



UNIVERSITAT
ROVIRA I VIRGILI

FACULTAT DE CIÈNCIES
ECONÒMIQUES I EMPRESARIALS

Llicenciatura en Administració i Direcció
d'Empreses
Pla d'estudis de 1992

16012020
Anàlisi d'Inversions
(4,5 crèdits)

Llicenciatura en Administració i Direcció d'Empreses
Pla estudis 1992
Codi Assignatura: 16012020
Nom Assignatura: Anàlisi d'Inversions
Crèdits: 4.5

Objectius de l'assignatura i criteris d'avaluació

Examen de la asignatura. Valoración de la participación en los posibles seminarios.
Valoración de trabajos voluntarios.

I . LA OBJETIVIDAD DEL PROBLEMA DE CARTERAS

Tema 1 . LA INVERSIÓN FINANCIERA. EL PROBLEMA DE CARTERAS

1.1 La inversión financiera

1.1.1 Características

1.2 Los valores mobiliarios

1.3 Estructura y operatoria de los mercados financieros

1.4 Formación y selección de carteras de valores

1.4.1 Introducción

1.5 Elementos esenciales del problema de carteras

Tema 2 . RENDIMIENTO Y RIESGO DE LA INVERSIÓN FINANCIERA

2.1 Rentabilidad de un título y de una cartera

2.1.1 Medidas

2.2 Riesgo de un título y de una cartera

2.2.1 Medidas

2.3 La varianza como medida del riesgo

2.4 El coeficiente beta de Sharpe

Tema 3 . MÉTODOS PARA LA PRESELECCIÓN DE TÍTULOS

3.1 Método de Elton, Gruber y Padberg

3.2 Método de la Security Market Line

II . ELEMENTOS DE LA TEORÍA DE LA DECISIÓN EN RIESGO Y FUNCIONES DE UTILIDAD

Tema 4 . DECISIONES DE INVERSIÓN EN CERTEZA

4.1 Certeza, riesgo e incertidumbre

4.2 Decisiones de inversión en condiciones de certeza: conjunto de oportunidades o conjunto factible

4.3 Curvas de indiferencia

4.4 Determinación de la alternativa óptima

4.5 La recta del mercado de dinero

4.6 La operatoria en el mercado de dinero y la alternativa óptima

4.7 La propiedad de separación

Tema 5 . ELEMENTOS DE LA TEORÍA DE LA UTILIDAD

5.1 Criterio del máximo valor esperado

5.2 Criterio de la máxima utilidad esperada

5.3 Actitudes ante el riesgo

5.4 La variación en la aversión al riesgo

5.5 Funciones de utilidad clásicas

5.6 Construcción de la función de utilidad de un inversor concreto

Tema 6 . DECISIONES DE INVERSIÓN EFICIENTES

- 6.1** Conceptos de criterio de eficiencia y conjunto eficiente
- 6.2** Algunos criterios de eficiencia
- 6.3** Utilidad y riesgo de la inversión
- 6.4** Fundamentos del criterio de la esperanza - varianza

III . TEORÍA DE CARTERA

Tema 7 . EL MODELO DE MARKOWITZ. DECISIONES DE INVERSIÓN SEGÚN EL CRITERIO DE LA ESPERANZA - VARIANZA

- 7.1** Clasificación de los modelos uniperiódicos de selección de carteras
- 7.2** El modelo de Markowitz
- 7.3** Hipótesis de partida
- 7.4** Conjuntos factible y eficiente
- 7.5** Objetivos básico, intermedios y final
- 7.6** Construcción de la frontera eficiente
- 7.7** El caso básico: estudio de una cartera de dos títulos
- 7.8** Los efectos de la diversificación
- 7.9** Frontera eficiente cuando no se permiten ventas al descubierto
- 7.10** Frontera eficiente cuando existen activos sin riesgo
- 7.11** Determinación de la cartera óptima
- 7.12** Resolución por programación por metas
- 7.13** Resolución por ponderación de objetivos
- 7.14** Especificación de la actitud ante el riesgo del inversor y cartera óptima

