

PROGRAMA DE LA ASIGNATURA

NOMBRE: PORTAFOLIOS DE INVERSION		CLAVE: 1051
PLAN: 2005		CRÉDITOS: 8
LICENCIATURA:		SEMESTRE:
AREA: FINANZAS		HORAS POR CLASE: 2
REQUISITOS:		HORAS POR SEMANA: 4
TIPO DE ASIGNATURA:	OBLIGATORIA ( )	OPTATIVA ( X )

OBJETIVO GENERAL DEL CURSO:

EL ALUMNO SERÁ CAPAZ DE DISEÑAR, SELECCIONAR, EVALUAR Y ADMINISTRAR CARTERAS DE INVERSIÓN EMPLEANDO LAS TÉCNICAS Y MODELOS PARA ELLO SOBRE LA BASE DE LOS INSTRUMENTOS NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES

TEMAS:	HORAS SUGERIDAS:
I. INTRODUCCIÓN A LA TEORÍA DE CARTERAS	10 Hrs.
II. LA TEORÍA DE LA ELECCIÓN Y LAS DECISIONES DE INVERSIÓN	20 Hrs.
III. MODELO DE SELECCIÓN DE CARTERAS DE MARKOWITZ	10 Hrs.
IV. MODELO DE ÍNDICE	2 Hrs.
V. CAPITAL ASSET PRICING MODEL	10 Hrs.
VI. ARBITRAGE PRICING THEORY	10 Hrs.
VII. EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO DE CARTERAS	6 Hrs.
TOTAL	68 Hrs.

## I. INTRODUCCIÓN A LA TEORÍA DE CARTERAS

- 1.1. Origen de la teoría moderna de carteras
- 1.2. La relación entre el riesgo y el rendimiento y su importancia para la selección de carteras
- 1.3. La diversificación y su significado para la selección de carteras
- 1.4. Fundamentos matemáticos para la selección y administración de carteras
- 1.5. Teoría del mercado eficiente
  - 1.5.1. Planteamiento
  - 1.5.2. Características de los mercados eficientes
  - 1.5.3. Hipótesis de eficiencia de los mercados
    - 1.5.3.1. Hipótesis débil
    - 1.5.3.2. Hipótesis semifuerte
    - 1.5.3.3. Hipótesis fuerte
  - 1.5.4. Evidencia empírica de la eficiencia de los mercados

## II. LA TEORÍA DE LA ELECCIÓN Y LAS DECISIONES DE INVERSIÓN

- 2.1. Decisiones de inversión y funciones de utilidad
- 2.2. Interpretación de las curvas de indiferencia
- 2.3. Decisiones de inversión bajo certeza
- 2.4. Utilidad y decisiones de inversión bajo riesgo
- 2.5. Decisiones de inversión y el criterio de la media-varianza

## III. MODELO DE SELECCIÓN DE CARTERAS DE MARKOWITZ

- 3.1. Hipótesis
- 3.2. Conjunto de oportunidades, frontera eficiente y conjunto de mínima varianza
- 3.3. Determinación de la frontera eficiente
- 3.4. Carteras con préstamo y endeudamiento
- 3.5. Teorema de Separación

## IV. MODELO DE ÍNDICE

- 4.1. El modelo de Sharpe
- 4.2. Modelos de varios índices

## V. CAPITAL ASSET PRICING MODEL

- 5.1. Supuestos
- 5.2. Línea del mercado de capitales
- 5.3. Coeficiente beta y riesgo sistemático
- 5.4. Planteamiento de modelo y su interpretación
- 5.5. Línea del mercado de valores
- 5.6. Efectos de la inflación y las tasas de interés sobre la línea del mercado de valores
- 5.7. Evidencia empírica del CAPM

## VI. ARBITRAGE PRICING THEORY

- 6.1. Supuestos
- 6.2. Modelos de factores
- 6.3. Arbitrage Pricing Theory
- 6.4. Evidencia empírica de la APT
- 6.5. Comparación del CAPM y el APT

## VII. EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO DE CARTERAS

- 7.1. Significado e importancia
- 7.2. Riesgo y desempeño de carteras
- 7.3. Medidas del desempeño basadas en el CAPM
  - 7.3.1. Índice de Sharpe
  - 7.3.2. Índice de Treynor
  - 7.3.3. Índice de Jensen
- 7.4. Medidas del desempeño basadas en la APT
- 7.5. Otras medidas de desempeño de carteras

### BIBLIOGRAFÍA BASICA:

ELTON, Edwin J., GRUBER, Martin J., BROWN, Stephen and Goetzmann, William N., *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*, Wiley, 2006

### BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTARIA

1. MESSUTI, Domingo Jorge, ALVAREZ, Víctor Adrián, GRAFFI, Hugo Romano, *Selección de Inversiones: Introducción a la teoría de cartera*, Ediciones Macchi, Argentina, 1992
2. REILLY, Frank K., BROWN, Keith C., REILLY, Frank, *Investment Analysis and Portfolio Management*, South-Western Educational Publishing, 2000
3. MARKOWITZ, Harry M., *Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investments*, Wiley, 1992
4. SHARPE, William F., *Portfolio Theory and Capital Markets*, McGraw-Hill Trade, 1999

### TÉCNICAS DE ENSEÑANZA SUGERIDAS:

Exposición oral . . . . . (x)  
Exposición audiovisual . . . . . (x)  
Ejercicios dentro de clase . . . . . (x)  
Seminarios . . . . . ( )  
Lecturas obligatorias . . . . . (x)  
Trabajos de investigación . . . . .(x)  
Prácticas de taller o laboratorio . . . . .(x)  
Prácticas de campo . . . . . ( )  
Otras . . . . . ( )

### ELEMENTOS DE EVALUACIÓN

Exámenes parciales . . . . .(x)  
Exámenes finales . . . . .(x)  
Trabajos y tareas fuera del aula . . . . .(x)  
Participación en clase . . . . .(x)  
Asistencia a prácticas . . . . .( )  
Otras . . . . .( )

### PERFIL PROFESIOGRÁFICO DEL DOCENTE

#### ESTUDIOS ACADÉMICOS:

Tener la Licenciatura en Contaduría, Licenciatura afín o con Maestría en Finanzas.  
Tener conocimientos a nivel de comprensión del idioma inglés.  
Tener conocimientos de matemáticas y teoría microeconómica  
Tener conocimientos en el manejo de sistemas de cómputo y paquetería especializada de Finanzas.

#### EXPERIENCIA PROFESIONAL DESEABLE:

Tener experiencia en el sector bursátil o el área de inversiones de instituciones financieras o empresas  
Conocer las asignaturas de: Finanzas I a Finanzas VII.

#### OTROS REQUERIMIENTOS:

Acreditar los cursos de didáctica de 30 horas en la Secretaria de Planeación Académica de la Facultad de Contaduría y Administración.