

Economia Financera (21133)

Titulació/estudi: Grau IBE.

Curs: segon

Trimestre: tercer

Nombre de crèdits ECTS: 5 crèdits

Hores de dedicació de l'estudiant: 125

Llengua o llengües de la docència: anglès

Professor: Ander Pérez Orive

1. Presentació de l'assignatura

L'objectiu d'aquest curs és proporcionar a l'estudiant una introducció a la valoració d'actius (asset pricing), teoria que estudia els preus o valors dels actius financers. Un actiu financer, com per exemple una acció d'una empresa, un bo del Tresor, o una opció de compra, és un dret a percebre una sèrie de pagaments futurs incerts. Un preu baix implica una alta taxa de retorn o tipus d'interès, pel que la teoria també pot enfocar-se com l'explicació de per què alguns actius proporcionen rendiments mitjans més alts que d'altres.

Per a valorar un actiu cal tindre en compte la data o venciment dels seus pagaments, i els riscos dels mateixos. D'aquests dos factors, les correccions per risc són molt més importants de cara a la valoració, i fan que aquesta disciplina sigui un desafiament però a la vegada sigui molt interessant.

Els dos principis bàsics de valoració d'actius considerats en aquest curs són els següents: i) la valoració relativa o valoració d'actius en base a l'absència d'oportunitats d'arbitratge, i ii) la valoració absoluta o valoració en base a l'equilibri del mercat d'actius. El primer principi es basa en la idea en que dos actius que proporcionen els mateixos pagaments futurs han de tindre el mateix preu. Amb la finalitat de fixar el preu de tot l'univers d'actius financers, no obstant, és necessari investigar com els inversors prenen les decisions d'inversió (optimització individual) i com la coordinació d'aquests inversors als mercats financers condueix a la formació de preus (anàlisi d'equilibri).

2. Competències que s'han d'assolir

- Familiarització amb el funcionament del sistema financer en general i del seu paper a l'economia, amb especial atenció als mercats financers.
- Coneixement dels principals tipus d'instruments financers.
- Capacitat de realització de tècniques d'absència d'oportunitats d'arbitratge en la valoració d'actius financers en condicions de certesa i incertesa.
- Capacitat de realització de tècniques d'equilibri en la valoració d'actius financers en condicions d'incertesa.
- Capacitat de realització de la teoria de la utilitat esperada per a la selecció de carteres òptimes.
- Domini de l'anàlisi mitjana-variància i de les seves aplicacions en quant a la mesura del risc financer, diversificació de riscos i construcció de carteres d'actius eficients.

3. Continguts

Tema 1: Economia Financera: Instruments i Mercats

- 1.1. Introducció i Conceptes Bàsics
- 1.2. Actius Financers
 - 1.2.1 Bons
 - 1.2.2 Accions
 - 1.2.3 Derivats
- 1.3. Organització dels Mercats Financers

Referències:

Marín y Rubio, Capítols 1, 14 i 15.

Tema 2: Arbitratge i Actius de Renda Fixa

- 2.1 Absència d'arbitratge: Conceptes bàsics i exemples
- 2.2 La valoració d'actius de Renda Fixa sota absència d'arbitratge
- 2.3 Arbitratge seqüencial

Referències:

Marín y Rubio, Capítol 2

Tema 3: L'estructura temporal dels tipus d'interès

- 3.1 Introducció a l'estructura temporal dels tipus d'interès
- 3.2 Tipus d'interès i preus de bons
- 3.3 Els tipus d'interès a termini (forward)
- 3.4 Teories sobre l'estructura temporal dels tipus d'interès

Referències:

Marín y Rubio, Capítol 3

Tema 4: L'equació fonamental de valoració d'actius sota incertesa

- 4.1 Valoració d'actius amb pagaments incerts: Idees fonamentals
- 4.2 Actius Arrow-Debreu i l'equació fonamental de valoració d'actius

Referències:

Marín y Rubio, Capítol 4.

Tema 5: Valoració de Derivats

- 5.1 Opcions i futurs: Aspectes Bàsics

5.2 La Valoració d'opcions: Àrbres binomials i Black-Scholes

5.3 La Valoració de Futurs

Referències:

Marín y Rubio, Capítol 4.

