



FACULTAD DE ADMINISTRACION

SILABO

**ASIGNATURA: ADMINISTRACION DE MERCADO
DE CAPITALES**

Código: 7A0277

1. DATOS GENERALES

1.1. DEPARTAMENTO :	Gestión Empresarial
1.2. ESCUELA PROFESIONAL :	Administración Privada
1.3. ESPECIALIDAD :	Administración de Empresas
1.4. NOMBRE DE LA CARRERA :	Licenciado en Administración con mención en Administración de Empresas
1.5. CICLO DE ESTUDIOS :	VIII
1.6. CREDITOS :	3
1.7. AREA DE LA ASIGNATURA :	Finanzas
1.8. CONDICION :	Obligatoria
1.9. PRE-REQUISITOS :	Administración de Mercados Financieros
1.10. HORA DE CLASE SEMANAL :	4
1.11. HORAS DE CLASE TOTAL :	68
1.12. PROFESOR RESPONSABLE :	María M. Reyes García
1.13. AÑO LECTIVO ACADEMICO :	2008-II

2. SUMILLA

Teoría del mercado de capitales (análisis de sensibilidad y revisión de cartera). La diversificación de cartera. Nuevos mercados e instrumentos financieros de productos derivados. La expansión de los mercados de capitales en las principales clases financieras internacionales.

3. OBJETIVOS

Comprender el funcionamiento del mercado de divisas, mercados financieros globales, mercado de derivados y su relación con el mercado bursátil peruano.

4. APOORTE DE LA ASIGNATURA AL PERFIL PROFESIONAL

Comprender la importancia de la diversificación de mercados, instrumentos y activos financieros para un tomador de decisiones de riesgo. Fomentar la capacidad analítica del alumnado para determinar los mecanismos de protección adecuados para inmunizar los resultados y la capacidad de generación de valor de la empresa contra el riesgo financiero vía el uso de instrumentos derivados entre otras herramientas. Capacidad analítica para comprender los mecanismos y nuevos instrumentos de las Finanzas Internacionales en un mundo globalizado para el desenvolvimiento de la empresa a largo plazo de modo de alcanzar un nivel de desarrollo competitivo en términos de acceso al mercado, etc.

5. ORGANIZACIÓN DE LAS UNIDADES DE APRENDIZAJE

UNIDAD N°	DENOMINACION	N° DE HORAS
I	Portafolio, Riesgo y Mercados de Capitales	06
II	Portafolios de Renta Variable	08
III	Administración del Portafolio	10
IV	El Riesgo Financiero Internacional y el Mercado de Derivados	12
EXAMEN PARCIAL		02
V	Valorización y Estrategias de Inversión en Opciones	14
VI	Mercados Financieros y de Capitales Internacionales	10
EXAMEN FINAL		02
EXAMEN SUSTITUTORIO Y APLAZADO		04
TOTAL HORAS		68

6. PROGRAMACIÓN DE LAS UNIDADES DE APRENDIZAJE

UNIDAD: I PORTAFOLIO, RIESGO Y MERCADOS DE CAPITALES

PRIMERA SEMANA

Primera Sesión

Relación riesgo-retorno-valor en un portafolio de inversiones: La duración, la convexidad y el RCYTM en activos de renta fija.

Objetivo Especifico:

Establecer los factores de riesgo de variación de valor de estos activos. Precisar la diferencia entre retorno esperado y retorno obtenido.

Bibliografía:

Robert Kolb. "Inversiones". Editorial Limusa. México. 2000. Capítulo VIII.

John Hull. "Introducción a los mercados de Futuros y Opciones". Editorial Pearson. 2da. Edición. España. 1995. Capítulo V.

Actividad:

Desarrollo de Clase. Ejercicios dirigidos.

Segunda Sesión

Estrategias de Inversión en activos de renta fija: Tipos. Inmunización del Portafolio.

Objetivo Especifico:

Establecer los criterios de decisión entre alternativas de inversión activas y pasivas para activos de renta fija. Aprender a construir un portafolio inmunizado contra el riesgo financiero en este tipo de activos.

Bibliografía:

John Hull. "Introducción a los mercados de Futuros y Opciones". Editorial Pearson. 2da. Edición. España. 1995. Capítulo V.

