Economía Financiera

Curso Académico: (2022 / 2023) **Fecha de revisión: 28-06-2021**

Departamento asignado a la asignatura: Departamento de Economía de la Empresa

Coordinador/a: MARIN VIGUERAS, JOSE MARIA

Tipo: Obligatoria Créditos ECTS : 5.0

Curso : 1 Cuatrimestre : 1

REQUISITOS (ASIGNATURAS O MATERIAS CUYO CONOCIMIENTO SE PRESUPONE)

Los alumnos han de tener un nivel intermedio en:

- Estadística, Probabilidad y Econometría.
- Cálculo.
- Economía.

OBJETIVOS

Este es el primer curso de finanzas en el Master in Business and Finance. Los estudiantes adquirirán un conocimiento amplio de las distintas ramas de la economía financiera, incluyendo:

- La valoración de activos financieros (CAPM, CCAPM, valoración de derivados, etc.)
- Selección de carteras de activos financieros.
- Finanzas empresariales.

Además, los alumnus se familiarizarán con los métodos vásicos de investigación en finanzas y de sus dos principales enfoques de la literatura:
- El enfoque de equilibrio.
- El enfoque de ausencia de arbitrage.

DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS: PROGRAMA

Cap. 1. Repaso histórico e institutional.
*Allen and Gale (94), chs. 1,2
De la Vega (1688)

Cap. 2. Un marco básico de análisis
- Decisiones de consumo e inversión
- Reglas para los managers de las empresas
- Mercados perfectos, completos y eficientes
- Extensión 1: Economías multiperiodo
- Extension 2: Incertidumbre
- Applicación: los peligros del "shortermism" y del "longtermism" en las finanzas corporativas.

Ref.:
Brealey, Myers and Allen, chs. 1-6
Copeland and Weston, 1,2
*Fried, Jesse, "The Uneasy Case for Favouring Long-Term Shareholders", 2013.

Cap. 3. Axiomas de racionalidad y Equilibrio Walrasiano
- Los axioms de racionalidad
- Funciones de utilidad
- El problema de decisión de los agentes económicos
- Economía estática de intercambio puro
- ¿Por qué estudiar el equilibrio Walrasiano?

Ref.:
Marín and Rubio, 16.
Mas-Colell, Whinston and Green, 1995.

Cap. 4. Equilibrio Financiero: Existencia, Eficiencia y Valoración
- Un model sencillo de equilibrium en el mercado de capitals: certidumbre

- Extensión multiperiodo
- El equilibrium financier en ecocnomías con incertidumbre
- Ecocnomía con un conjunto complete de Activos Arrow
- Ecocnomía general con actives complejos

Ref.:
Huang and Litzenberger,
LeRoy and Werner, 1.
Marín and Rubio, 17.

Cap. 5. Comportamiento con incertidumbre
- Utilidad esperada
- Aversión al riesgo
- El problem de selección de cartera
- Resultados de estática comparativa
- Funciones de utilidad útiles
- Análisis media-varianza
- Valoración con utilidad esperada: CCAPM y CAPM

Ref.:
Brealey and Myers, 7,8
Copeland and Weston, 6,7
Huang and Litzenberger, 3,4
LeRoy and Werner, 8-10.
Marín and Rubio, 18

Cap. 6. Valoración en equilibrio: CAPM
- Diversificación y medidas del riesgo
- El CAPM
- El papel de los supuestos del CAPM
- Gestión de carteras: Conflicto de intereses
- Hedge Funds

Ref.:
LeRoy and Werner, 8-10.
Marin and Rubio, 19.
Huang and Litzenberger, 3,4
*Cukurova and Marín, "Darwinian Selection in the Hedge Fund Industry", 2015.
*Golez and Marín, "Price Support by Bank-Affiliated Mutual Funds", 2015.

Cap. 7. Eficiencia del Mercado
- La hipótesis de eficiencia del mercado (MEH)
- La Paradoja de Grossman-Stiglitz
- El test conjunto de eficiencia
- Nuevos desarrolosas sobre la MEH

Ref.:
Brealey, Myers and Allen, 13
Huang and Litzenberger,
Copeland and Weston, 10, 11
*Grossman, S.J., Stiglitz, J. "On the Impossibility of Informationally Efficient Markets"
*Karapandza and Marín, "The Rate of Market Efficiency", 2015.

Ch. 8. Opciones
- Conceptos y entorno institucional
- Valoración: la distribución binomial
- Valoración: Fórmula de Black and Scholes
- La teoría general de valoración en ausencia de arbitrage.

Ref.:
Kolb.
Hull.

ACTIVIDADES FORMATIVAS, METODOLOGÍA A UTILIZAR Y RÉGIMEN DE TUTORÍAS

El curso combina teoría y práctica. Cada semana se entrega un listado de ejercicios que es resuelto en clase la semana siguiente en la clase de prácticas.

Los estudiantes también han de trabajar con artículos científicos que son usados en clase como ejemplos guía de problemas importantes en la literatura.

SISTEMA DE EVALUACIÓN

Convocatoria ordinaria: Listados de ejercicios y examen final.
Convocatoria extraordinaria: Examen

Peso porcentual del Examen Final:	80
Peso porcentual del resto de la evaluación:	20

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- Allen, F. and Gale, D. Financial Innovation and Risk Sharing, The MIT Press, 1994
- Brealey, R., Myers, S. and Allen, F. Principles of Corporate Finance (tenth edition)., McGraw-Hill, 2011
- Copeland, T. and Weston, F. Financial Theory and Corporate Policy. , Reading (Mass): Addison-Wesley, 1992
- Huang, C. and Litzenberger, R. Foundations for Financial Economics., North-Holland, 1988
- LeRoy, S. and Werner, J. Principles of Financial Economics, Cambridge University Press, 2001
- Marín, J. and G. Rubio Economía Financiera (in Spanish), Antoni Bosch Editors, 2001
- Mas-Colell, A., Whinston, M. and Green J. Microeconomic Theory, OUP USA, 1995

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

- Benjamin Golez y Jose M. Marin Price support by bank-affiliated mutual funds, Journal of Financial Economics, 2015
- Francesco Franzoni and Jose M. Marin Pension Plan Funding and Stock Market Efficiency, Journal of Finance, 2006
- Jesse Fried THE UNEASY CASE FOR FAVORING LONG-TERM SHAREHOLDERS, Harvard Law School, 2013
- Jose M. Marin and Rohit Rahi Information Revelation and Market Incompleteness, Review of Economic Studies, 2000
- Jose M. Marin y Jacques Olivier The Dog That Did Not Bark: Insider Trading and Crashes, Journal of Finance, 2008
- Maarten Meeuwis Wealth Fluctuations and Risk Preferences: Evidence from U.S. Investor Portfolios, Mimeo, 2019
- Ozlem Akin, Jose M. Marin and Jose-Luis Peydro Anticipating the financial crisis: evidence from insider trading in banks, Economic Policy, 2020
- Rasa Karapandza and Jose M. Marin The Rate of Market Efficiency, Mimeo, 2016
- Sanford J. Grossman Dynamic Asset Allocation and the Informational Efficiency of Markets, Journal of Finance, 1995
- Sanford J. Grossman and Joseph Stiglitz On the Impossibility of Informationally Efficient Markets, American Economic Review , 1980
- Sevinc Cukurova y Jose M. Marin Darwinian Selection in the Hedge Fund Industry, Mimeo, 2016