

UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

APROBADO EN EL CONSEJO DE FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS. ACTA 2016-II-02 DEL 1 DE AGOSTO DE 2016
--

PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS VERSIÓN 7

NOMBRE DE LA MATERIA	TEORÍA DE GESTIÓN DE CARTERAS
PROFESOR	Coordinador Núcleo Curricular Finanzas : Diana Sirley Tabares Higueta

INFORMACIÓN GENERAL

Código de la materia	ECA 885 (1501885)
Semestre	IX
Área	Profesional
Horas teóricas semanales	2
Horas teóricas semestrales	32
No. de Créditos	2
Horas de clase por semestre	32
Campo de formación	Profesional
Validable	SI
Habilitable	SI
Clasificable	NO
Requisitos	1501840 Instrumentos de Renta Fija y Variable
Correquisitos	Ninguno
Programa a los cuales se ofrece la materia	Administración de Empresas

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Propósito del curso:	Desarrollar la teoría moderna sobre la selección y administración de portafolios inversión en activos financieros, que brinde herramientas para realizar inversiones en los mercados de capitales.
Justificación:	Cada vez más las empresas incursionan en los mercados de capitales nacionales y extranjeros, los cuales tienen una mayor y diversa oferta de productos. Es necesario que el estudiante tenga las capacidades de apoyar la selección y administración de portafolios de inversión en activos financieros, buscando la optimización de los portafolios.
Objetivo General:	Calcular y seleccionar portafolios inversión de mínima varianza y portafolios óptimos en entornos de riesgos, bajo diferentes restricciones e identificarlos sobre la frontera eficiente
Objetivos Específicos:	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Identificar y comprender la teoría de Media Varianza ▪ Construir portafolios de mínima varianza y portafolio óptimos, condicionados bajo diferentes restricciones ▪ Construir la POS e identificar en esta la frontera eficiente acompañada de la CAL, para diferentes grados de aversión ▪ Identificar la conveniencia de una gestión activa o pasiva del portafolio. ▪ Comprender las implicaciones de la diversificación sobre el riesgo sistemático

UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Identificar otros modelos para la administración de portafolios (Índice Único).
Contenido resumido	<ol style="list-style-type: none"> 1. Actualidad y perspectivas del mercado de capitales 2. Decisiones de consumo e inversión bajo certidumbre e Incertidumbre: Análisis de media varianza. 3. Riesgo y Rendimiento según Harry Markowitz 4. Matemáticas de portafolio y construcción de la POS 5. Portafolio optimo y portafolio de mínima varianza 6. Construcción de la Frontera Eficiente 7. Introducción al Modelo de Índice Único 8. Diversificación internacional, gestión activa vs. Pasiva y mercados eficientes.

UNIDADES DETALLADAS

Unidad No. 1

Tema(s) a desarrollar	Actualidad y perspectivas del mercado de capitales
Subtemas	<ul style="list-style-type: none"> • Actualidad y perspectivas de los mercados de capitales • Diferenciación de Activos reales y financieros • Funciones de los activos financieros • Financiación de las empresas • Participantes en el mercado financiero. • Emisión y negociación de valores. • Operaciones especiales en BVC. • Operaciones al margen y cortas. • El concepto de liquidez y bursatilidad.
No. de semanas que se le dedicarán a esta unidad	2
BIBLIOGRAFÍA BÁSICA CORRESPONDIENTE A ESTA UNIDAD: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Elton, Grueber, Brown y Goetzmann (2003) Modern Portfolio Theory and Investment Analysis. 6th Ed. New York: Wiley and Sons. Cap. 1 -4 ▪ Bodie, Z., A. Kane, A. Marcus (2004) Principios de Inversiones. Ed. McGraw - Hill. 5ª Ed. 2004. Cap. 1, 2 y 3 	

Unidad No. 2

Tema(s) a desarrollar	Decisiones de consumo e inversión bajo certidumbre vs decisiones bajo incertidumbre
Subtemas	<ul style="list-style-type: none"> • Separación entre las preferencias individuales y las decisiones de inversión • Construcción de la restricción presupuestaria, y curvas de indiferencia, dada una Función de utilidad esperada. • Decisiones bajo incertidumbre (el concepto de riesgo y rendimiento)
No. de semanas que se le dedicarán a esta unidad	2
BIBLIOGRAFÍA BÁSICA CORRESPONDIENTE A ESTA UNIDAD: <p>Roger Le Roy Miller, (1995) Microeconomía. Ed. McGraw - Hill. 3ª Ed. 1995. Cap. 5</p>	

UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

Unidad No. 3

Tema(s) a desarrollar	Riesgo y Rendimiento
Subtemas	<ul style="list-style-type: none"> • El criterio de Media Varianza de Markowitz. • Rendimiento medido por el HPR. • Rendimiento y riesgo de un activo individual. • Riesgo para datos históricos (varianza muestral). • Otras medidas del riesgo (VaR). • Medición de la Aversión al riesgo. • La prima de riesgo (condiciones para que un activo se considere libre de riesgo). • La función de utilidad, las curvas de indiferencia y la aversión al riesgo. • Principio de dominación de Markowitz.
No. de semanas que se le dedicarán a esta unidad	3
BIBLIOGRAFÍA BÁSICA CORRESPONDIENTE A ESTA UNIDAD: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Mascareñas Juan. Gestión de Carteras I: Selección de Carteras. <i>Universidad Complutense de Madrid</i>. Febrero 2007 ▪ Elton, Grueber, Brown y Goetzmann (2003) Modern Portfolio Theory and Investment Analysis. 6th Ed. New York: Wiley and Sons. Cap. 1 -4 ▪ Bodie, Z., A. Kane, A. Marcus (2004) Principios de Inversiones. Ed. McGraw - Hill. 5ª Ed. 2004. Cap. 5 y 6 	