Philippe Jorion. "Valor en Riesgo". Editorial Limusa. 1ra. Edición. México. 2000.

Actividad:

Desarrollo de Clase.

SEGUNDA SEMANA

Primera Sesión

Activos de Renta Variable: Acciones. Valoración. Determinantes del valor de una acción: tasa de crecimiento de dividendos, beta.

Objetivo Específico:

Establecer la relación entre la política de dividendos la empresa y la tasa de crecimiento de ésta. Medir la magnitud de este efecto para el inversionista.

Bibliografía:

Richard Brealey y Stewart Myers, "Principios de Finanzas Corporativas". Editorial Mc Graw Hill. 5ta. Edición. España. 1998. Capítulo IV.

Actividad:

Desarrollo de Clase. Ejercicios dirigidos.

Segunda Sesión

El beta de una empresa: conceptos y medición. Relación riesgo – retorno: El beta y el costo del capital accionario en la empresa. Modelo CAPM.

Objetivo Específico:

Establecer la relación básica entre riesgo, retorno y valor. Estimación del costo de oportunidad de capital (COK).

Bibliografía:

Robert Kolb. "Inversiones". Editorial Limusa. México. 2000. Capítulo XIII.

Richard Brealey y Stewart Myers, "Principios de Finanzas Corporativas". Editorial Mc Graw Hill. 5ta. Edición. España. 1998. Capítulo VIII.

Actividad:

Desarrollo de clases.

TERCERA SEMANA

Primera Sesión

Estructura de capital. Nivel de deuda y Riesgo: beta apalancado y desapalancado. Efectos sobre el costo de oportunidad de capital (COK) y sobre el costo de deuda (Kd).

Objetivo Específico:

Determinar el efecto del apalancamiento financiero sobre las variables de riesgo en la empresa y en el inversionista.

Bibliografía:

Stephen Ross y Randolph Westerfield. "Fundamentos de Finanzas Corporativas". Capítulo XI. Mc Graw Hill. 2000.

Actividad:

Desarrollo de Clase. Ejercicios Dirigidos.

Segunda Sesión

Riesgo de una empresa VS. Riesgo de mercado. Diversificación del portafolio. Riesgo sistemático.

Objetivo Específico:

Comprender la importancia de la diversificación de carteras como medio de eliminar el riesgo único en una inversión.

Bibliografía:

Richard Brealey y Stewart Myers, "Principios de Finanzas Corporativas". Editorial Mc Graw Hill. 5ta. Edición. España. 1998. Capítulo IX.

Stephen Ross y Randolph Westerfield. "Fundamentos de Finanzas Corporativas". Capítulo XII. Mc Graw Hill. 2000.

Actividad:

Desarrollo de clase.

CUARTA SEMANA**Primera Sesión**

Portafolio de Inversión. Construcción de la cartera óptima: activos libres de riesgo, activos de renta fija y activos de renta variable.

Objetivo Especifico:

Analizar la teoría del portafolio desde el punto de vista del inversionista en activos. Comprender la naturaleza del asset allocation y del security selection en las decisiones de inversión.

Bibliografía:

Robert Kolb. "Inversiones". Editorial Limusa. México. 2000. Capítulo XIV.

Actividad:

Desarrollo de clase.

Segunda sesión:

Capital Market Line y Nivel de aversión al riesgo. Diseño del portafolio de activos riesgosos. Rol del coeficiente de correlación. Portafolio eficiente de Markowitz.

Objetivo Especifico:

Incrementar la capacidad analítica para maximizar la relación rentabilidad / riesgo del inversionista.

Bibliografía:

Robert Kolb. "Inversiones". Editorial Limusa. México. 2000. Capítulo XV.

Actividad:

Desarrollo de clase.

QUINTA SEMANA**Primera sesión:**

SML y selección de activos de renta variable. El alfa de una acción. Medición del riesgo en portafolio de inversión.

Objetivo Especifico:

Establecer los parámetros para la detección de acciones sobrevaluadas o subvaluadas. Destacar el VAR (Valor en Riesgo) como el indicador idóneo para decisiones de inversión en activos financieros.

