



Universidad de Granada



Programa de

INSTRUMENTOS Y MERCADOS FINANCIEROS (Optativa)

LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

**Curso 2009-2010
Universidad de Granada**

**GUIA DOCENTE DE LA ASIGNATURA
DESCRIPTION OF INDIVIDUAL COURSE UNIT**

Nombre de la asignatura/módulo/unidad y código Course title and code	INSTRUMENTOS Y MERCADOS FINANCIEROS.
Nivel (Grado/Postgrado) Level of course (Undergraduate/Postgraduate)	Grado
Plan de estudios en que se integra Programme in which is integrated	Licenciatura en Administración y Dirección de Empresas.
Tipo (Troncal/Obligatoria/Optativa) Type of course (Compulsory/Elective)	Optativa
Año en que se programa year of study	3º y 4º
Calendario (Semestre) Calendar (Semester)	2 (Febrero a Junio 2010). Exámenes: Junio-2010
Créditos teóricos y prácticos Credits (theory and practics)	4+2
Créditos expresados como volumen total de trabajo del estudiante (ECTS) Number of credits expressed as student workload (ECTS)	6* *1 ECTS= 25-30 horas de trabajo. ver más abajo actividades y horas de trabajo estimadas
Descriptorios Descriptors	Instrumentos financieros. Mercados financieros. Mercado Monetario. Deuda Pública. Mercado de Capitales. Riesgo de tipos de interés. Riesgo de tipo de cambio. Futuros y Opciones
Objetivos (expresados como resultados de aprendizaje y competencias) Objectives of the course (expressed in terms of learning outcomes and competences)	<p>El objetivo de esta asignatura es aportar al alumno conocimientos específicos del funcionamiento y operativa en los mercados financieros, con detalle de los principales instrumentos que se utilizan en ellos, de gran utilidad para la gestión de la tesorería de la empresa, la financiación de la misma, la gestión de las relaciones financieras con clientes y proveedores, así como para la cobertura de los principales riesgos que se encuentran actualmente las empresas y los inversores en general (tipos de interés, tipos de cambio y volatilidad de los precios de diferentes activos).</p> <p>Asimismo, la evolución reciente de los mercados financieros en los que desarrollan su actividad empresas e inversores, su creciente complejidad y globalización, y la propia crisis financiera internacional, plantean la necesidad de profundizar en el conocimiento de los múltiples productos financieros derivados (opciones y futuros) existentes en esos mercados, muchos de ellos de reciente aparición, pero que los acontecimientos están poniendo de manifiesto su creciente importancia relativa en los flujos financieros internacionales así como en su influencia sobre los resultados y la gestión empresarial. Suponen nuevas posibilidades de inversión-financiación, así como nuevas fuentes de coberturas de riesgos, y por tanto se justifica su conocimiento no sólo desde el punto de vista de cualquier inversor individual, sino sobre todo con vistas a la mejora de la gestión empresarial.</p> <p>La formación especializada de esta asignatura permite la aplicación de los conocimientos básicos aprendidos en los módulos previos de capacitación en matemática financiera, y al mismo tiempo, completa la formación recibida en módulos introductorios de finanzas, aportando variedad de instrumentos al directivo financiero en su labor de gestión de la empresa.</p> <p>Competencias y resultados del aprendizaje que el estudiante adquiere:</p> <p>- Competencias: Desarrollo de las siguientes capacidades: * Formulación matemático-financiera de situaciones reales de inversión-financiación relativas a distintos productos financieros existentes en los mercados financieros. * Interpretación de los resultados obtenidos. * Utilización de los medios disponibles en el cálculo financiero (software específico, calculadora financiera, ordenador.....)</p> <p>- Resultados del aprendizaje: Finalmente, el alumno deberá conocer: * Los mercados financieros existentes actualmente y los activos financieros que se negocian en ellos. * Los principales instrumentos financieros disponibles en esos mercados, así como la utilidad y aplicación de cada uno de ellos en la gestión empresarial. * Como realizar una adecuada gestión de riesgos en la dinámica empresarial e inversora de los mercados. * El significado de los productos derivados y su justificación y problemática. * Los principales productos derivados existentes en los mercados financieros, su operativa y finalidad. * La aplicación específica de los mismos en la gestión de riesgos empresariales.</p>
Prerrequisitos y recomendaciones Prerequisites and advises	Seguimiento diario de la asignatura y resolución dinámica y participativa de los supuestos prácticos planteados por el profesor. Participación en clase. Recomendable haber cursado alguna asignatura con contenidos similares a la Dirección Financiera-I del plan de estudios de la Licenciatura en Administración y Dirección de Empresas, así como conocimientos previos de matemática financiera y valoración de operaciones financieras.

