

MASTER		Master Universitario en Instituciones y Mercados Financieros
ASIGNATURA	ANALISIS DEL RIESGO DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS	
Nº de ECTS	3	
Nº de horas docentes	22,5	
Nº de horas actividades académicas dirigidas	52,5	
FRACN	Serna Calvo, Gregorio	
Curso académico	2018/2019	
Cuatrimestre	2º CUATRIMESTRE	
Horario lectivo	La coordinación del programa máster fijará el horario de docencia en colaboración con el profesor	

1.- DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA ASIGNATURA Y OBJETIVOS DE DOCENCIA:

En este módulo se analiza el riesgo financiero de las empresas. Para ello se empieza describiendo los principales métodos de cuantificar el riesgo, posteriormente se profundiza en los distintos riesgos a los que hace frente una empresa y, por último, se aborda el tema de las coberturas. El objetivo principal de este módulo consiste en que el alumno obtenga una visión general de los riesgos a los que hace frente una empresa y que conozca las principales herramientas que existen para su medición y mitigación. Para lograr este objetivo se combinan lecciones teóricas con la resolución de ejercicios y el análisis, por grupos, de un caso práctico que se deberá exponer en público.

2.- FORMA DE EVALUACIÓN PREVISTA:

Participación y asistencia	5%.
Prueba parcial	No hay prueba parcial.
Actividades Académicas dirigidas	<p>Caso práctico: 15%. Trabajo por grupos en un caso práctico sobre el análisis del riesgo en un proyecto de inversión de una empresa industrial. Cada grupo entregará un informe de no más de 40 páginas que deberá incluir una descripción de los trabajos realizados así como las principales conclusiones derivadas del estudio. Todos los casos prácticos se expondrán en las dos últimas sesiones del curso. En la exposición de cada caso práctico deberán participar todos los miembros del grupo.</p> <p>Presentaciones en equipo: 10%. En la exposición del caso práctico, cada miembro del grupo deberá presentar una parte del trabajo. Además los alumnos podrán participar en la corrección de los ejercicios.</p> <p>Ejercicios: 10%. Antes de su corrección, los alumnos entregarán resueltos los ejercicios en papel y en clase (de ninguna manera por e-mail).</p>
Prueba objetiva final	60%. Será por escrito y constará de una parte de conocimientos teóricos y otra de ejercicios prácticos.

	de cada parte. Adicionalmente señalar que el alumno deberá obtener, al menos, una calificación de 4 en cada una de las partes pues, en caso contrario, estará suspenso.
Calificación final	La calificación final será la media ponderada de las calificaciones

2. 2.- Convocatoria Extraordinaria:

A) La prueba objetiva final de la convocatoria extraordinaria tiene una valoración porcentual del 100 % (correspondiente a la suma de los porcentajes de: participación y asistencia, prueba parcial, Actividades académicas dirigidas y prueba objetiva final).

2.3. Restricciones:

Para poder hacer la suma ponderada de las calificaciones anteriores, tanto en convocatoria ordinaria como en extraordinaria, es necesario obtener al menos un (nota en número) en la prueba objetiva final. El alumno con nota inferior a 4,5 se considerará suspenso.

PROGRAMA DETALLADO		
Nº de sesión	Detalle del contenido docente: temas, casos prácticos, actividades académicas dirigidas que se verán en dicha sesión,...	Lecturas recomendadas o referencias bibliográficas relativas a los conceptos-temas desarrollados en la sesión
1	Lección 1: Introducción y Perspectivas. La gestión del riesgo en las empresas industriales, la gestión del riesgo en intermediarios financieros y la gestión del riesgo en individuales. Estrategias corporativas (riesgo sistémico vs riesgo idiosincrático).	<ul style="list-style-type: none"> • Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. • Stulz, “Risk Management Derivatives”, South-Western College Pub, 2002. • Culp, “The Risk Management Process: Business Strategy and Tactics”, Wiley, 2001.
2	Lección 2: Cuantificación del riesgo. Exposición (letras griegas): exposición lineal y exposición “tipo opción”. Estructura temporal y dinámica: forex, irr, materias primas (“backwardation”, reversión a la media, “convenience yield”). Riesgo de Crédito: “Credit scoring”. Riesgo de crédito en derivados y riesgo de liquidez.	<ul style="list-style-type: none"> • Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. • Stulz, “Risk Management Derivatives”, South-Western College Pub, 2002. • Culp, “The Risk Management Process: Business Strategy and Tactics”, Wiley, 2001.