Bibliografía:

Philippe Jorion. "Valor en Riesgo". Editorial Limusa. 1ra. Edición. México. 2000. Capítulo VI
Stephen Ross y Randolph Westerfield. "Fundamentos de Finanzas Corporativas". Capítulo XIV. Mc Graw Hill. 2000.

Actividad:

Desarrollo de clases.

Segunda sesión:

Aspectos Económicos de los Portafolios Financieros Internacionales.

Objetivo Especifico:

Establecer las variables del mercado internacional que afectan la posición económica de un país (tipo de cambio, tasa de interés, etc.).

Bibliografía:

FABOZZI, Frank y MODIGLIANI, Franco. “Mercados e Instituciones Financieras”. Editorial Prentice Hall. 1ra. Edición. México. 1996. Capítulo VI.

Actividad:

Desarrollo de Clase.

SEXTA SEMANA**Primera sesión:**

Riesgo e incertidumbre en los portafolios financieros internacionales. Volatilidad de las variables económicas: tasas de Interés, precio y efecto sobre valor activos financieros.

Objetivo Específico:

Incrementar la capacidad analítica del alumnado al incorporar el riesgo de variación del tipo de cambio, tasas de interés, etc. en las decisiones internacionales. Introducir los instrumentos financieros de protección contra este riesgo.

Bibliografía:

MADURA, Jeff. “Administración Financiera Internacional”. Editorial Thomson. España. 2001. Capítulo IV

Actividad:

Desarrollo de Clase.

Segunda sesión:

Derivados Financieros: Tipos. Funcionamientos. Ventajas.

Objetivo Específico:

Exponer al alumnado ante las diversas herramientas sobre activos subyacentes para disminuir el riesgo financieros de estos, sean acciones, tasa de interés, etc.

Bibliografía:

HULL, John. “Introducción a los mercados de Futuros y Opciones”. Editorial Pearson. 2da. Edición. España. 1995. Capítulos III y IV.

Actividad:

Desarrollo de Clase.

SEPTIMA SEMANA**Primera y Segunda Sesión**

Futuros sobre tasa de interés. FRAs. Funcionamiento y Costos.

Objetivo Específico:

Medir el efecto y contribución financiera de este derivado en el manejo financiero de corto plazo de la empresa.

Bibliografía:

HULL, John. “Introducción a los mercados de Futuros y Opciones”. Editorial Pearson. 2da. Edición. España. 1995. Capítulo V.

Actividad:

Desarrollo de clase. Ejercicios dirigidos.

OCTAVA SEMANA**Primera Sesión**

Swap de tasa de interés. Tipos. Participantes. Funcionamiento. Costos.

Objetivo Específico:

Destacar la importancia actual del Vanilla Swap como forma de proteger a largo plazo el valor de las empresas endeudadas a tasa variable y/o fija.

Bibliografía:

FABOZZI, Frank y MODIGLIANI, Franco. “Mercados e Instituciones Financieras”. Editorial Prentice Hall. 1ra. Edición. México. 1996. Capítulo XXIX.

Actividad:

Desarrollo de Clase.

Segunda sesión:**EXAMEN PARCIAL****NOVENA SEMANA****Primera Sesión**

Swap de Tasa de Interés y manejo de expectativas. Naturaleza de los flujos de caja en una operación vanilla swap. Características y Cancelación.

Objetivo Específico:

Profundizar en la conveniencia financiera de este instrumento derivado como herramienta de prevención de riesgo y/o de especulación en las decisiones estratégicas de la empresa.

Bibliografía:

HULL, John. "Introducción a los mercados de Futuros y Opciones". Editorial Pearson. 2da. Edición. España. 1995. Capítulo VI.

Actividad:

Desarrollo de clase. Ejercicios dirigidos.

Segunda sesión:

Arbitraje internacional.: Concepto. Aplicaciones prácticas.

Objetivo Específico:

Desatacar en el alumnado en el concepto y mecanismo de arbitraje en los mercados internacionales.

Bibliografía:

MADURA, Jeff. "Administración Financiera Internacional". Editorial Thomson. España. 2001. Capítulos VII y VIII.

Actividad:

Desarrollo de clase.

DECIMA SEMANA**Primera sesión:**

Los contratos de Opciones. Partes. Tipos. Ventajas y Desventajas. Funcionamiento.