Contenidos/descriptores/palabras clave
Course contents/descriptors/key words

Instrumentos financieros. Mercados financieros. Mercado Monetario. Deuda Pública. Mercado de Capitales. Riesgo de tipos de interés. Riesgo de tipo de cambio. Futuros y Opciones.

Bibliografía recomendada
Recommended reading

- LORING, Jaime (2000): Opciones y futuros. Ed. Desclée de Brouwer, Bilbao.
- MARTÍN MARÍN, José L.; TRUJILLO PONCE, Antonio (2004): Manual de mercados financieros. Ed. Thomson, Madrid.
- MARTÍN MARÍN, José L.; RUIZ MARTÍNEZ, Ramón J.(1999): El inversor y los mercados financieros. Ed. Ariel Economía, Barcelona.
- MARTÍN- OLIVER- DE LA TORRE (1996): La operativa en los mercados financieros. Ed. Ariel Economía. Barcelona.
- NUENO, P.; PREGEL, G. (1997): Instrumentos financieros al servicio de la empresa. Deusto, 3ª edición.
- RAYO CANTÓN, S. y PALACIOS GONZÁLEZ, F. (1998): "Indicadores de performance en estrategias dinámicas de seguro de cartera". Revista Española de Financiación y Contabilidad, núm. 94, pp. 37-70.
- SUÁREZ SUÁREZ, A.S. (1993/6): Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación. Ed. Pirámide. Madrid.

Métodos docentes
Teaching methods

La metodología seguida en la asignatura es de una doble vertiente: teórica y práctica. La enseñanza teórica se llevará a cabo sobre la base de la exposición del contenido de los temas contenidos en el Material Docente de la asignatura, que estará a disposición del alumno al comienzo del curso en reprografía y en internet. De forma coordinada y paralela a la enseñanza teórica, la enseñanza práctica se desarrollará mediante la resolución de casos prácticos para afianzar conceptos concretos de la materia. Para un desarrollo adecuado de las clases se considerarán las siguientes premisas:

Actividades a realizar por el alumno

El alumno tendrá a su disposición en reprografía y en el tablón de docencia en internet el material de la asignatura, incluyendo los casos prácticos y problemas que se plantearán a lo largo del curso, dado el carácter eminentemente práctico con el que se enfoca esta asignatura.

Para un aprovechamiento óptimo de la asignatura es necesario un seguimiento regular de la misma, ajustarse a un plan sistemático de estudio personal, realizar las actividades propuestas y plantear al profesor todas las dudas que surjan al resolver las actividades propuestas.

Actuación del profesor

Durante el desarrollo de las clases magistrales, el profesor expondrá los aspectos más relevantes o de más dificultad de los temas, responderá a las preguntas que se le planteen, aclarará las dudas suscitadas durante el trabajo personal del alumno y ampliará información sobre aspectos complementarios. Asimismo presentará modelos y propondrá casos para resolver de modo individual o en grupo.

La solución de los casos propuestos será explicada y comentada en clase por el profesor.

En concreto, la actuación del profesor se guiará por tres ejes:

1.- Exposición teórica de los contenidos de cada uno de los temas, con remisión al alumno para completar su estudio a través del material docente previamente disponible para él, y de forma complementaria a través de la bibliografía básica recomendada.

2.- Resolución y estudio de los diferentes casos prácticos que se plantearán en cada tema, centrandose esta fase la mayor parte del tiempo asignado a cada tema. Se trata de que el alumno conozca la utilidad, aplicación y operativa práctica de los principales instrumentos financieros que se negocian en los mercados financieros, y que podrá aplicar tanto para las decisiones de inversión-financiación en la empresa, como para cualquier decisión de asignación de recursos en las finanzas privadas o personales.

3.- Realización de seminarios de forma regular donde el alumno a través de su participación en clase plantee situaciones reales y opiniones en línea con su experiencia en la realidad económico-financiera, pudiendo así conectar de forma útil los contenidos aprendidos en la asignatura con las situaciones de la realidad actual.

Seminarios

En determinados temas se realizan actividades de seminario con aportación participativa de los alumnos y discusión de las implicaciones de lo aprendido en el mundo real de la empresa y las finanzas.

Se trata de conectar en la mayor medida posible las explicaciones de clase con las situaciones reales de inversión y financiación que se presentan tanto a las empresas como a los agentes individuales.

