

## GUÍA DOCENTE

Curso 2012-2013

### 1. DESCRIPCIÓN DE LA ASIGNATURA

<b>Grado:</b>	<b>Finanzas y Contabilidad</b>
<b>Doble Grado:</b>	
<b>Asignatura:</b>	<b>GESTIÓN DE RIESGOS</b>
<b>Módulo:</b>	<b>Finanzas</b>
<b>Departamento:</b>	<b>Economía Financiera y Contabilidad</b>
<b>Año Académico</b>	<b>2012-2013</b>
<b>Semestre:</b>	<b>Segundo semestre</b>
<b>Créditos totales:</b>	<b>6</b>
<b>Curso:</b>	<b>4º</b>
<b>Carácter:</b>	<b>Obligatoria</b>
<b>Lengua de impartición</b>	<b>Español</b>

<b>Modelo de docencia:</b>	<b>C1</b>	
<b>a. Enseñanzas Básicas (EB):</b>		<b>50%</b>
<b>b. Enseñanzas de Prácticas y Desarrollo (EPD)</b>		<b>50%</b>
<b>c. Actividades Dirigidas (AD):</b>		

## GUÍA DOCENTE

Curso 2012-2013

### 2. EQUIPO DOCENTE

#### 2.1. Responsable de la asignatura: Javier Fernández Navas

2.2. Profesores	
<b>Nombre:</b>	Javier Fernández Navas
<b>Centro:</b>	Facultad de Ciencias Empresariales
<b>Departamento:</b>	Economía Financiera y Contabilidad
<b>Área:</b>	Finanzas
<b>Categoría:</b>	Profesor Titular de Universidad
<b>Horario de tutorías:</b>	A concretar
<b>Número de despacho:</b>	7.4.19
<b>E-mail:</b>	jnavas@upo.es
<b>Teléfono:</b>	954348551

## GUÍA DOCENTE

Curso 2012-2013

### 3. UBICACIÓN EN EL PLAN FORMATIVO

#### 3.1. Descripción de los objetivos

El objetivo de la asignatura es ofrecer a los estudiantes los conocimientos teóricos y prácticos necesarios para entender el funcionamiento de los mercados de activos derivados y de los productos que en ellos se negocian. En el curso se analizan con detalle los productos derivados más comunes: forwards, futuros, swaps y opciones. Se presentan estrategias de cobertura y especulación y se explican técnicas básicas de valoración. El enfoque del curso es eminentemente práctico.

#### 3.2. Aportaciones al plan formativo

Se trata de una asignatura obligatoria en el segundo semestre del cuarto curso del Grado en Finanzas y Contabilidad. La complejidad de los mercados y activos financieros exige de un análisis detallado de los mismos por parte de los futuros graduados. Esta asignatura proporciona al alumno las herramientas básicas para entender los derivados financieros y su utilidad para la cobertura de riesgos y la especulación.

#### 3.3. Recomendaciones o conocimientos previos requeridos

Debido a la complejidad de algunas de las técnicas de valoración utilizadas es recomendable que los alumnos tengan soltura en el uso de hojas de cálculo (gráficos, utilización de optimizadores como Solver, etc.), que cuenten con una mínima base de Estadística (funciones de distribución de probabilidad, varianzas y correlaciones, regresión lineal, etc.), de Finanzas (tipos de interés forward, estructura temporal de tipos de interés, valoración de bonos, cálculo del VAN y de la TIR, duración y sensibilidad de un bono, beta de una acción, etc.) y que sean capaces de seguir los desarrollos teóricos de los temas de la asignatura. Del mismo modo, es recomendable que el alumno esté familiarizado con la lectura de la prensa económica para entender el contexto en el que se han de tomar las decisiones financieras.

## GUÍA DOCENTE

Curso 2012-2013

### 4. COMPETENCIAS

#### 4.1 Competencias de la Titulación que se desarrollan en la asignatura

##### COMPETENCIAS GENERALES

Competencias Instrumentales:

- Capacidad de análisis y síntesis.
- Capacidad de organización y planificación.
- Conocimiento de software específico para la materia
- Capacidad de resolución de problemas.
- Capacidad para tomar decisiones

Competencias Personales:

- Capacidad para trabajar en equipo.
- Capacidad crítica y autocrítica.
- Capacidad de trabajar en entornos con algo de presión.

Competencias sistémicas:

- Capacidad de aprendizaje autónomo.
- Capacidad de adaptación a nuevas situaciones.
- Motivación por la calidad.

