

PROGRAMA DE POSTGRADO	PROGRAMA EJECUTIVO EN DIRECCIÓN FINANCIERA
ASIGNATURA	ANÁLISIS DEL RIESGO DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS
Nº de ECTS	3
Nombre del profesor/es	Prof. Jorge Morán Ponentes invitados
Cuatrimestre	2º CUATRIMESTRE
Horas de tutoría	Acordar con el profesor por e-mail o personalmente
Correo electrónico del profesor	jmoransantor@cunef.edu

1.- DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA ASIGNATURA Y OBJETIVOS DE DOCENCIA: En esta asignatura se analiza el riesgo financiero de las empresas. Para ello se analizan los distintos riesgos a los que se enfrenta una empresa, los principales métodos para cuantificarlos, así como los métodos de cobertura de los mismos. El objetivo principal de esta asignatura 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 prácticos.

2.- FORMA DE EVALUACIÓN PREVISTA:

Asistencia y participación:	5%
Actividades académicas dirigidas:	Ejercicios prácticos a resolver al final de cada tema, en grupos, que deberán ser entregados a través de la plataforma virtual, pudiéndose pedir su presentación oral en el aula : 45%
Prueba objetiva final (convocatoria ordinaria):	50%
Restricciones:	Con independencia de la nota de la evaluación continua, para aprobar la asignatura es imprescindible que el alumno obtenga, como mínimo, una nota de 5 en el examen final o en el examen extraordinario. El alumno que no se presente al examen final o al examen extraordinario, obtendrá como nota definitiva la correspondiente a la de la evaluación continua ponderada.

Prueba objetiva final (Extraordinaria):

En la convocatoria extraordinaria se aplicará el criterio más favorable para el alumno de los que aparecen a continuación:

- La calificación obtenida durante el curso correspondiente a la evaluación continua se aplica a la convocatoria extraordinaria con la misma ponderación. El resto de la puntuación vendrá dado por la calificación obtenida en el examen final (convocatoria extraordinaria).
- La calificación final obtenida en la convocatoria ordinaria se aplica a la convocatoria extraordinaria con la ponderación establecida para la evaluación continua. El resto de la puntuación vendrá dado por la calificación obtenida en el examen final (convocatoria extraordinaria).

PROGRAMA DOCENTE DETALLADO		
Nº de sesión	Detalle del contenido docente: (temas, conceptos) que serán tratados y /o de las actividades que se desarrollarán en la sesión (casos prácticos, supuestos,...)	Lecturas recomendadas: Notas técnicas, material audiovisual y/o referencias bibliográficas relativas a los conceptos-temas que serán desarrollados en la sesión
1	Lección 1: Introducción Riego y rentabilidad para los inversores, la frontera eficiente, el CAPM, el APT, riesgo y rentabilidad para las empresas, gestión de riesgos en instituciones financieras, credit ratings.	<ul style="list-style-type: none"> Hull, "Risk Management and Financial Institutions", Wiley, 2018. Notas técnicas en el aula virtual "Lección 1".
2	Lección 2(1): Activos Derivados Contratos forward y de futuros. Contratos de opción. Propiedades de los precios de los futuros y de las opciones.	<ul style="list-style-type: none"> Hull, "Options, Futures and Other Derivatives", Prentice Hall, 2014. Población, "La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales", Delta Publicaciones, 2013. Notas técnicas en el aula virtual "Lección 2".
3	Lección 2(2): Activos Derivados Cálculo de los precios teóricos de los futuros/forward y de las opciones.	<ul style="list-style-type: none"> Hull, "Options, Futures and Other Derivatives", Prentice Hall, 2014. Población, "La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales", Delta Publicaciones, 2013. Notas técnicas en el aula virtual "Lección 2".
4	Lección 3. Cobertura de riesgos con derivados Coberturas cortas, coberturas largas, riesgo de base, ratio de cobertura de mínima varianza.	<ul style="list-style-type: none"> Hull, "Options, Futures and Other Derivatives", Prentice Hall, 2014. Población, "La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales", Delta Publicaciones, 2013. Notas técnicas en el aula virtual "Lección 3".
5	Lección 4: Las letras griegas Estrategia stop-loss, cobertura delta, theta, gamma, vega, rho, coberturas en la práctica	<ul style="list-style-type: none"> Hull, "Options, Futures and Other Derivatives", Prentice Hall, 2014. Hull, "Risk Management and Financial Institutions", Wiley, 2018. Notas técnicas en el aula virtual "Lección 4".
6	Lección 5: Volatilidad Definición de volatilidad, volatilidades implícitas, modelo EWMA, modelo GARCH(1,1), estimación de los modelos, estimación de volatilidades futuras con un GARCH(1,1)	<ul style="list-style-type: none"> Hull, "Risk Management and Financial Institutions", Wiley, 2018. Notas técnicas en el aula virtual "Lección 5".
6	Lección 6(1): Riesgo de mercado (VaR).	<ul style="list-style-type: none"> Hull, "Risk Management and