Tema 8 . EL MODELO DE SHARPE. SIMPLIFICACIÓN A LA CONSTRUCCIÓN DE CARTERAS EFICIENTES

8.1 Medida global de caracterización de los títulos valores

8.2 Introducción de la β

8.2.1 Consideraciones

8.2.2 Riesgo sistemático y no sistemático

8.3 El modelo de Sharpe

8.4 Hipótesis de partida

8.5 Conjuntos factible y eficiente

8.6 Objetivos básico, intermedios y final

8.7 Construcción de la frontera eficiente utilizando el modelo de Sharpe

8.8 Selección de la cartera óptima

Tema 9 . CARTERAS CON PRÉSTAMO Y ENDEUDAMIENTO

9.1 Frontera eficiente con préstamo y endeudamiento

9.2 Carteras mixtas sin endeudamiento

9.3 Selección de la cartera óptima

9.4 El equilibrio en el mercado de capitales: la Línea del Mercado de Capitales (CML)

Tema 10 . EXTENSIONES DE LA TEORÍA DE CARTERA: EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE CAPITALES (CAPM) Y TEORÍA DE VAL

10.1 El CAPM y la valoración de activos

10.1.1 Supuestos

10.2 La Línea del Mercado de Capitales y el Teorema de la separación

10.3 El arbitraje

10.4 Hipótesis del modelo de valoración por arbitraje

10.5 Desarrollo del modelo

10.6 Comparación entre el CAPM y la APT

Tema 11 . MEDIDAS DE PERFORMANCE DE LA CARTERA

11.1 Medida de la tasa de retorno de una cartera

11.2 La necesidad de medidas de performance ajustadas al riesgo

11.3 Medidas de performance basadas en el CAPM

11.4 Medidas de performance basadas en la APT

11.5 Los índices de Jensen, Treynor y Sharpe

Bibliografía Bàsica

- **BREALEY, R. y MYERS, S. (1994)** *Fundamentos de Financiación Empresarial* Mc-Graw Hill, 4ª ed., Madrid.
- **SUÁREZ SUÁREZ, A. (1998)** *Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación en la Empresa* Ed. Pirámide, 18ª ed., Madrid.

Bibliografía Complementària

- **BREALEY, R., MYERS, S. y MARCUS, A. (1996)** *Principios de Dirección Financiera* Mc-Graw Hill, Madrid.
- **CÓRDOBA BUENO, M. (1996)** *Análisis financiero de los mercados monetarios y de valores* Editorial AC, Madrid.
- **DOBBINS, R., WITT, S. y FIELDING, J. (1994)** *Portfolio Theory and Investment Management. An Introduction to Modern Portfolio Theory* Blackwell Publishers, 2nd ed., Norwich (GB).
- **ELTON, E.J. y GRUBER, M.J. (1991)** *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis* John Wiley & Sons, Inc., 4th ed., New York (USA).
- **FABOZZI, F. (1995)** *Investment Management* Prentice Hall, Inc., New Jersey (USA).
- **FERNÁNDEZ BLANCO, M. (1991)** *Dirección Financiera de la Empresa* Ed. Pirámide, Madrid.
- **FERNANDEZ, A.I. y GARCIA OLALLA, M. (1992)** *Las Decisiones Financieras de la Empresa* Ed. Ariel, Barcelona.
- **FISCHER, D. y JORDON, R. (1995)** *Security Analysis & Portfolio Management* Prentice Hall, Inc., 6th ed., New Jersey (USA).
- **HAUGEN, R. (1993)** *Modern Investment Theory* Prentice Hall, Inc., 3rd ed., New Jersey (USA).
- **MALKIEL, B.G. (1997)** *Un paseo aleatorio por Wall Street* Alianza Editorial, 2ª ed, Madrid.

- **SHARPE, W.F. (1976)** *Teoría de cartera y del mercado de capitales* Ed. Deusto, Bilbao.
- **VAN HORNE, J.C. y WACHOWICZ, J.M. (1992)** *Fundamentos de Administración Financiera* Prentice Hall Hispanoamericana, 8ª ed., México.
- **WESTON, J.F. y BRIGHAM, E.F. (1994)** *Fundamentos de Administración Financiera* McGraw-Hill Interamericana, 10ª ed., México.
