
Master Finanzas

CIFF Centro
Internacional
de Formación
Financiera
Universidad de Alcalá

Temario

Economía

El objetivo fundamental de esta asignatura es proporcionar las bases necesarias para pensar sobre los problemas de la economía en su conjunto. Se identificarán las principales variables macroeconómicas para analizar las causas del crecimiento económico y de las crisis económicas y financieras. Se prestará especial atención al papel de los Bancos Centrales y de la banca comercial en la determinación de la oferta de dinero y del crédito a la economía. La relación entre el dinero, los tipos de interés y la producción y los precios así como los efectos de la política monetaria y fiscal son básicos para la comprensión del funcionamiento de la actual economía de mercado.

Análisis de Estados Financieros

Se persiguen dos objetivos con esta asignatura: a) familiarizarse con la terminología habitualmente utilizada en la presentación de la información financiera –dando especial relevancia a las Normas Internacionales de Información Financiera y al nuevo Plan General de Contabilidad-, el análisis y la dirección financiera de la empresa, así como con las medidas económicas más usuales en solvencia, rentabilidad, generación de flujos y valoración de empresas y b) desarrollar su capacidad analítica por medio de las técnicas de planificación financiera y proyección basadas en los estados financieros, a la vez que conocen, en una primera parte, su contenido y significado, y las relaciones que ligan a las distintas partidas de los mismos.

Corporate Finance I

El conjunto de decisiones de carácter financiero que se toman dentro de la empresa, ya sean decisiones de inversión, decisiones de financiación a corto y a largo plazo o la política de dividendos constituyen el eje central de esta asignatura. Se pone especial énfasis en las decisiones de financiación partiendo de la decisión inicial de la empresa referente a su estructura de financiación óptima (interna, capital y deuda), pasando por la estructura accionarial (privada o cotizada) a la obtención de financiación vía deuda (emisiones públicas, privadas y financiaciones estructuradas y/o proyectos). La asignatura se encuentra dividida en dos partes: una primera parte dedicada la toma de decisiones financieras en la empresa, incluyendo su estrategia de financiación internacional. Una segunda parte dedicada la Estructuración y Financiación de Proyectos y su problemática.

Corporate Finance II: Fusiones y Adquisiciones (M&A)

La creación de valor para el accionista debe ser el objetivo principal de los gerentes no sólo en su actividad diaria, sino también en sus decisiones a medio y largo plazo. El Corporate Finance proporciona a los administradores las herramientas que les permitan gestionar este proceso de creación de valor. Los gerentes deben ser capaces de identificar los factores clave de la creación de valor en cada actividad y la influencia sobre ellos a fin de lograr este objetivo, la creación de valor. La asignatura se encuentra dividida en dos partes claramente diferenciadas. Una primera parte dedicada a las empresas no cotizadas o PYMES. Dentro de las cuales se prestará especial atención al papel del capital riesgo en estas operaciones. Una segunda parte dedicada a las decisiones de M&A de las empresas cotizadas y la valoración de empresas, profundizando sobre la metodología de valoración por descuento de flujos de caja.

Renta Fija

Los instrumentos y mercados de Renta Fija tienen una importancia fundamental en el actual contexto económico. Como simple ejemplo, los orígenes de la crisis económica se encuentran en el sector financiero y, específicamente, en el subsector de los activos de deuda, entre los que se encuentran los préstamos, sus versiones titulizadas y sus productos derivados. De la misma forma, tanto la reacción de los bancos centrales para afrontar la situación en el corto y medio plazo inyectando liquidez y rebajando los tipos de interés, como la de los gobiernos, necesitados de una elevada financiación para afrontar los planes de política económica anticrisis, tienen también una estrecha relación con los instrumentos y mercados señalados y motivan el contenido del presente programa.

Renta Variable

Estudia el comportamiento y funcionamiento de los actuales mercados financieros, así como proporcionarle las herramientas necesarias para la valoración de activos. En primer lugar se otorgará al alumno con el conocimiento general de los actuales mercados de activos, para pasar al desarrollo de las herramientas cuantitativas que permiten el análisis y modelación de los activos. Para ello se otorgará al alumno con un marco computacional, basado en Matlab, que facilitará la comprensión de los instrumentos cuantitativos.

Derivados

Aporta los conceptos necesarios para la utilización de los instrumentos derivados más negociados (forward, futuros, opciones, warrant y swaps). En particular se estudiarán las posibilidades de especulación, cobertura y extracción de liquidez que estos contratos permiten, así como las particularidades de su negociación, su valoración y, también, los riesgos y problemática que conllevan. Se analizarán las posibles estrategias que se pueden llevar a cabo tanto individualmente como mediante su combinación, evaluando sus ventajas y desventajas.

