

Mètodes de Valoració Financera II

Codi: 102123

Crèdits: 6

| Titulació | Tipus | Curs | Semestre |
|----------------------------------|-------|------|----------|
| 2501231 Comptabilitat i Finances | OT | 4 | 0 |

Professor de contacte

Nom: Jordi Celma Sanz

Correu electrònic: Jordi.Celma@uab.cat

Utilització d'idiomes a l'assignatura

Llengua vehicular majoritària: català (cat)

Grup íntegre en anglès: No

Grup íntegre en català: Sí

Grup íntegre en espanyol: No

Prerequisits

No hi ha cap prerequisit formal però és molt aconsellable haver superat "Mètodes de Valoració I"

Objectius

Conèixer les característiques dels diferents actius de renda fixa en especial pel que fa a la fixació de preus.

Coneixer els diferents riscos que poden afectar el rendiment que es pot obtenir amb aquest tipus d'actius, amb especial èmfasi pel que fa als canvis en l'estructura temporal dels tipus d'interès.

Demostrar que sap avaluar correctament aquest riscos i en conseqüència sap gestionar una cartera d'actius de renda fixa

Competències

- Analitzar, sintetitzar i avaluar la informació.
- Capacitat de seguir estudiant en el futur de manera autònoma, profunditzant en els coneixements adquirits o iniciant-se en noves àrees de coneixement.
- Quantificar i valorar el cost i la rendibilitat de les operacions d'inversió i finançament, incloent la incidència de la fiscalitat en les operacions comptables i financeres.

Resultats d'aprenentatge

1. Analitzar, sintetitzar i avaluar la informació.
2. Capacitat de seguir estudiant en el futur de manera autònoma, profunditzant en els coneixements adquirits o iniciant-se en noves àrees de coneixement.
3. Determinar el sistema financer utilitzat en cada una de les operacions financeres, així com les despeses fixes i variables que incideixen en cada operació.
4. Quantificar els efectes d'un canvi en els tipus d'interès o en altres factors de risc de les operacions financeres.
5. Raonar avantatges i inconvenients d'obtenir finançament amb un tipus fix o amb un tipus variable en funció de l'expectativa de la corba de tipus a mitjà i llarg terminis.

Continguts

1. Revisió de Mètodes de Valoració I

Revisió del principi de Mètodes de Valoració I bàsics per a Mètodes II. Interès simple i interès compost. Rendes financeres constants. Valor actual i valor final. Aplicacions i exemples útils pels Actius de Renda Fixa

2. Actius de Renda Fixa

Característiques dels actius de renda fixa, actius dels mercats monetaris, actius dels mercats de capitals. Rendibilitat de lletres i de bons. Característiques dels bons respecte altres actius financers, Formes d'emetre els bons. Quina relació hi ha entre el preu dels bons i els tipus d'interès. Càlcul del cupó corregut i del preu ex-cupó. La TIR i els problemes que planteja. Operacions amb pacte de recompra: repos. Bons segregables, característiques dels bons obtinguts per segregació. Bo cupó zero, utilitat. Bons convertibles, amortització anticipada, bons a tipus variable.

3. Riscos dels actius financers

Classificació dels riscos dels actius financers. Teoremes de la valoració de bons, Risc de tipus d'interès. La Duració com a mesura del risc de tipus d'interès. Variables que incideixen en la Duració. Propietats de la Duració. Sensibilitat i Duració, Duració modificada. Limitacions del concepte de Duració. Convexitat, propietats. La Duració efectiva. Risc de reinversió.

4. Estructura temporal dels tipus d'interès

Tipus d'interès i terminis. Corba de rendiments del bo cupó zero. Tipus d'interès a termini implícits. Taxa interna de rendibilitat o rendibilitat a venciment. Relació entre la corba cupó zero i la corba de rendibilitat. Anàlisi de les diferents tipus d'ETTI, avantatges del seu coneixement i aplicacions.

5. Gestió de carteres de renda fixa

Duració d'una cartera de renda fixa. El procés de gestió passiva. Indexació de Carteres. Immunització. Immunització contingent. Dedicació o correspondència de fluxos de tresoreria. El procés de gestió activa. L'anàlisi de l'horitzó. Expectatives sobre els tipus d'interès. Expectatives sobre la corba de rendiments i dels seus diferencials. Expectatives individuals sobre els actius financers. Valoració dels resultats obtinguts en la gestió d'una cartera de renda fixa

Metodologia

Les activitats que permetran als alumnes la correcta consecució dels objectius del curs seran:

1. Classes teòriques on els professors desenvoluparan els principals conceptes

L'objectiu d'aquesta activitat és presentar els conceptes més importants de la matèria, les demostracions bàsiques necessàries i els aspectes on usualment es cometen més errors en l'aplicació dels conceptes teòrics.

2. Classes pràctiques

El professor presentarà problemes pràctics que seran resolts conjuntament posant èmfasi en els errors habituals que comenten els alumnes.