	VaR, Expected Shortfall (CVaR), medidas de riesgo coherentes, elección de los parámetros para el VaR y el CVaR, medidas marginales, incrementales y componentales, Agregación del VaR y del CVaR, Back-Testing.	<p>Financial Institutions”, Wiley, 2018.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. • Notas técnicas en el aula virtual “Lección 6”.
7	Lección 6(2): VaR y CVaR: Simulación histórica La metodología básica de simulación histórica y extensiones.	<ul style="list-style-type: none"> • Hull, “Risk Management and Financial Institutions”, Wiley, 2018. • Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. • Notas técnicas en el aula virtual “Lección 6”.
8	Lección 6(3): VaR y CVaR: Enfoque de construcción del modelo (Model-Building Approach) y simulación de Monte Carlo El modelo lineal, el modelo cuadrático, simulación de Monte Carlo, Basilea II y III.	<ul style="list-style-type: none"> • Hull, “Risk Management and Financial Institutions”, Wiley, 2018. • Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. • Notas técnicas en el aula virtual “Lección 6”.
9	Lección 7(1): Riesgo de Tipo de Cambio Exposición en una transacción, métodos de cobertura con derivados.	<ul style="list-style-type: none"> • Eiteman, D., Stonehill, A. y Moffett, M. “Multinational Business Finance”, Pearson, 2013. • Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. • Notas técnicas en el aula virtual “Lección 7”.
10	Lección 7(2): Riesgo de tipo de cambio Exposición contable, el “current rate method”, exposición económica.	<ul style="list-style-type: none"> • Eiteman, D., Stonehill, A. y Moffett, M. “Multinational Business Finance”, Pearson, 2013. • Notas técnicas en el aula virtual “Lección 7”.
11	Lección 8(1): 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.	<ul style="list-style-type: none"> • Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. • Hull, “Risk Management and Financial Institutions”, Wiley, 2018. • Notas técnicas en el aula virtual “lección 8”.
12	Lección 8(2): Riesgo de tipo de interés	<ul style="list-style-type: none"> • Población, “La Gestión del Riesgo

	Derivados de tipo de interés: “caps”, “floors” y “collars”. Relación entre tipos de interés y tipos de cambio.	<p>en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hull, “Risk Management and Financial Institutions”, Wiley, 2018. • Notas técnicas en el aula virtual “Lección 8”.
13	Lección 9: Riesgo de Crédito. Definiciones. Evento de crédito. Riesgo de crédito y riesgo de mercado. Concepto de riesgo de crédito. Estimación de probabilidades de default.	<ul style="list-style-type: none"> • Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. • Hull, “Risk Management and Financial Institutions”, Wiley, 2018. • Notas técnicas en el aula virtual “Lección 9”.
14	Lección 10: 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 y III.	<ul style="list-style-type: none"> • Hull, “Risk Management and Financial Institutions”, Wiley, 2018. • Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013. • Notas técnicas en el aula virtual “Lección 10”.
15	Resolución de problemas y dudas	

Bibliografía básica	<ul style="list-style-type: none"> • Hull, “Risk Management and Financial Institutions”, Wiley, 2018. • Población, “La Gestión del Riesgo en Empresas Industriales”, Delta Publicaciones, 2013.
Bibliografía Complementaria	<ul style="list-style-type: none"> • Eiteman, D., Stonehill, A. y Moffett, M. “Multinational Business Finance”, Pearson, 2013. • Hull, “Options, Futures and Other Derivatives”, Prentice Hall, 2014. • Stulz, “Risk Management Derivatives”, South-Western College Pub, 2002.

COMPETENCIAS
BÁSICAS Y GENERALES
CG1 - Capacidad para resolver problemas en entornos nuevos o poco conocidos.
CG2 - Capacidad de análisis, de síntesis y de formulación de juicios a partir de la información disponible.
CG3 - Capacidad de organización, planificación y toma de decisiones
CG4 - Capacidad de comunicación y trabajo en equipo.
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
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
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
CB9 - Que los estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y razones últimas que las sustentan a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades
CB10 - Que los estudiantes posean las habilidades de aprendizaje que les permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo.
TRANSVERSALES
CT1 - Capacidad de búsqueda de información e investigación y de aprendizaje continuo.
CT2 - Capacidad para trabajar en entornos de presión.
CT3 - Capacidad de aplicar los conocimientos a la práctica.
CT4 - Usar tecnologías de la información y las telecomunicaciones.
CT5 - Capacidad para ejercer el liderazgo y mantener un espíritu emprendedor.
ESPECÍFICAS
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))