Objetivo Específico:

Establecer la flexibilidad que ofrece este derivado en las decisiones financieras respecto a los demás al ofrecer a quien lo adquiere el derecho mas no la obligación de honrar su cumplimiento.

Bibliografía:

HULL, John. "Introducción a los mercados de Futuros y Opciones". Editorial Pearson. 2da. Edición. España. 1995. Capítulo VII.

Actividad:

Desarrollo de clase.

Segunda Sesión:

Opción de Compra y Opción de Venta. Funcionamiento.

Objetivo Específico:

Establecer la posición de cada una de las partes cuando el comprador de la opción decide ejecutar la opción (In the Money), etc..

Bibliografía:

HULL, John. "Introducción a los mercados de Futuros y Opciones". Editorial Pearson. 2da. Edición. España. 1995. Capítulo VII.

Actividad:

Desarrollo de clase.

DECIMA PRIMERA SEMANA

Primera Sesión

Opciones sobre acciones. Aplicaciones Prácticas.

Objetivo Específico:

Analizar la relación beneficio costo en una opción como paso inicial para cuantificar el grado de conveniencia financiera de su utilización en la gestión financiera de la empresa.

Bibliografía:

HULL, John. "Introducción a los mercados de Futuros y Opciones". Editorial Pearson. 2da. Edición. España. 1995. Capítulo XII.

Actividad:

Desarrollo de clase. Ejercicios dirigidos.

Segunda sesión:

Costo de las Opciones: Modelo Black & Scholes.

Objetivo Específico:

Establecer los parámetros que determinan el valor de una opción: precio activo subyacente, precio de ejercicio, etc. y la relación directa o inversa entre estos.

Bibliografía:

HULL, John. "Introducción a los mercados de Futuros y Opciones". Editorial Pearson. 2da. Edición. España. 1995. Capítulos VIII y XI.

Actividad:

Desarrollo de clase.

DECIMA SEGUNDA SEMANA

Primera sesión:

El modelo binomial: Relación con Black & Scholes. Alcances y Limitaciones.

Objetivo Específico:

Aplicar el enfoque del árbol de decisión sobre una base estadística probabilística para determinar el valor actual de una opción call y/o put.

Bibliografía:

HULL, John. "Introducción a los mercados de Futuros y Opciones". Editorial Pearson. 2da. Edición. España. 1995. Capítulo X.

Actividad:

Desarrollo de clase.

Segunda Sesión

Estrategias de Inversión en Opciones. Estrategias simples y Estrategias compuestas. Posición bullish y bearish.

Objetivo Específico:

Determinar las diversas combinaciones de operaciones put y call como medio para minimizar las pérdidas de valor ante las expectativas de comportamiento futuro del activo subyacente crítico en su gestión financiera.

Bibliografía:

HULL, John. "Introducción a los mercados de Futuros y Opciones". Editorial Pearson. 2da. Edición. España. 1995. Capítulo IX.

Actividad:

Desarrollo de clase.

DECIMA TERCERA SEMANA

Primera sesión:

Bull Spread. Strangle. Butterfly. Aplicaciones Prácticas de opciones compuestas.

Objetivo Específico:

Analizar la relación beneficio costo comparativa en estas estrategias compuestas frente a las estrategias simples de inversión en estos instrumentos.

Bibliografía:

HULL, John. "Introducción a los mercados de Futuros y Opciones". Editorial Pearson. 2da. Edición. España. 1995. Capítulo IX.

Actividad:

Desarrollo de clase. Ejercicios Dirigidos.

Segunda Sesión

El mercado financiero internacional: Tipos. Ventajas. Requisitos. El mercado de Obligaciones: Características. Esquemas de Garantías Multilaterales: Rol de las Bancas Internacionales de Fomento. El BID. El IFC. La CAF.

Objetivo Específico:

Destacar la importancia actual de acceso a capitales internacionales. Mostrar las principales fuentes y medios de financiamiento vía la emisión de títulos y valores representativos de deuda tanto en mercados de capitales foráneos como locales disponibles para empresas peruanas. Ilustrar sobre el mecanismo de constitución de garantías a los que podrían acceder las instituciones peruanas de modo de mejorar su calificación crediticia de riesgo internacional.