<p>3</p>	<p>Lección 3: Riesgo de mercado (VaR). Simulación: histórica, escenarios,... Modelos de Riesgo. Correlación y reducción del riesgo en una cobertura.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. • RMG, “RiskMetrics”, 1996, and “CorporateMetrics”, 1999. • Hull, “Options, Futures and Other Derivatives”, Prentice Hall, 2006.
<p>4</p>	<p>Lección 4: Medidas de probabilidad: VaR, CFaR, NPVaR,... El uso de cada una: ejemplos. VaR marginal, ratios de cobertura óptimos (con uno o más instrumentos de cobertura). El efecto del horizonte temporal en VaR, CFaR,...</p>	<ul style="list-style-type: none"> □ Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. □ RMG, “RiskMetrics”, 1996, and “CorporateMetrics”, 1999. □ Hull, “Options, Futures and Other Derivatives”, Prentice Hall, 2006.
<p>5</p>	<p>Lección 5: Riesgo de Tipo de Cambio. Exposición en una transacción, exposición económica y exposición contable. Diferenciación entre moneda de denominación y moneda de exposición (ejemplo: ¿la exposición al precio del crudo es dólar?). ¿Cubrir el riesgo de tipo de cambio bajo incertidumbre en el “cash-flow”?</p>	<ul style="list-style-type: none"> □ Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. □ RMG, “RiskMetrics”, 1996, and “CorporateMetrics”, 1999. □ Hull, “Options, Futures and Other Derivatives”, Prentice Hall, 2006.
<p>6</p>	<p>Lección 6: Riesgo de Tipo de Interés. Riesgo de tipo de interés (duración), perfil de vencimiento de la deuda y “spread” corporativo. Riesgo de tipo de interés e inflación. Derivados de tipo de interés: “caps”, “floors” y “collars”. Relación entre riesgo de tipo de interés y riesgo de tipo de cambio.</p>	<ul style="list-style-type: none"> □ Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. □ RMG, “RiskMetrics”, 1996, and “CorporateMetrics”, 1999. □ Hull, “Options, Futures and Other Derivatives”, Prentice Hall, 2006.
<p>7</p>	<p>Corrección de los ejercicios prácticos correspondientes a las lecciones 1, 2, 3, 4, 5 y 6 Cada ejercicio podrá ser expuesto por un alumno, lo cual le será tenido en cuenta en su calificación en las partes de “participación” y “ejercicios”.</p>	
<p>8</p>	<p>Lección 7: Riesgo de Crédito. Definiciones. Evento de crédito. Riesgo de crédito vs riesgo de mercado. Concepto de riesgo de crédito. Estimación de probabilidades de default.</p>	<ul style="list-style-type: none"> □ Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. □ Stulz, “Risk Management Derivatives”, South-Western College Pub, 2002.

		<ul style="list-style-type: none"> □ Culp, “The Risk Management Process: Business Strategy and Tactics”, Wiley, 2001.
9	<p>Lección 8: Riesgo Operacional. Riesgo operacional (definición). Metodologías de medición: función de pérdida, bases de datos,... Sistemas de mitigación del riesgo operacional: coberturas financieras, seguros,... El fraude y el conflicto de intereses. El enfoque del riesgo operacional en Basilea II.</p>	<ul style="list-style-type: none"> □ Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. □ Stulz, “Risk Management Derivatives”, South-Western College Pub, 2002. □ Culp, “The Risk Management Process: Business Strategy and Tactics”, Wiley, 2001.
10	<p>Lección 9: Otros Riesgos. Riesgo país. Ajustes en el coste del capital (prima de riesgo país). Cash-Flows ajustados al riesgo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> □ Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013.
	<p>Riesgo regulatorio o legal. ¿Podría ocurrir en países de la OCDE?. Ejemplos: (Bolivia/Argentina). ¿Hay riesgos en la contabilidad?. Riesgo de Reputación.</p>	<ul style="list-style-type: none"> □ Stulz, “Risk Management Derivatives”, South-Western College Pub, 2002. □ Culp, “The Risk Management Process: Business Strategy and Tactics”, Wiley, 2001.
11	<p>Lección 10: Cobertura del Riesgo. Principios básicos (estrategia de cobertura, estática vs dinámica, corta vs larga). Costes y beneficios de la cobertura. Riesgo residual. Cobertura dinámica del riesgo. Cobertura con derivados (futuros, swaps y opciones). Tratamiento contable de las coberturas.</p>	<ul style="list-style-type: none"> □ Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. □ Stulz, “Risk Management Derivatives”, South-Western College Pub, 2002. □ Culp, “The Risk Management Process: Business Strategy and Tactics”, Wiley, 2001. □ Hull, “Options, Futures and Other Derivatives”, Prentice Hall, 2006.
12	<p>Lección 11: Derivados Implícitos. Detección de los derivados implícitos en los proyectos de inversión (sistema no lineal de pagos). Tratamiento contable de los derivados implícitos. Valoración de derivados (valoración neutral al riesgo). Cobertura de los derivados implícitos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> □ Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. □ Stulz, “Risk Management Derivatives”, South-Western College Pub, 2002. □ Culp, “The Risk Management Process: Business Strategy and Tactics”, Wiley, 2001.