3. Resolució de problemes per part dels alumnes

Cada tema tindrà associat una llista de problemes que serà resolt de forma individual. Serveix per assimilar els conceptes teòrics exposats a classe i adquirir habilitat en la resolució de casos pràctics de forma individual.

Periòdicament es comentaran en les classes pràctiques la resolució d'aquests problemes

4. Activitats pràctiques a l'aula

Per tal de poder orientar millor als alumnes sobre la seva evolució, periòdicament es faran pràctiques a l'aula que seran corregides posteriorment. Aquestes pràctiques prendran com a referència les llistes de problemes citats a 3

5. Proves tipus test

Sovint fa falta adquirir facilitat de càlcul i precisió en els resultats numèrics, per tant en ocasions es programaran activitats curtes amb solucions múltiples (tipus test) per adquirir aquestes habilitats.

6. Resolució de supòsits per part dels alumnes

Un supòsit de la vida real sovint és més complex que una pràctica o un qüestionari tipus test ja que interrelaciona diversos conceptes de temes diferents. Cap al final de curs es resoldran conjuntament a classe alguns supòsits en funció dels temps disponible. La darrera prova d'avaluació serà la resolució d'un supòsit de forma individual.

7. Tutories presencials

L'alumne disposa d'unes hores on els professors de l'assignatura resolen els seus dubtes teòrics i pràctics de forma presencial.

Activitats formatives

| Títol | Hores | ECTS | Resultats d'aprenentatge |
|------------------------------|-------|------|--------------------------|
| Tipus: Dirigides | | | |
| classes pràctiques | 15 | 0,6 | 1, 2, 3, 4, 5 |
| classes teòriques | 30 | 1,2 | 1, 2, 3, 4, 5 |
| Tipus: Supervisades | | | |
| realització de qüestions | 9 | 0,36 | 1, 2, 3, 4, 5 |
| Tipus: Autònomes | | | |
| consultar documentació | 10 | 0,4 | 1, 2, 3, 4, 5 |
| estudi de continguts teòrics | 45 | 1,8 | 1, 2, 3, 4, 5 |
| realització activitats | 28 | 1,12 | 1, 2, 3, 4, 5 |
| resolució supòsits i proves | 7 | 0,28 | 1, 2, 3, 4, 5 |

Avaluació

L'avaluació és continua durant el curs, de fet un 10% de la nota s'obté de la participació a classe quan es planteja algun tema o dubte i el professor convidi a un alumne a respondre o a lliurar una solució, si l'alumne es troba absent es considerarà que no ha respost correctament.

A banda d'aquesta participació es faran 3 proves durant el curs

Una activitat avaluativa que englobarà els temes 1 i 2 i 3 i que s'haurà de respondre sense consultar cap material. El temps màxim de resolució serà de 60 minuts. (20% de la nota)

Una activitat avaluativa que englobarà els temes 4 i 5 i que s'haurà de respondre sense consultar cap material. El temps màxim de resolució serà de 60 minuts. (20% de la nota)

Una prova escrita individual que inclou tota la matèria del curs, en la data prevista en el calendari de la Facultat, que s'haurà de respondre sense cap material. El temps màxim de resolució serà de 120 minuts. (50% de la nota)

La nota final d'avaluació és una mitjana ponderada de les notes de les diferents proves essent els coeficients de ponderació els abans indicats. Es supera l'assignatura amb una nota igual o superior a 5.

Per aquells estudiants que en l'avaluació hagin obtingut una nota que sigui igual o superior a 4 i inferior a 5 hi haurà una re-avaluació. En el moment de publicar les qualificacions finals s'anunciarà la modalitat de la mateixa. Aquesta re-avaluació estarà programada en el calendari d'exàmens de la Facultat. **L'estudiant que es presenti i la superi aprovarà l'assignatura amb una nota de 5. En cas contrari mantindrà la mateixa nota.**

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

Activitats d'avaluació

| Títol | Pes | Hores | ECTS | Resultats d'aprenentatge |
|------------------------|-----|-------|------|--------------------------|
| participació a classe | 10% | 0 | 0 | 1, 2, 3, 5 |
| pràctiques individuals | 20% | 1,5 | 0,06 | 1, 2, 3, 4, 5 |
| pràctiques individuals | 20% | 1,5 | 0,06 | 1, 2, 3, 4, 5 |
| prova final | 50% | 3 | 0,12 | 1, 2, 3, 4, 5 |

Bibliografia

Bierwag, Gerald. O. (1991). "Análisis de la Duración. La Gestión del riesgo de tipo de interés". Alianza Economía y Finanzas.

Fabozzi, Frank J. & T.Dessa Fabozzi. (1989). "Bond Markets, Analysis and Strategies" Prentice Hall International

Mascareñas Pérez-Iñigo, Juan. (2002). "Gestión de Activos Financieros de Renta Fija" Pirámide

Mauleón, Ignacio. (1991). "Inversiones y Riesgos Financieros". Espasa Calpe.

Navarro, E. i Juan M. Nave. (2001). "Fundamentos de Matemáticas Financieras" Bosch Editos.