Bibliografía:

FABOZZI, Frank y MODIGLIANI, Franco. "Mercados e Instituciones Financieras". Editorial Prentice Hall. 1ra. Edición. México. 1996. Capítulos XIV, XXI y XXIII.

Actividad:

Desarrollo de clase. Análisis de Casos.

DECIMA CUARTA SEMANA**Primera Y Segunda sesión:**

El mercado internacional de acciones: Mecanismo de fondeo.

Objetivo Específico:

Mostrar las principales fuentes y medios de financiamiento vía la emisión de títulos y valores representativos de capital en mercados de capitales foráneos disponibles para empresas peruanas.

Bibliografía:

FABOZZI, Frank y MODIGLIANI, Franco. "Mercados e Instituciones Financieras". Editorial Prentice Hall. 1ra. Edición. México. 1996. Capítulo XIV y XV.

BREALEY, Richard y MYERS, Stewart. "Principios de Finanzas Corporativas". Editorial Mc Graw Hill. 5ta. Edición. España. 1998. Capítulo XV.

Actividad:

Desarrollo de Clase.

Objetivo Específico:

Medir el logro de los conocimientos sobre el contenido del curso.

DECIMA QUINTA SEMANA**Primera y Segunda sesión:**

Financiamiento de capital en mercados extranjeros: ADRS, GDRS. Tipos.

Objetivo Específico:

Incidir en la importancia de los mercados bursátiles de primer mundo como medio de obtener montos ingentes de financiamiento a costos menores. Listar las características para que empresas peruanas puedan listar en estos mercados.

Bibliografía:

FABOZZI, Frank y MODIGLIANI, Franco. “Mercados e Instituciones Financieras”. Editorial Prentice Hall. 1ra. Edición. México. 1996. Capítulo XIX.

Actividad:

Desarrollo de Clase.

Objetivo Específico:

Fomentar el trabajo en grupo entre los alumnos y la capacidad de expresión oral.

DECIMA SEXTA SEMANA

Primera Y Segunda sesión:

Exposición de Trabajos Grupales.

Objetivo Específico:

Fomentar el trabajo en grupo entre los alumnos y la capacidad de expresión oral.

DECIMA SEPTIMA SEMANA

Primera sesión:

EXAMEN FINAL

Segunda sesión:

EXAMEN SUSTITUTORIO

7. ESTRATEGIAS METODOLOGICAS

7.1. Métodos

Sesiones teórico – prácticas, complementándose al aspecto experimental en base a análisis de casos reales a efectos de lograr los objetivos del curso.

Por su naturaleza teórico-práctico se utiliza los métodos deductivo y analítico.

7.2. Técnicas

Exposición de Conceptos. Discusión de Casos. Ejercicios Dirigidos.

7.3. Medios Didácticos

Diapositivas en PowerPoint. . Internet.

8. EVALUACIÓN

8.1. Técnicas Las prácticas dirigidas y calificadas se efectivizan con las guías y hoja de prácticas.

8.2. Instrumentos

- Prácticas calificadas, exámenes parciales
- Exposición de los trabajos de investigación
- Registro de asistencia a clases

8.3. Criterios

Promedio de Exámenes Escritos = PEE

Promedio de Prácticas = PP

Promedio = $\frac{PEE + PP}{2}$

2

8.4. Aspectos Información sobre conocimientos de las materias sobre los temarios desarrollados.

9. BIBLIOGRAFIA

- Richard Brealey y Stewart Myers, “Principios de Finanzas Corporativas”. Editorial Mc Graw Hill. 5ta. Edición. España. 1998.
- Frank Fabozzi y Franco Modigliani, “Mercados e Instituciones Financieras”. Editorial Prentice Hall. 1ra. Edición. México. 1996
- John Hull. “Introducción a los mercados de Futuros y Opciones”. Editorial Pearson. 2da. Edición. España. 1995.
- Philippe Jorion. “Valor en Riesgo”. Editorial Limusa. 1ra. Edición. México. 2000.
- Robert Kolb. “Inversiones”. Editorial Limusa. México. 2000.
- Jeff Madura. “Administración Financiera Internacional”. Editorial Thomson. España. 2001.
- Stephen Ross y Randolph Westerfield. “Fundamentos de Finanzas Corporativas”. Mc Graw Hill. 2000.