		<input type="checkbox"/> Hull, "Options, Futures and Other Derivatives", Prentice Hall, 2006.
13	Corrección de los ejercicios prácticos correspondientes a las lecciones 8, 10 y 11 Cada ejercicio podrá ser expuesto por un alumno, lo cual le será tenido en cuenta en su calificación en las partes de "participación" y "ejercicios".	
14	Exposición de Casos Prácticos.	
15	Exposición de Casos Prácticos.	

INFORMACION ADICIONAL

Bibliografía básica	<input type="checkbox"/> Población, "La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales", Delta Publicaciones, 2013.
Bibliografía Complementaria	<input type="checkbox"/> Stulz, "Risk Management Derivatives", South-Western College Pub, 2002. <input type="checkbox"/> Culp, "The Risk Management Process: Business Strategy and Tactics", Wiley, 2001.

	<ul style="list-style-type: none"> □ Grinblatt and Titman, “Financial Markets and Corporate Strategy”, 2nd ed, 2001, Part VI (Risk Management). □ Stulz, “Rethinking Risk Management”, Journal of Applied
--	---

	<p>Corporate Finance, Volume 9, No 3, Fall 1996, pp. 8-24.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Froot, Scharfstein and Stein, "A Framework for Risk Management", Harvard Business Review, 72, NovemberDecember 1994, pp. 91-102. • RMG, “RiskMetrics”, 1996, and “CorporateMetrics”, 1999. • Hull, “Options, Futures and Other Derivatives”, Prentice Hall, 2006.
Presentación de actividades académicas dirigidas	<p>Trabajos escritos y exposiciones que se deben realizar durante el curso.</p> <p>Caso Práctico: Se valorará principalmente la profundidad de la investigación y el análisis realizado, así como la claridad y concisión del informe y de la exposición en público.</p> <p>Ejercicios: En la evaluación de estos ejercicios solamente se atenderá a si están trabajados o no, y de ninguna manera puntuará el hecho de que el ejercicio esté bien resuelto (el objetivo de la resolución de ejercicios es que el estudiante aprenda).</p>
Actividades Complementarias	
Localización del profesor	javier.poblacion@cunef.edu gregorio.serna@cunef.edu

COMPETENCIAS:

<p>BÁSICAS Y GENERALES</p>	<p>CB6- Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación.</p> <p>CB7- Que los estudiantes sepan aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio.</p> <p>CB8- Que los estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios.</p> <p>CB9- Que los estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y razones últimas que las sustentan a públicos especializados de un modo claro y sin ambigüedades.</p> <p>CG1- Capacidad para resolver problemas en entornos nuevos o poco conocidos</p> <p>CG2- Capacidad de análisis, síntesis y de formulación de juicios a partir de la información disponible.</p> <p>GG3- Capacidad de organización, planificación y toma de decisiones.</p> <p>CG4- Capacidad de comunicación y trabajo en equipo.</p>
<p>TRANSVERSALES</p>	<p>CT1- Capacidad de búsqueda de información e investigación y de aprendizaje continuo</p> <p>CT2- Capacidad para trabajar en entornos de presión.</p> <p>CT3- Capacidad para aplicar los conocimientos a la práctica.</p> <p>CT4- Usar tecnologías de la información y las telecomunicaciones.</p> <p>CT5- Capacidad para ejercer el liderazgo y mantener un espíritu emprendedor.</p>
<p>ESPECÍFICAS</p>	<p>CE6- Comprender y entender en profundidad el ciclo de financiación empresarial y los fenómenos financieros para proponer alternativas adecuadas, en función del nivel de riesgo aceptado y la rentabilidad esperada. (Competencia específica de la especialidad en Dirección Financiera)</p>