##### COMPETENCIAS ESPECÍFICAS

- Saber qué son los mercados financieros derivados.

#### 4.2. Competencias del Módulo que se desarrollan en la asignatura

##### COMPETENCIAS ESPECÍFICAS DEL MÓDULO

- Conocer los principales productos derivados negociados y saber cómo utilizarlos para cubrir riesgos financieros. El estudiante debe familiarizarse con conceptos financieros tanto básicos como complejos y debe ser capaz de poner ese conocimiento en práctica para ser capaz de resolver problemas reales.

##### COMPETENCIAS GENERALES

Competencias sistémicas

- Capacidad de aprendizaje autónomo.
- Capacidad de adaptación a nuevas situaciones.
- Motivación por la calidad.

## GUÍA DOCENTE

Curso 2012-2013

Personales:

- Capacidad para trabajar en equipo.
- Capacidad crítica y autocrítica.
- Capacidad de trabajar en entornos con algo de presión.

Instrumentales:

- Capacidad de análisis y síntesis.
- Capacidad de comunicación oral y escrita en castellano.
- Capacidad de organización y planificación.
- Capacidad para la resolución de problemas.
- Conocimiento de software específico para la materia
- Habilidad para analizar y buscar información de distintas fuentes.
- Capacidad para tomar decisiones.

Competencias transversales

- Conocer y comprender la responsabilidad social derivada de las actuaciones económicas y empresariales.
- Adquirir habilidades y dominar herramientas informáticas aplicadas a las diferentes materias.

### **4.3. Competencias particulares de la asignatura**

- Conocer el funcionamiento de los mercados derivados y las características de los productos que en ellos se negocian.
- Capacidad de aplicar la teoría financiera a la práctica.
- Capacidad de tomar decisiones financieras.
- Comprender las estrategias de cobertura de riesgos financieros que se utilizan.
- Entender las operaciones financieras que tienen lugar en el ámbito empresarial.
- Interpretación y procesamiento de los datos financieros procedentes de los mercados de derivados oficiales.
- Capacidad crítica con la realidad financiera.

## GUÍA DOCENTE

Curso 2012-2013

### 5. CONTENIDOS DE LA ASIGNATURA (TEMARIO)

#### Tema 1: INTRODUCCIÓN A LOS MERCADOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- 1.1 Contratos a plazo (forward)
- 1.2 Contratos de futuros
- 1.3 Contratos de opción
- 1.4 Especificación de los contratos de futuros
- 1.5 Convergencia de los precios de futuros hacia los precios al contado (*spot*)
- 1.6 La operativa de las garantías (*margins*)

#### Tema 2: DETERMINACION DE PRECIOS A PLAZO Y DE FUTUROS

- 2.1 Precios a plazo para activos de inversión
- 2.2 Valoración de contratos a plazo
- 2.3 Futuros sobre índices bursátiles
- 2.4 Contratos a plazo y de futuros sobre otros activos

#### Tema 3: ESTRATEGIAS DE COBERTURA CON FUTUROS

- 3.1 Principios básicos
- 3.2 Riesgo de base (*basis risk*)
- 3.3 Ratio de cobertura de varianza mínima
- 3.4 Cobertura con futuros sobre índices bursátiles

#### Tema 4: TIPOS DE INTERÉS Y SWAPS

- 4.1 Clases de tipos de interés
- 4.2 Tipos cupón cero
- 4.3 Tipos de interés a plazo
- 4.4 Introducción a los swaps

#### Tema 5: FUNCIONAMIENTO DE LOS MERCADOS DE OPCIONES

- 5.1 Tipos de opciones
- 5.2 Posiciones en opciones
- 5.3 Opciones sobre acciones
- 5.4 Cotizaciones en la prensa diaria

#### Tema 6: PROPIEDADES DE LAS OPCIONES SOBRE ACCIONES: FUNDAMENTOS DE VALORACIÓN

- 6.1 Factores determinantes de los precios de las opciones
- 6.2 Bandas de arbitraje
- 6.3 Paridad Put-Call