Actividades y horas de trabajo estimadas Activities and estimated workload (hours)	<table border="1"> <thead> <tr> <th><u>Actividad</u></th> <th><u>h. clase</u></th> <th><u>h. estudio</u></th> <th><u>Total</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Temas</td> <td>15</td> <td>15</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>Supuestos prácticos y problemas</td> <td>29</td> <td>30</td> <td>59</td> </tr> <tr> <td>Prueba práctica</td> <td>2</td> <td>15</td> <td>17</td> </tr> <tr> <td>Seminario</td> <td>10</td> <td>—</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>Exámenes</td> <td>4</td> <td>30</td> <td>34</td> </tr> <tr> <td>Total</td> <td>60</td> <td>90</td> <td>150</td> </tr> </tbody> </table>	<u>Actividad</u>	<u>h. clase</u>	<u>h. estudio</u>	<u>Total</u>	Temas	15	15	30	Supuestos prácticos y problemas	29	30	59	Prueba práctica	2	15	17	Seminario	10	—	10	Exámenes	4	30	34	Total	60	90	150
<u>Actividad</u>	<u>h. clase</u>	<u>h. estudio</u>	<u>Total</u>																										
Temas	15	15	30																										
Supuestos prácticos y problemas	29	30	59																										
Prueba práctica	2	15	17																										
Seminario	10	—	10																										
Exámenes	4	30	34																										
Total	60	90	150																										
Tipo de evaluación y criterios de calificación Assessment methods	<p>La forma básica de evaluación serán los exámenes, en la fecha fijada oficialmente por el Decanato de la Facultad de CCEE.</p> <p>El examen final será escrito y constará de una parte teórica y de otra parte con diversos ejercicios teórico-prácticos. La parte teórica, aproximadamente un 30%, estará compuesta por preguntas cortas, tipos test o verdadero-falso, sobre conceptos básicos de los temas aprendidos. La parte práctica del examen (restante 70%) consistirá en la resolución de varios ejercicios prácticos similares a los realizados en clase, relacionados con ciertos temas del programa.</p> <p>Durante el curso se podrá realizar alguna prueba parcial, en horario de clase, que no tendrá carácter eliminatorio, cuya finalidad es incentivar el estudio continuado del alumno, y que podrá sumar hasta un máximo de un punto en la calificación final del alumno.</p>																												
Idioma usado en clase y exámenes Language of instruction Enlaces a más información Links to more information Nombre del profesor(es) y dirección de contacto para tutorías Name of lecturer(s) and address for tutoring	<p>Español</p> <p>http://www.ugr.es/~efinanci/ (web del departamento de Economía Financiera y Contabilidad).</p> <hr/> <p>Coordinador de la asignatura: Antonio M. Cortés Romero Correo electrónico: amcortes@ugr.es Oficina: Departamento de Economía Financiera y Contabilidad, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Campus Cartuja, 18071 Granada.</p> <p>Profesores que imparten la asignatura: Salvador Rayo Cantón Correo electrónico: srayo@ugr.es Oficina: Departamento de Economía Financiera y Contabilidad, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Campus Cartuja, 18071 Granada.</p> <p>Antonio M. Cortés Romero Correo electrónico: amcortes@ugr.es Oficina: Departamento de Economía Financiera y Contabilidad, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Campus Cartuja, 18071 Granada.</p>																												
Programa analítico de la asignatura Analytic programme	<p><i>TEMA 1: ENTORNO FINANCIERO E INNOVACIÓN FINANCIERA</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1.- Introducción 2.- Las necesidades financieras de la empresa e innovación financiera 3.- Ingeniería financiera. Los nuevos instrumentos financieros <p><i>TEMA 2: CARACTERÍSTICAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1.- Los agentes económicos 2.- Los activos o productos 3.- Los mediadores e intermediarios 4.- Los mercados <p><i>TEMA 3: INSTRUMENTOS PARA LA GESTIÓN DE CLIENTES</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1.- Factoring 2.- Confirming 3.- Forfaiting 4.- Crédito documentario <p><i>TEMA 4: MERCADO MONETARIO</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1.- Mercado de Deuda Pública a corto plazo 2.- Mercado de activos empresariales 3.- Mercados de activos de los intermediarios financieros bancarios <p><i>TEMA 5: INSTRUMENTOS PARA LA FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1.- Leasing 2.- Renting 3.- Préstamos participativos 4.- Mercado de capitales 5.- Mercado AIAF 6.- Mercado Deuda Pública a largo plazo 																												

TEMA 6: LA ESTRUCTURA TEMPORAL DE TIPOS DE INTERÉS

- 1.- Características intrínsecas de los activos financieros.
- 2.- Tipos de interés al contado, implícitos y rentabilidad al vencimiento.
- 3.- La ETTI y la Curva de Rentabilidad
- 4.- Teorías explicativas de la ETTI.

TEMA 7: MERCADOS DERIVADOS NO ORGANIZADOS DE TIPOS DE INTERÉS

- 1.- Generalidades
- 2.- Contratos FRA
- 3.- Operaciones Forward-Forward
- 4.- Contratos cap, floor y collar.
- 5.- Contratos swap de tipos de interés.

