



UNIVERSITAT
ROVIRA I VIRGILI

DEPARTAMENT DE GESTIÓ D'EMPRESES

FACULTAT DE CIÈNCIES ECONÒMIQUES I EMPRESARIALS
DEPARTAMENT DE GESTIÓ D'EMPRESES

ADMINISTRACIÓ I DIRECCIÓ D'EMPRESES
CURS 2006-07

GESTIÓ DEL RISC A LES OPERACIONS FINANCERES
4T CURS / 2N QUADRIMESTRE

M. Glòria Barberà Mariné (Grup T0)
M. Teresa Sorrosal Forradellas (Grup M0,T0)

OBJECTIUS GENERALS

- * Sensibilitzar sobre la importància dels diferents riscos que incideixen en les operacions financeres amb especial atenció a les operacions financeres de finançament.
- * Proporcionar els instruments de control i mesura dels riscos d'interès en operacions financeres.
- * Proporcionar criteris per a l'aplicació dels instruments de control i mesura del risc d'interès en la gestió de carteres de renda fixa i en el disseny d'estratègies de gestió d'aquestes.
- * Proporcionar coneixements sobre els instruments derivats i la seva utilització en la gestió del risc d'interès.

PROGRAMA ANALÍTIC

Tema 1. Actius de renda fixa

- 1.1. Concepte, valor, preu i rendibilitat
- 1.2. Actius de renda fixa a curt termini
- 1.3. Actius de renda fixa a llarg termini

Tema 2. Risc de variació dels tipus d'interès

- 2.1. Introducció
- 2.2. Risc de reinversió
- 2.3. Risc de preu
- 2.4. Principis de Malkiel

Tema 3. Tipus d'interès als mercats de renda fixa

- 3.1. Tipus d'interès *spot* o al comptat
- 3.2. Tipus *forward* o implícits
- 3.3. Estructura temporal dels tipus d'interès (ETTI) i corba de rendibilitat
- 3.4. Teories explicatives de l'ETTI

Tema 4. Quantificació del risc d'interès en operacions financeres de finançament: duració i mesures complementàries

- 4.1. Marc analític
- 4.2. Duració d'actius de renda fixa
- 4.3. Propietats de la duració
- 4.4. Utilitats de la duració
 - 4.4.1. Quantificació del risc de preu
 - 4.4.2. Immunització en carteres de renda fixa amb un horitzó planificador predefinit
- 4.5. Mesures complementàries a la duració
 - 4.5.1. Convexitat
 - 4.5.2. Dispersió de fluxos al voltant de l'horitzó planificador

Tema 5. Quantificació del risc d'interès en operacions financeres de finançament: duració i mesures complementàries amb ETTI no plana

- 5.1. La duració i les seves aplicacions
- 5.2. La convexitat i les seves aplicacions
- 5.3. La dispersió de fluxos i les seves aplicacions

Tema 6. Estratègies de gestió de carteres amb un horitzó planificador predefinit i basades en la duració

- 6.1. Marc d'estudi
- 6.2. Gestió passiva basada en la immunització
- 6.3. Gestió activa
- 6.4. Estratègies mixtes
 - 6.4.1. Segmentació de la cartera
 - 6.4.2. Immunització contingent

Tema 7. Utilització dels derivats financers en la gestió del risc d'interès

- 7.1. FRAs (*Forward rate agreement*)
- 7.2. Contractes de permuta financera o SWAPs sobre tipus d'interès
- 7.3. Futurs financers sobre tipus d'interès
 - 7.3.1. Futurs financers a curt termini
 - 7.3.2. Futurs financers a llarg termini

BIBLIOGRAFIA

Bibliografia bàsica

- FERRUZ, L.; PORTILLO, M.P.; SARTO, J.L. (2001). *Dirección financiera del riesgo de interés*. Barcelona: Ed. Pirámide.
- MASCAREÑAS, J. (2002). *Gestión de activos financieros de renta fija*. Madrid: Ed. Pirámide.
- MENEU, V.; NAVARRO, E.; BARREIRA, M. T. (1992). *Análisis y Gestión del riesgo de interés*. Barcelona: Ariel S.A.

Bibliografia complementària

- BIERWAG, G.O (1991), *Análisis de la duración*. Madrid: Alianza Editorial.
- SOLDEVILLA, E. (1997). *Opciones y futuros sobre tipos de interés a corto plazo*. Madrid: Ed. Pirámide.
- SOLDEVILLA, E. (1998). *Futuros sobre tipos de interés a largo plazo*. Madrid: Ed. Pirámide.

Bibliografia exercicis (si s'escau)

METODOLOGIA DOCENT (si s'escau)

AVALUACIÓ DE L'ALUMNE

Tant en primera com en segona convocatòria, la qualificació final es determinarà segons una de les següents opcions:

1- Ponderant un 30% la realització de 3 supòsits pràctics i un 70% la qualificació obtinguda en l'examen final. L'examen serà de caràcter eminentment pràctic i per a la seva resolució podran utilitzar-se apunts i llibres.

2- La qualificació final serà del 100% de la qualificació de l'examen per a aquells estudiants que així ho facin constar al mateix examen.

HORARI D'ASSIGNATURA (de tots els grups)

M0: Dilluns de 11:00 a 13:00; Dijous de 9:00 a 11:00
T0: Dilluns de 19:00 a 21:00; Dijous de 19:00 a 21:00

HORARI DE CONSULTES (tots els professors de l'assignatura)

M. Glòria Barberà Mariné:
2Q: Dilluns de 18:00 a 19:00 i de 21:00 a 22:00
Dijous de 18:00 a 19:00 i de 21:00 a 22:00

M. Teresa Sorrosal Forradellas:
2Q: Dimarts de 11:00 a 13:00
Dijous de 11:00 a 13:00 i de 17:00 a 19:00