

Plan 248 Lic.CC.Actuariales y Financieras

Asignatura 43606 TEORIA DEL RIESGO Y DE LA INVERSION FINANCIERA

Grupo 1

Presentación

Elección y valoración financiera. Teoría de la inversión, valoración de activos financieros y de la cartera. Matemática de las operaciones financieras. Teoría del Riesgo e inmunización financiera. Teoría de los mercados financieros.

Programa Básico

EL RIESGO EN LA GESTIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS. CONSTRUCCIÓN Y GESTIÓN DE UNA CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS. MEDICIÓN Y CONTROL DE RESULTADOS DE UNA CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS. CONTRATOS A PLAZO O FORWARD. LOS CONTRATOS DE FUTUROS. OPCIONES FINANCIERAS: CONCEPTOS. OPCIONES FINANCIERAS: VALORACIÓN. OPCIONES FINANCIERAS: ESTRATEGIAS. WARRANTS. OPCIONES EXÓTICAS. PRODUCTOS ESTRUCTURADOS.

Objetivos

Aproximar al estudiante a la comprensión de los problemas relacionados con la toma de decisiones financieras en un contexto incierto. Se analizan los principales riesgos de la inversión financiera, la gestión de carteras y el uso de activos derivados.

Programa de Teoría

PROGRAMA

PARTE I. INVERSIÓN EN ACTIVOS FINANCIEROS

TEMA 1. EL RIESGO EN LA GESTIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

1. Riesgos relacionados con la evolución y el funcionamiento de los mercados
2. Riesgos relacionados con la discrecionalidad directiva
3. Riesgos políticos
4. Riesgos relacionados con las características del activo

TEMA 2. CONSTRUCCIÓN Y GESTIÓN DE UNA CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS

1. Fases en la construcción de una cartera
2. Tipos de participantes en una cartera
3. Selección de la estrategia y de los activos de la cartera
 - i. Estrategias activas
 - ii. Estrategias pasivas
 - iii. Técnicas de análisis
 - iv. Selección de activos

TEMA 3. MEDICIÓN Y CONTROL DE RESULTADOS DE UNA CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS

1. Medidas de la rentabilidad de una cartera
2. Medidas de la "performance" o rendimiento de una cartera
 - i. Medidas basadas en el CAPM o APM
 - ii. Benchmark
 - iii. Descomposición de Fama
 - iv. Medidas que tienen en cuenta la inversión en derivados
 - v. Medida del "timing ability"

PARTE II. EL USO DE DERIVADOS EN LA GESTIÓN DE CARTERAS

TEMA 4. CONTRATOS A PLAZO O FORWARD

1. Ventajas e inconvenientes en el uso de derivados
2. Características de un contrato forward
3. El precio forward
4. Valoración de los contratos forward

TEMA 5. LOS CONTRATOS DE FUTUROS

-
1. Características de un contrato de futuros
 2. Diferencias entre los contratos de futuros y los forward
 3. El precio del futuro
 4. Futuros sobre índices bursátiles
 5. Futuros sobre activos de renta fija
 6. Estrategias de inversión con futuros

TEMA 6. OPCIONES FINANCIERAS: CONCEPTOS

1. Características de una opción
2. Factores que afectan al precio de una opción
3. Valores máximos y mínimos entre los que debe situarse el precio de la opción
4. Opciones europeas o americanas
5. Teorema de la paridad

TEMA 7. OPCIONES FINANCIERAS: VALORACIÓN

1. El modelo binomial
2. El modelo de Black y Scholes
3. La volatilidad
4. Parámetros básicos de una opción

TEMA 8. OPCIONES FINANCIERAS: ESTRATEGIAS

1. Estrategias de especulación o inversión sin protección
2. Gestión de la volatilidad
3. Seguro de carteras o "portfolio insurance"
4. Estrategia de diferencial o "spread"
5. Estrategia de delta neutral
6. Otras estrategias
7. Futuros u opciones en la estrategia de reducción del riesgo
8. Opciones sobre índices vs opciones sobre acciones

TEMA 9. OTROS ACTIVOS DERIVADOS

1. Definición, principales características y valoración de los warrants
 2. Definición y tipos de opciones exóticas
 3. Concepto y principales características de los productos estructurados
-

Programa Práctico

MEDICIÓN Y CONTROL DE RESULTADOS DE UNA CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS

1. Medidas de la rentabilidad de una cartera
2. Medidas de la "performance" o rendimiento de una cartera

CONTRATOS A PLAZO O FORWARD

1. El precio forward
2. Valoración de los contratos forward

LOS CONTRATOS DE FUTUROS

1. El precio del futuro
2. Futuros sobre índices bursátiles
3. Futuros sobre activos de renta fija
4. Estrategias de inversión con futuros

OPCIONES FINANCIERAS: CONCEPTOS

1. Valores máximos y mínimos entre los que debe situarse el precio de la opción
2. Teorema de la paridad

OPCIONES FINANCIERAS: VALORACIÓN

1. El modelo binomial
2. El modelo de Black y Scholes
3. La volatilidad
4. Parámetros básicos de una opción

OPCIONES FINANCIERAS: ESTRATEGIAS

1. Estrategias de especulación o inversión sin protección
 2. Gestión de la volatilidad
 3. Seguro de carteras o "portfolio insurance"
 4. Estrategia de diferencial o "spread"
 5. Estrategia de delta neutral
-

Evaluación

La evaluación del alumno se realiza mediante un examen escrito. El examen se compone de una parte teórica (50% de la nota final) y otra práctica (50% de la nota final).

Adicionalmente, se podrá considerar la participación del alumno en el aula (exposición y discusión de trabajos propuestos) para mejorar su calificación en la asignatura en un máximo del 20% de la nota obtenida en el examen.

Bibliografía

BODIE, Z., KANE, A., y MARCUS, A.J. (2004): Principios de inversiones, McGraw-Hill, Madrid.

LAMOTHE FERNÁNDEZ, P., y PÉREZ SOMALO, M (2003): Opciones, futuros e instrumentos derivados. Deusto.

MARTÍNEZ ABASCAL, E. (1999): Invertir en Bolsa, McGraw-Hill, Madrid.