## GUÍA DOCENTE

Curso 2012-2013

**Tema 7: ESTRATEGIAS DE COBERTURA Y ESPECULACIÓN CON OPCIONES**

7.1 Estrategias con una opción y una acción

7.2 Diferenciales de precios (spreads)

7.3 Combinaciones de estrategias

**Tema 8: VALORACIÓN DE OPCIONES CON ÁRBOLES BINOMIALES**

8.1 Modelo binomial de un periodo

8.2 Árboles binomiales de dos períodos

8.3 Valoración de opciones americanas

**Tema 9: VALORACIÓN DE OPCIONES SOBRE ACCIONES CON LA FÓRMULA DE BLACK-SCHOLES-MERTON (BSM)**

9.1 Supuestos sobre la evolución de los precios de las acciones

9.2 Volatilidad

9.3 La fórmula de valoración

9.4 Volatilidades implícitas

## GUÍA DOCENTE

Curso 2012-2013

### 6. METODOLOGIA Y RECURSOS

#### METODOLOGÍA

- Enseñanzas Básicas (50%). 15 clases. En el desarrollo de estas clases el profesor explicará y analizará todos los conceptos teóricos básicos que comportan la materia de la asignatura.

- Enseñanzas Prácticas y de Desarrollo (50%). 15 clases. En estas clases el alumno trabajará fundamentalmente en la resolución de problemas basados en situaciones reales aplicando los conceptos teóricos estudiados en las sesiones de enseñanzas básicas. Habrá controles de seguimiento a los alumnos. También se llevarán a cabo sesiones prácticas con ordenador utilizando las herramientas de la hoja de cálculo para la resolución de supuestos prácticos reales utilizando información de bases de datos financieras. Del mismo modo, podrá haber algún trabajo en grupo propuesto por el profesor sobre aspectos de actualidad relacionados con el funcionamiento de los mercados derivados.

#### RECURSOS:

- Aulas físicas tradicionales.
- Hoja de cálculo.
- Aula de informática.
- WebCT.



## GUÍA DOCENTE

Curso 2012-2013

### 7. EVALUACIÓN

La evaluación de los estudiantes se realizará de acuerdo con el siguiente sistema:

- Enseñanzas básicas (EB) (50%): La evaluación de estas enseñanzas se llevará a cabo mediante un examen escrito, que representará el 50% de la calificación, y en el cual se evaluarán los conocimientos adquiridos en las clases correspondientes a tales enseñanzas. Dicho examen consistirá en una prueba tipo test de carácter teórico-práctico. Para hacer media con la puntuación alcanzada en las EPD será necesario alcanzar una nota mínima de, al menos, 3,5 sobre 10 puntos.

- Enseñanzas prácticas y de desarrollo (EPD) (50%): Se evaluará la capacidad de autoaprendizaje, además de la comprensión de la asignatura, mediante la resolución de cuestiones prácticas planteadas por el profesor. La evaluación de las enseñanzas prácticas y de desarrollo se llevará a cabo de forma continua mediante las siguientes actividades:

1) Resolución de problemas (35%): Se trata de la resolución, por escrito y de forma individual, de supuestos prácticos de características similares a los realizados en clase. Se harán pruebas a la finalización de determinados temas, en los casos en los que el contenido de los mismos así lo permita. La nota final correspondiente a esta parte se obtendrá como una media aritmética de las puntuaciones obtenidas en cada uno de los controles (la nota de cada control recibirá la misma ponderación). Será necesario obtener una nota mínima de, al menos, 3,5 puntos (sobre 10) para ponderar con el resto de actividades. Los estudiantes que no superen este mínimo exigido, podrán recuperar esta parte en una prueba adicional de carácter práctico (resolución de problemas) que tendrá lugar al final del semestre, junto con el examen de evaluación de la EB. A dicha prueba podrán concurrir también los alumnos que, aún habiendo superado a lo largo del curso el 3,5 sobre 10 en esta parte, deseen subir nota, siendo la calificación obtenida en esta prueba la que se considerará definitiva.

2) Trabajos (individuales o en grupo) (15%): Consistirán en llevar a la práctica las teorías explicadas en las enseñanzas básicas utilizando la hoja de cálculo como herramienta de trabajo. Se utilizarán datos reales que los estudiantes tendrán que conseguir previamente en diversas bases de datos públicas. El profesor dedicará sesiones específicas para explicar los trabajos a desarrollar. También se incluyen en este apartado posibles exposiciones de los estudiantes sobre temas de actualidad relacionados con los mercados derivados.

La puntuación obtenida en las EPD se guardará en todas las convocatorias finales de cada curso.

## GUÍA DOCENTE

Curso 2012-2013

### Calificación global

La calificación final de la asignatura –una vez alcanzadas las puntuaciones mínimas en el examen de las EB y en la resolución de problemas de las EPD- será la suma ponderada de las calificaciones obtenidas en los apartados anteriores (EB y EPD). De forma concreta, la puntuación final se calculará como sigue:

$$0,5 \times (\text{Examen EB}) + 0,35 \times (\text{Problemas EPD}) + 0,15 \times (\text{Trabajos EPD}).$$

Para superar la Asignatura, será necesario alcanzar una puntuación mínima global de 5 puntos (sobre 10).