TEMA 8: INSTRUMENTOS PARA LA GESTIÓN DEL RIESGO DE CAMBIO

- 1.- El Sistema Monetario Internacional.
- 2.- El mercado de divisas
- 3.- Operaciones en el mercado de divisas.
- 4.- El Euromercado.

TEMA 9: LOS FUTUROS FINANCIEROS

- 1.- Introducción
- 2.- Tipos de futuros. Posiciones básicas.
- 3.- Mecánica operativa y organización del mercado
- 4.- Tipos de operaciones: cobertura, especulación y arbitraje
- 5.- La experiencia española: MEFF Holding.

TEMA 10: LAS OPCIONES FINANCIERAS

- 1.- Introducción
- 2.- Tipos de opciones. Posiciones básicas.
- 3.- Mecánica operativa y organización del mercado.
- 4.- Valoración de opciones
 - 4.1.- Valor intrínseco y valor temporal
 - 4.2.- Determinantes del valor de una opción
 - 4.3.- Modelo Binomial
 - 4.4.- Modelo de Black-Scholes
 - 4.5.- Medidas de sensibilidad
- 5.- Estrategias con opciones financieras
- 6.- La experiencia española: MEFF Holding.

PLANIFICACIÓN ACTIVIDADES

Planning

Semana	Horas clase	Actividades	Contenidos
1	4	Presentación y Tema 1	Explicación de la planificación y el programa de la asignatura. Introducción Las necesidades financieras de la empresa. La innovación financiera. Ingeniería financiera. Los nuevos instrumentos financieros (NIF).
2	4	Tema 2	Los mercados financieros. Clasificación de los mercados financieros. Tipos de activos financieros. Los agentes económicos Los activos o productos Los mediadores e intermediarios
3	4	Tema 3	Instrumentos para la gestión de clientes Factoring Confirming Forfaiting Crédito documentario
4	4	Tema 4 Seminario Tema 4	Mercado monetario Mercado de Deuda Pública a corto plazo Mercado de activos empresariales Mercados de activos de los intermediarios financieros bancarios

5	4	Problemas Tema 4	<p>Subasta de Letras del Tesoro. Compra-venta de Letras del Tesoro Operación repo con letras del Tesoro para drenar liquidez Inversión en Pagarés de Empresa Operación repo con pagarés de empresa Operación simultánea con letras del Tesoro Inversión en Bonos del Estado. Inversión en Obligaciones del Estado. Suscripción y reembolso de participaciones en un fondo de inversión.</p>
6	4	Tema 5 Seminario Tema 5	<p>Instrumentos para la financiación de la empresa Leasing Renting Préstamos participativos Mercado de capitales Mercado AIAF Mercado Deuda Pública a largo plazo</p>
7	4	Problemas Tema 5	<p>Emisión y rescate anticipado de obligaciones Obligaciones convertibles y cupón corrido Obligaciones convertibles y cláusula anti dilución de beneficios Operación blanca y ampliación de capital Operación blanca o mixta compensada Ampliación de capital y acciones con diferentes derechos económicos</p>
8	4	Tema 6	<p>La Estructura Temporal de Tipos de Interés. Características intrínsecas de los activos financieros. Tipos de interés al contado, implícitos y rentabilidad al vencimiento. La ETTI y la Curva de Rentabilidad Teorías explicativas de la ETTI.</p>
9	4	Problemas Tema 6 Tema 7	<p>Problemas ETTI, tema 6. ETTI y Curva de Rendimientos. ETTI y tipos implícitos. Teoría de las expectativas puras o insesgadas. ETTI y primas de liquidez. Generalidades: mercados derivados no organizados tipos de interés Contratos FRA</p>
10	4	Tema 7 Seminario Tema 7	<p>Operaciones Forward-Forward Contratos cap, floor y collar. Contratos swap de tipos de interés.</p>
11	4	Tema 8	<p>Gestión del riesgo de tipo de cambio. El Sistema Monetario Internacional. El mercado de divisas Operaciones en el mercado de divisas. El Euromercado.</p>
12	4	Tema 9	<p>Introducción a los contratos de futuros Tipos de contratos de futuros. Posiciones básicas: compra/venta de contratos.</p>
13	4	Tema 9 y problemas Seminario Tema 9	<p>Mecánica operativa y organización del mercado Tipos de operaciones: cobertura, especulación y arbitraje La experiencia española: MEFF Holding.</p>
14	4	Tema 10	<p>Introducción a los contratos de opciones Tipos de contratos de opciones. Posiciones básicas. Mecánica, operativa y organización del mercado. Valoración de opciones</p>
15	4	Tema 10 y problemas Seminario tema 10	<p>Valor intrínseco y valor temporal Determinantes del valor de una opción Modelo Binomial Modelo de Black-Scholes Medidas de sensibilidad Estrategias con opciones financieras La experiencia española: MEFF Holding.</p>