



**CEU**  
*Universidad  
San Pablo*

## **Guía Docente**

***ASIGNATURA: VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS  
FINANCIEROS Y DE SEGUROS***

***CURSO: 1º (2º SEMESTRE)***

***TÍTULO PROPIO: EXPERTO EN ANÁLISIS Y  
GESTIÓN DE RIESGOS***

***MODALIDAD: SEMIPRESENCIAL***

***CURSO: 2016/2017***

***FACULTAD: CIENCIAS ECONÓMICAS Y  
EMPRESARIALES***

## 1. IDENTIFICACIÓN DE LA ASIGNATURA

### 1.- ASIGNATURA:

Nombre: VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS		
Código:		
Curso(s) en el que se imparte: 1º	Semestre(s) en el que se imparte: 2º	
Carácter: Obligatoria	ECTS: 4,5	Horas ECTS: 30
Idioma: Español e Inglés	Modalidad: Semipresencial	
Título propio: Experto en Análisis y Gestión de Riesgos		
Facultad en la que se imparte la titulación: Ciencias Económicas y Empresariales		

### 2.- ORGANIZACIÓN DE LA ASIGNATURA:

Departamento: Economía de la Empresa
Área de conocimiento: Economía Financiera y Contabilidad

## 2. PROFESORADO DE LA ASIGNATURA

### 1.- IDENTIFICACIÓN DEL PROFESORADO:

Responsable de Asignatura	DATOS DE CONTACTO
Nombre:	Mariano González Sánchez
Tfno. (ext):	91.456.63.00 Ext. 5447
Email:	gonsan@ceu.es
Despacho:	1.20 edif. B

Profesor	DATOS DE CONTACTO
Nombre:	Vicente Tena Rodríguez
Tfno. (ext):	91.456.63.00 Ext. 5519
Email:	tenrod@ceu.es
Despacho:	1.02 edif. B

**Participación de un profesional especializado en valoración de seguros y riesgos asociados perteneciente a la Mutua Madrileña de seguros.**

### 2.- ACCIÓN TUTORIAL:

Para todas las consultas relativas a la asignatura, los alumnos pueden contactar con el/los profesores a través del e-mail, del teléfono y en el despacho a las horas de tutoría que se harán públicas, en el portal del alumno.

### 3. DESCRIPCIÓN DE LA ASIGNATURA

En esta asignatura se estudian las Normas Internacionales de Contabilidad y su aplicación práctica, relativas a los instrumentos financieros y las operaciones vinculadas con ellos que se realizan en los mercados financieros fundamentalmente.

### 4. COMPETENCIAS

#### 1.- RESULTADOS DE APRENDIZAJE:

##### Resultados de Aprendizaje

Saber analizar las operaciones financieras desde la perspectiva contable y las implicaciones de cada una tanto en el balance como en la cuenta de resultados

### 5. ACTIVIDADES FORMATIVAS

#### 1.- ACTIVIDADES FORMATIVAS Y ESFUERZO DEL ALUMNO:

Total Horas de la Asignatura	135
------------------------------	-----

Código	Nombre	Horas Presenciales
AF2	Seminario.	23
AF3	Taller práctico.	22
TOTAL Horas Presenciales		45

Código	Nombre	Horas No Presenciales
AFO	Trabajo Autónomo del Estudiante.	90

#### 2.- DESCRIPCIÓN ACTIVIDADES FORMATIVAS:

Actividad	Definición
AF2. Seminario	Actividad formativa ordenada preferentemente a la competencia de desarrollar, por parte de los estudiantes, las habilidades de aprendizaje que les permitan asimilar contenidos adquiridos previamente, relacionar conceptos económicos y de disciplinas afines y/o auxiliares y distintos enfoques teóricos y metodológicos; permite profundizar en el estudio de cada materia de un modo que habrá de ser en gran medida autónomo. La actividad formativa se centra asimismo en que los estudiantes alcancen las competencias necesarias para 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; prioriza la participación y la puesta en común de los alumnos de la interpretación razonada de los conocimientos y de las fuentes del área de

	estudio, a partir de la coordinación del profesor.
AF3. Taller práctico	Actividad formativa ordenada preferentemente a la competencia de los estudiantes para utilizar las metodologías específicas para la resolución de problemas de índole práctica propios del economista en su vertiente más aplicada y/o las tecnologías informáticas relevantes para cada materia; prioriza la realización por parte del alumno de las actividades prácticas ordenadas a la manipulación de datos y selección de información cuantitativa y/o cualitativa con vistas a extraer conclusiones relevantes.
AF0. Trabajo Autónomo del Estudiante	Actividad formativa en la que el estudiante de forma autónoma gestiona su aprendizaje a través del estudio de los materiales formativos.

## 6. SISTEMAS Y CRITERIOS DE EVALUACIÓN

### 1.- ASISTENCIA A CLASE:

- La asistencia a las clases presenciales es obligatoria (100% asistencia), salvo causa debidamente justificada y acreditada.

