i Finances	OB	3	2

Professor de contacte

Nom: Ignacio Santa Cruz Ayo

Correu electrònic: Inaki.SantaCruz@uab.cat

Utilització d'idiomes

Llengua vehicular majoritària: espanyol (spa)

Algun grup íntegre en anglès: No

Algun grup íntegre en català: Sí

Algun grup íntegre en espanyol: No

Prerequisits

Requisits generals per arribar al tercer curs de carrera i haver cursat Finances I

Objectius

Aquesta assignatura amplia el contingut de mercats financers vist a Finances I, i es focalitza en l'estudi de les estratègies de gestió d'actius i gestió del risc que es duen a terme en aquests mercats. Els estudiants, sobre la base del raonament financer adquirit a Finances I i Finances II, hauran de dominar les característiques dels mercats financers, les operacions que permeten dur a terme i l'aplicabilitat d'aquestes operacions a les finances d'empresa i a les finances personals. L'eix del curs és la formació de les primes pel risc en els mercats financers i la seva gestió, tant a partir d'actius primitius com d'actius derivats. En aquesta matèria, el risc no el contemplem com una amenaça que cal eliminar, sinó com un conjunt d'oportunitats que un bon gestor pot transformar en creació de valor.

Competències

- Comptabilitat i Finances
- Aplicar la metodologia de raonament de l'economia financera, distingint-la del seu equivalent en l'economia real.
- Demostrar que es coneixen les característiques i els objectius de la regulació financera des de la perspectiva de l'eficiència del mercat.
- Seleccionar i interpretar la informació financera dels mercats i les empreses.

Resultats d'aprenentatge

1. Citar els organismes reguladors del sistema financer i les funcions que tenen.
2. Citar la formació de preus i primes pel risc en els mercats financers.
3. Distingir els riscos financers i conèixer els instruments i les tècniques de diversificació i cobertura.

Continguts

1. Organització i funcionament dels mercats financers

- 1.1 .El mercat monetari

- 1.2 Els mercats especialitzats en renda fixa
- 1.3 .Les borses: Comparació d'organització i sistemes de negociació.
- 1.4 Els mercats especialitzats en derivats.
- 1.5 La regulació dels mercats financers.

2. Models multifactorials del mercat de capitals: APT i BARRA

- 2.1 Les primes pel risc en el model APT: Teoria i evidència
- 2.2 Les carteres de factor
- 2.3 L'equilibri per arbitratge en el model APT.
- 2.4 El model BARRA.

3. Estratègies amb actius de renda variable: Actives vs. passives

- 3.1 Conceptes d'estratègia activa i passiva.
- 3.2 Eficiència, psicologia del mercats i estratègies.
- 3.3 Accions de valor i accions de creixement
- 3.4 Estratègies top-down i estratègies bottom-up

4. Anàlisi de la performance de la renda variable

- 4.1 Mesures clàssiques de performance: Comparació i aplicabilitat.
- 4.2 La performance a partir dels models multifactor.
- 4.3 L'anàlisi d'estils.
- 4.4 El valor en risc.

5. Actius i mercats de renda fixa

- 5.1 La formació dels preus dels bons.
- 5.2 El risc dels bons.
- 5.3 La sensibilitat respecte a les taxes d'interès: Duració i convexitat.
- 5.4 Estratègies d'immunització.

6. Mercats de futurs: Formació de preus i formulació d'estratègies

- 6.1 Contractes a termini vs. contractes de futurs.
- 6.2 Estratègies amb contractes de futurs sobre mercaderies.
- 6.3 Estratègies amb contractes de futurs sobre índex borsaris.
- 6.4 Contractes de futurs sobre renda fixa.

7. Swaps: Modalitats i estratègies

- 7.1 Concepte de swap.
- 7.2 Swaps sobre taxes d'interès.
- 7.3 Swaps sobre divises.
- 7.4 Credit default swaps.

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

- 8.1 Estratègies alcistes.
- 8.2 Estratègies baixistes.
- 8.3 Estratègies d'estabilitat.
- 8.4 Estratègies de volatilitat.

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, de la gestió de fons i de la gestió d'entitats financeres i lectura i anàlisi d'articles. Els alumnes participaran activament resolent exercicis i analitzant notícies i articles. En l'anàlisi de les operacions financeres s'introduirà el punt de vista de l'ètica. 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 i empreses. 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
Resolució d'exercicis a l'aula i anàlisi de casos	15	0,6	1, 2, 3
Tipus: Supervisades			
Tutories	23	0,92	1, 2, 3
Tipus: Autònomes			
Cerca de documentació	11	0,44	1, 2, 3
Estudi	45	1,8	1, 2, 3

Avaluació

L'avaluació de Finances II 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-avaluació 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-avaluació:

- 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	60%	2	0,08	1, 2, 3
Primera prova d'avaluació continuada	20%	2	0,08	1, 2
Segona prova d'avaluació continuada	20%	2	0,08	1, 2, 3

Bibliografia

BODIE, Z.; A. KANE and A. J. MARCUS. *Investments*. 7th edition. New York: McGraw-Hill, 2007.
 BROWN, K. C. and F.K. REILLY. *Analysis Investments and Management of Portfolios*. 10th edition. 2012, South - Western
 HULL, J. *Fundamentals of Futures and Option Markets*, 7th edition, Upper Saddle River, New Jersey:

Prentice-Hall, 2010. Spanish translation: *Introducción a los mercados de futuros y opciones*. 7ª ed. México: Prentice Hall, 2011.