Tema 6: Selecció de Carteres sota Incertesa

6.1 La Teoria de la Utilitat Esperada i l'aversion al Risc

6.2 Selecció de carteres amb dos Actius (I): Un Actiu arriscat i un bo lliure de risc

6.3 Selecció de carteres amb dos Actius (II): Funció d'utilitat exponencial negativa (CARA) i pagaments normals

Referències:

Marín y Rubio, Capítols 18 i 19

Tema 7: Selecció de Carteres a l'Entorn Mitjana-Variància

7.1 Una Justificació Formal de l'Anàlisi mitjana-variància

7.2 Rendiment i Risc als Mercats Financers

7.3 Risc d'una Cartera

7.4 La Construcció de Carteres Eficients

Referències:

Marín y Rubio, Capítols 5 i 6.

Tema 8: El Model de Valoració d'Actius Financers amb Cartera de Mercat (CAPM)

8.1 Supòsits Bàsics

8.2 La Cartera de Mercat i el Risc Beta

8.3 Derivació Gràfica i Analítica de la Línia del Mercat de Capitals (LMC) i la Línia del Mercat d'Actius (LMA)

8.4 Què és la Beta?

8.5 Ús del CAPM a la Pràctica

Referències:

Marín y Rubio, Capítol 7.

4. Avaluació

1. L'avaluació de l'assignatura es basarà en la qualificació de l'examen final.

2. L'examen final consistirà en preguntes tipus test.

3. La participació activa a les classes de seminaris serà valorada amb un màxim d'un punt, que es sumarà a la qualificació final.

4. Els alumnes que suspenguin el conjunt de l'assignatura tindran l'oportunitat de realitzar un examen de recuperació al període establert segons la normativa de la Facultat. Podran realitzar l'examen de recuperació només els alumnes que hagin suspès l'examen final, i no els que no es van presentar.

5. Els alumnes que participin en programes de mobilitat reconeguts per la Facultat tindran l'oportunitat de ser avaluats en un examen durant el període que estableix la normativa de la Facultat.

5. Bibliografia i recursos didàctics

5.1. Bibliografia bàsica

“Economía Financiera”, José Marín y Gonzalo Rubio, Editor: Antoni Bosch, Barcelona 2001

5.2. Bibliografia complementària

Brealey, R.A. y S.C. Myers. Principios de Financiación Empresarial. McGraw Hill. Madrid. Última Edición.

6. Metodologia

Classes teòriques: per a la presentació dels continguts de caràcter teòric de l'assignatura

Seminaris: els alumnes hauran de presentar a classe la resolució d'un problema pràctic al qual es faci ús dels continguts teòrics

7. Programació d'activitats

SETMANA	SESSIÓ	TEORIA	SEMINARI
1	1	T1: Economia Financera: Instruments i Mercats	
	2	T2: Arbitratge i Actius de Renda Fixa (I)	
2	3	T2: Arbitratge i Actius de Renda Fixa (II)	

	4	T3: L'Estructura Temporal dels Tipus d'Interès (I)	
3	5	T3: L'Estructura Temporal dels Tipus d'Interès (II)	
	6	T4: L'Equació Fonamental de Valoració d'Actius Sota Incertesa (I)	
4	7	T4: L'Equació Fonamental de Valoració d'Actius Sota Incertesa (II)	
	8	T5: Valoració Derivats (I)	
5	9	T5: Valoració Derivats (II)	1 EXERCICIS TEMES 1-3 (exercicis 1-3)
6	10	T5: Valoració Derivats (III)	2 EXERCICIS TEMES 1-3 (exercicis 4-6)
	11	T6: Selecció de Carteres sota Incertesa (I)	
7	12	T6: Selecció de Carteres sota Incertesa (II)	3 EXERCICIS TEMES 4-5 (exercicis 1-3)
8	13	T7: Selecció de Carteres a l'Entorn Mitjana-Variància (I)	4 EXERCICIS TEMES 4-5 (exercicis 4-6)
	14	T7: Selecció de Carteres a l'Entorn Mitjana-Variància (II)	
9	15	T8: El Model de Valoració d'Actius Financers amb Cartera de Mercat (CAPM) (I)	5 EXERCICIS TEMES 6-8 (exercicis 1-3)

10	16	T8: El Modelo de Valoració d'Actius Financers amb Cartera de Mercat (CAPM) (II)	6 EXERCICIS TEMES 6-8 (exercicis 4-6)