Teoría de Carteras

Introduce los principales fundamentos de la Teoría de Carteras Clásica (Modelo de Markowitz) y los modelos de valoración de activos como el CAPM (Capital Asset Pricing Model) o el APT (Arbitrage Pricing Theory). Además se aprenderá a construir carteras óptimas bajo el marco media-varianza. En una segunda instancia, se presentará con total detalle las principales medidas de evaluación de resultados (Medidas de Performance) que existen actualmente. Además se buscará dar una visión eminentemente práctica a través del empleo de numerosos ejemplos, ejercicios y principalmente la formación real de carteras a través del empleo de programas como Matlab y Excel.

Gestión del Riesgo

La gestión de riesgos conforma uno de los pilares básicos en el mundo de las finanzas. Se describe el entorno económico en el que están inmersas las entidades financieras, así como la gestión de los riesgos empresariales, desde un punto de vista principalmente bancario. Se estudiarán los diferentes tipos de riesgos a los que se exponen las entidades y que provienen de múltiples orígenes, prestando especial atención a aquellos que no se ampliarán en los otros temas del módulo. También se tratarán otros aspectos como el marco jurídico que afecta a las entidades y diferentes regulaciones aplicables, prestando especial atención a los acuerdos de Basilea II y la ley Sarbanes-Oxley.

Riesgo de Mercado

En esta asignatura se ofrecerán al alumno las herramientas necesarias para la comprensión, análisis y gestión del riesgo de mercado. Una vez presentadas sus características y peculiaridades se abordarán los diferentes subtipos de riesgos como los de tipo de cambio, de renta fija, de mercados de activos y de materias primas. Se estudiará el uso de la cobertura, viendo cómo obtener coberturas óptimas, coberturas de la duración y de la beta, y la cobertura dinámica en base a las distintas medidas de sensibilidad. En cuanto a la medida del riesgo, se mostrarán los diferentes métodos de cálculo del Value at Risk, paramétrico, simulación histórica y Monte Carlo aplicado a carteras tanto de renta variable como de renta fija, así como la metodología Riskmetrics propuesta por JP Morgan para el análisis del riesgo de mercado de sus carteras.

Riesgo de Crédito

El objetivo principal de la asignatura es proporcionar al alumno una visión detallada de todas las herramientas necesarias para el análisis del riesgo de crédito, así como la capacidad suficiente para gestionar y cubrir este tipo de riesgo. En primer lugar se presentará una primera aproximación al riesgo de crédito y los distintos eventos de crédito. A continuación se pasará al análisis histórico de tasas de incumplimiento y calificaciones de crédito y tasas de recuperación según sea el emisor. Posteriormente se hará un análisis de la probabilidad de incumplimiento a través del precio de los bonos corporativos y a través de los precios de las acciones, donde se tratará el modelo de Merton. Cuando se tenga todo lo anterior se podrá

pasar a la medición y gestión del riesgo de crédito, a través de la pérdida esperada y la inesperada, definiendo también el VaR de crédito y teniendo en cuenta la correlación entre los impagos. En este momento se tratarán los derivados de crédito tales como los Credit Default Swaps o los Total Return Swaps, se definirán y se verá su objetivo como productos para reducir el riesgo de crédito. Para finalizar se verán los productos estructurados de crédito tales como los Collateralized Debt Obligations, donde se crearán diferentes segmentos.

Riesgo Operativo

El objetivo de este tema es instruir al alumno sobre los principales aspectos del riesgo operacional al que exponen las entidades financieras y en la gestión de los riesgos integrada. Para ello se encuentra dividida en dos bloques. En el primero comenzarán estudiando una introducción a este tipo de riesgo, tratando las definiciones propuestas por el BSBC, exponiendo casos prácticos, y mostrando diferentes clasificaciones de riesgos operacionales según Basilea II y la British Banker's Association, y regulaciones que lo afectan como Basilea II y Sarbanes-Oxley. Posteriormente se tratarán los puntos fundamentales sobre riesgo operacional: valoración, la cual se realizará mediante diferentes métodos como la estimación de VaR operacional, y los métodos básicos, estándar y avanzados de Basilea II, y gestión específica, mediante asignación de capitales y contratación de seguros, métodos de control internos y externos para la mitigación o la aplicación de frameworks en la gestión de la entidad. El segundo bloque comenzará con la incorporación del riesgo a la valoración mediante la metodología RAROC.

Proyecto Fin de Master

El Proyecto Fin de Master se desarrolla en el mes de Junio (en equipo) y tiene como objeto la puesta en prácticas de los conocimientos adquiridos en los distintos módulos del Master. El Proyecto se desarrolla durante tres meses de Abril a Junio, siendo el mes de Junio de carga horaria exclusiva para el mismo. El trabajo es en equipo, pero la preparación de un bloque del trabajo es independiente y la calificación es individual.

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

Prácticas Profesionales

300 horas de Prácticas Profesionales (ampliables hasta 600 horas), siendo condición necesaria superar el proceso de selección establecido a tal efecto.

Seminarios

CIFF en colaboración con empresas colaboradoras organiza a lo largo del año académico seminarios con diversos ponente de reconocido prestigio en el ámbito empresarial y universitario.