### 2.- SISTEMAS Y CRITERIOS DE EVALUACIÓN:

Código	Nombre	Peso
SE1	Examen con preguntas de razonamiento	50%
SE4/SE5	Trabajo individual y/o en grupo	50%

### 3.- DESCRIPCIÓN SISTEMAS DE EVALUACIÓN:

#### CONVOCATORIA ORDINARIA

A lo largo del semestre:

- Cada vez que se finaliza un tema del programa, se plantean casos prácticos que el alumno deberá estudiar por su cuenta, de modo que en la siguiente clase se le plantearán una serie de cuestiones (tipo test) sobre dicho caso que deberá resolver. Cada caso práctico tendrá una calificación máxima de 1 punto.
- La última clase presencial será una prueba final tipo test con casos de toda la materia cuyo valor será de 5 puntos.
- Si el alumno no realiza alguno de las pruebas de evaluación continua, así como el examen final en la fecha indicada, no se repetirán.
- El alumno deberá acudir a las distintas pruebas provisto de un documento acreditativo de su identidad (carné universitario, DNI o pasaporte).

#### CONVOCATORIA EXTRAORDINARIA

- Prueba final: El alumno deberá responder a las preguntas planteadas de forma razonada y empleando todas las herramientas estudiadas durante el curso y recogidas en el programa. La calificación de esta prueba es de 10 puntos.

## 7. PROGRAMA DE LA ASIGNATURA

### 1.- PROGRAMA DE LA ASIGNATURA Y ORGANIZACIÓN:

#### **SEMANA-1**

##### **5 horas presenciales**

#### **TEMA 1. El Comportamiento de los Activos Subyacentes para los Modelos de Derivados y su Valoración**

1. Propiedad de Markov , Movimientos Brownianos y Lema de Ito
2. Distribución Lognormal y "hechos estilizados"
3. Tipología de opciones.
4. Valoración de opciones: Black-Scholes, Binomial y Monte Carlo.
5. Aplicaciones en Visual Basic for Application (VBA)

##### **15 horas trabajo autónomo**

- Caso práctico nº1.

#### **SEMANA-2**

##### **4 horas presenciales**

- Resolución Caso práctico nº1.

#### **SEMANA-3**

##### **6 horas presenciales**

#### **TEMA 2. Riesgo de Mercado**

1. Definición y clasificación del riesgo
2. Factores de riesgo de mercado
3. Metodologías de medición del riesgo de mercado
  - 3.1. Matriz de covarianzas
  - 3.2. Simulación histórica
  - 3.3. Simulación de Monte Carlo
4. Medidas coherentes del riesgo
5. Análisis complementarios

##### **15 horas trabajo autónomo**

- Caso práctico nº2

#### **SEMANA-4**

##### **4 horas presenciales**

- Resolución Caso práctico nº2.

## **SEMANA-5**

### **4 horas presenciales**

#### **TEMA 3. Riesgo de Crédito.**

1. Concepto y clasificación
2. Probabilidad de default (scoring), matrices de probabilidad y transición
3. Modelos estructurales de medición del riesgo de crédito
4. Análisis de la dependencia de default
5. Riesgo de crédito en la normativa de Basilea

### **15 horas trabajo autónomo**

- Caso práctico nº3.

## **SEMANA-6**

### **4 horas presenciales**

- Resolución Caso práctico nº3.

## **SEMANA-7**

### **4 horas presenciales**

#### **TEMA 4. Riesgo Operacional.**

1. Concepto de Riesgo Operacional y estimación de Indicar Básico y Estándar
2. Estimación avanzada-I: modelo frecuencia-severidad.
3. Estimación avanzada-II: Eventos Extremos
4. Otros aspectos del riesgo operacional

### **15 horas trabajo autónomo**

- Caso práctico nº4.

## **SEMANA-8**

### **4 horas presenciales**

- Resolución Caso práctico nº4.

## **SEMANA-9**

### **4 horas presenciales (Mutua Madrileña)**

#### **TEMA 5. Contratos de seguros.**

1. Valoración de primas de seguros: vida, no vida y salud.
2. Planes de ahorro y pensiones.
3. Estimación de riesgos del negocio de seguros: Solvencia II

### **15 horas trabajo autónomo**

- Caso práctico nº5.

### **SEMANA-10**

#### **4 horas presenciales (Mutua Madrileña)**

- Resolución Caso práctico nº5.

### **SEMANA-11**

#### **15 horas trabajo autónomo**

#### **2 horas presenciales**

- Prueba final.