Ambos apartados de la calificación global (EB y EPD) deberán explicitarse de manera individualizada, de modo que ésta se aprecie claramente como suma de aquellos en el momento de la publicación de los resultados finales de cada asignatura. (Acuerdo de la Junta de Facultad de Ciencias Empresariales, de 8 de abril de 2010).

Todas las pruebas y actividades que conforman la calificación global podrán ser objeto de revisión, llevándose ésta a efecto según las condiciones dispuestas en el Reglamento de Régimen Académico y de Evaluación de los Alumnos de la Universidad Pablo de Olavide (art. 28).

### Segunda prueba (julio):

A los alumnos que no superen la asignatura según el sistema de evaluación descrito, se les realizará una segunda prueba en julio. En ella se evaluarán de nuevo las EB (50%) y se permitirá una nueva recuperación de los controles periódicos correspondientes a las EPD (35%) para aquellos alumnos que no lo superaron ni en la evaluación continua ni en la primera prueba.

### Movilidad:

Los alumnos beneficiarios de alguno de los distintos programas oficiales de movilidad estudiantil (Sócrates-Erasmus, Séneca, Atlanticus, Mexicalia...) que cursen la Asignatura fuera de sus contratos de estudios de movilidad, podrán recuperar, de cara a su calificación final, el porcentaje relativo al bloque de evaluación continua previsto mediante la realización de alguna prueba adicional al examen final de la Asignatura. Los alumnos que se encuentren en esta situación deberán comunicárselo por escrito al profesorado de la Asignatura antes del 30 de noviembre en el caso de asignaturas del primer semestre, o antes del 30 de abril en el caso de asignaturas del segundo semestre. El incumplimiento de este plazo deberá venir avalado por el correspondiente Coordinador Académico de su contrato de movilidad.

Nota: Título II. Capítulo II. Artículo 14.2 y 14.3 de la Normativa de Régimen Académico y de Evaluación del Alumnado (aprobada en Consejo de Gobierno de la



## GUÍA DOCENTE

Curso 2012-2013

UPO el 18 de julio de 2006): “En la realización de trabajos, el plagio y la utilización de material no original, incluido aquél obtenido a través de Internet, sin indicación expresa de su procedencia y, si es el caso, permiso de su autor, podrá ser considerada causa de calificación de suspenso de la asignatura, sin perjuicio de que pueda derivar en sanción académica.

Corresponderá a la Dirección del Departamento responsable de la asignatura, oídos el profesorado responsable de la misma, los estudiantes afectados y cualquier otra instancia académica requerida por la Dirección del Departamento, decidir sobre la posibilidad de solicitar la apertura del correspondiente expediente sancionador”.

## GUÍA DOCENTE

Curso 2012-2013

### 8. BIBLIOGRAFIA GENERAL

#### 8.1 LIBRO DE TEXTO

- Hull, J. (2009): Introducción a los mercados de futuros y opciones, 6ª Edición. Pearson Education, México.

#### 8.2 BIBLIOGRAFIA ADICIONAL

- Brealey, R.A., Myers, S.C., y Allen, F. (2010): Principios de Finanzas Corporativas, 9ª Edición. Mc Graw-Hill, Madrid.

- Chance, Don M. (2000): An Introduction to Derivatives and Risk Management, 5ª Edición. Harcourt, Inc., Fort Worth, Texas, EEUU.

- Hull, J. C. (2011): Fundamentals of Futures and Options Markets, 7ª Edición. Prentice Hall, Englewood Cliffs, New Jersey.

- Hull, J.C. (2011): Options, Futures, and other Derivative Securities, 8ª Edición. Prentice-Hall, Englewood Cliffs, New Jersey.

- Lamothe Fernández, P. y M. Pérez Somalo (2003): Opciones Financieras y Productos Estructurados, 2ª Edición. McGraw-Hill, Madrid.

- Martín López, M., Martín Marín, J.L., Oliver Alfonso, M. D. y de la Torre Gallegos, A. (2009): Manual práctico de mercados financieros. Ediciones Delta, Madrid.

- Martín Marín, J. L. y Trujillo Ponce, A. (2004): Manual de Mercados Financieros, Thomson-Paraninfo, Madrid.