## **2.- CALENDARIO Y LUGAR:**

<b>Fechas</b>	<b>Horas</b>	<b>Valoración de Instrumentos Financieros y de seguros</b>
miércoles, 01 de marzo de 2017	15:30-20:30	TEMA 1. <b>El Comportamiento de los Activos Subyacentes</b>
miércoles, 08 de marzo de 2017	15:30-19:30	Resolución Caso práctico nº1
miércoles, 15 de marzo de 2017	15:00-21:00	TEMA 2. <b>Riesgo de Mercado</b>
miércoles, 22 de marzo de 2017	15:30-19:30	Resolución Caso práctico nº2
miércoles, 29 de marzo de 2017	15:30-19:30	TEMA 3. <b>Riesgo de Crédito</b>
miércoles, 19 de abril de 2017	15:30-19:30	Resolución Caso práctico nº3
miércoles, 26 de abril de 2017	15:30-19:30	TEMA 4. <b>Riesgo Operacional</b>
miércoles, 03 de mayo de 2017	15:30-19:30	Resolución Caso práctico nº4
miércoles, 10 de mayo de 2017	15:30-19:30	TEMA 5. <b>Contratos de seguros</b>
miércoles, 17 de mayo de 2017	15:30-19:30	Resolución Caso práctico nº5
miércoles, 24 de mayo de 2017	15:30-17:30	<b>Prueba Final</b>

**AULA 0.04 edificio B.**

## **8. BIBLIOGRAFÍA DE LA ASIGNATURA**

### **1.- BIBLIOGRAFÍA BÁSICA:**

- Hull, J (2006). *Options and futures and other derivatives*. Ed. Pearson.

### **2.- BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA:**

- ALEXANDER, C. (1998). *Risk management and analysis: Measuring and modelling financial risk*. Vol I. John Wiley and Sons. West Sussex.
- ARTZNER, P.; DELBAEN, F.; EBER, J. Y HEATH, D. (1998). *Coherent measures of risk*. ETH. Zurich.
- BERKOWITZ, J. (1999a). *Evaluating the forecasts of risk models*. Federal Reserve Board. Washington.
- BERKOWITZ, J. (1999b). *A coherent framework for stress-testing*. Federal Reserve Board. Washington.
- BEST, P. (1998). *Implementing Value at Risk*. John Wiley and sons. West Sussex.
- BLACK, F. Y SCHOLES, M. (1973). *The pricing of options and corporate liabilities*. "Journal of

Political Economy”, 81: 637:659.

- CAOUETTE, J. B.; ALTMAN, E. I. Y NARAYANAN, P. (1998) *Managing credit risk. The next great financial challenge*. John Wiley and sons. New York.
- DOWD, K. (1998). *Beyond Value at Risk. The new science of risk management*. John Wiley and sons. West Sussex.
- Ebnöther, S.; Vanini, P.; Mcneil, A. Y Atonlinez-Fehr, P. (2001). Modelling operational risk. Working paper, ETH Zürich. Zürich.
- EMBRECHTS, P.; KLÜPPELBERG, C. Y MIKOSCH, T. (1997). *Modelling extremal events for insurance and finance*. Ed. Springer. New York.
- EMBRECHTS, P.; McNEIL, A. Y STRAUMANN, D. (1999). *Correlation and dependence in risk management: properties and pitfalls*. Zurich. ETH.
- Gordy, M. B. (2000). A comparative anatomy of credit risk models. *Journal of Banking and Finance*, 24: 119-149.
- JORION, P. (1996). *Value at Risk: The new benchmark for controlling market risk*. Irwin Professional Publishing. Chicago.
- KUPIEC, P. (1998). *Stress testing in a Value at Risk framework* en “The Journal of Derivatives”. Fall.
- NEFTCI, S. N. (1996). *An introduction to the mathematics of financial derivatives*. Academic Press. San Diego.
- REBONATO, R. (1998). *Interest rate option models: understanding, analysing and using models for exotic interest rate options*. 2ª edición. John Wiley and sons. West sussex.
- REBONATO, R. (1999). *Volatility and correlation. In the pricing of equity, FX and interest-rate options*. John Wiley and sons. West Sussex.
- TALEB, Nassim (1997). *Dynamic hedging: Managing vanilla and exotic options*. John Wiley and sons. New York.
- TASCHE, D. Y TIBILETTI, L. (2001). *Approximations for the Value-at-Risk approach to risk-return analysis*. Università di Torino. Torino.
- WILMOTT, P. (1998). *Derivatives. The theory and practice of financial engineering*. John Wiley and sons. West Sussex.

### 3.- RECURSOS WEB DE UTILIDAD:

Bloomberg  
Banco de España: <http://www.bde.es/>  
Comisión Nacional del Mercado de Valores: <http://www.cnmv.es>  
La Bolsa de Madrid. <http://www.bolsamadrid.es>

## 9. NORMAS DE COMPORTAMIENTO

### 1.- NORMAS:

El alumno mostrará en el aula una actitud adecuada de acuerdo con las normas de la Facultad y de la Universidad. Ello implica, además de asistir con asiduidad y puntualmente, tener una actitud participativa en el aula, realizando los trabajos o ejercicios requeridos.

Las faltas en la Integridad Académica (plagios de trabajos, utilización no adecuada de los dispositivos electrónicos en clase -teléfonos, tablets u ordenadores -) o uso indebido/prohibido de información durante los exámenes), así como firmar en la hoja de asistencia por un compañero que no está en clase, implicarán la pérdida de la evaluación continua, sin perjuicio de las acciones sancionadoras que estén establecidas. Igualmente la unidad docente decidirá, en cada caso, la sanción que se aplicará a aquellos alumnos que sean expulsados del aula.