Unidad No. 4

Tema(s) a desarrollar	Matemáticas de portafolio y construcción de la POS
Subtemas	<ul style="list-style-type: none"> • El rendimiento de un portafolio (3er axioma) • El riesgo del portafolio (5to axioma) • Medidas de conmovimiento • Construcción de la POS (para uno y diferentes niveles de correlación) y verificación del criterio de media varianza y de dominación de H.M
No. de semanas que se le dedicarán a esta unidad	3
BIBLIOGRAFÍA BÁSICA CORRESPONDIENTE A ESTA UNIDAD: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Mascareñas Juan. Gestión de Carteras I: Selección de Carteras. <i>Universidad Complutense de Madrid</i>. Febrero 2007 ▪ Bodie, Z., A. Kane, A. Marcus (2004) Principios de Inversiones. Ed. McGraw - Hill. 5ª Ed. 2004. Cap. 5 – 6 	

Unidad No. 5

Tema(s) a desarrollar	Portafolio óptimo y portafolio de mínima varianza
Subtemas	<ul style="list-style-type: none"> • Portafolio de mínima varianza • POS incluyendo el portafolio de mínima varianza • Portafolio optimo sin activos libres de riesgo • Rendimiento y riesgo de una cartera C, con activos libres de riesgo y con riesgo • Portafolio optimo con activo libre de riesgo
No. de semanas que se le	3

UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

dedicarán a esta unidad	
BIBLIOGRAFÍA BÁSICA CORRESPONDIENTE A ESTA UNIDAD:	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mascareñas Juan. Gestión de Carteras I: Selección de Carteras. Universidad Complutense de Madrid. Febrero 2007 ▪ Bodie, Z., A. Kane, A. Marcus (2004) Principios de Inversiones. Ed. McGraw - Hill. 5ª Ed. 2004. Cap. 5 – 6 	

Unidad No. 6

Tema(s) a desarrollar	Construcción de la Frontera Eficiente
Subtemas	<ul style="list-style-type: none"> • Supuestos para su construcción • Casos de la frontera eficiente • Construcción de la frontera con Solver • Calculo del portafolio optimo con Solver
No. de semanas que se le dedicarán a esta	2
BIBLIOGRAFÍA BÁSICA CORRESPONDIENTE A ESTA UNIDAD:	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Bravo Orellana Sergio. Determinación de portafolios de activos financieros, la frontera eficiente y la línea de mercado ▪ Mascareñas Juan. Gestión de Carteras I: Selección de Carteras. Universidad Complutense de Madrid. Febrero 2007 ▪ Bodie, Z., A. Kane, A. Marcus (2004) Principios de Inversiones. Ed. McGraw - Hill. 5ª Ed. 2004. Cap. 5 – 6 	

Unidad No. 7

Tema(s) a desarrollar	Introducción al Modelo de Índice Único
Subtemas	Modelos alternativos de selección de portafolios (Índice Único) y el modelo CAPM
No. de semanas que se le dedicarán a esta	2
BIBLIOGRAFÍA BÁSICA CORRESPONDIENTE A ESTA UNIDAD:	
Bodie, Z., A. Kane, A. Marcus (2004) Principios de Inversiones. Ed. McGraw - Hill. 5ª Ed. 2004. Cap. 6 y 7	

Unidad No. 8

Tema(s) a desarrollar	Diversificación internacional, Gestión activa vs. Pasiva y mercados eficientes
Subtemas	<ul style="list-style-type: none"> • Diversificación Internacional • Gestión activa vs. Pasiva de portafolios • Teoría de los mercados eficientes
No. de semanas que se le dedicarán a esta	2
BIBLIOGRAFÍA BÁSICA CORRESPONDIENTE A ESTA UNIDAD:	
Bodie, Z., A. Kane, A. Marcus (2004) Principios de Inversiones. Ed. McGraw - Hill. 5ª Ed. 2004. Cap. 5, 6 y 8	

UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

METODOLOGÍA A SEGUIR EN EL DESARROLLO DEL CURSO:

Exposiciones Magistrales
Realización permanente de talleres de aplicación
Análisis de casos
Trabajo en laboratorio financiero (Convenios con otras Universidades)

EVALUACIÓN		
Actividad	Porcentaje	Fecha (día, mes, año)
Parcial No.1	30%	
Parcial No. 2	30%	
seguimiento	10%	
Trabajo Final	30%:	

Actividades de asistencia obligatoria

Todas las actividades programadas en el Proyecto de Aprendizaje son de asistencia obligatoria.

Unidad No.1	Documentos complementarios
Unidad No.2 y 3	<ul style="list-style-type: none"> ▪ MOYER, C et al. (2000) Administración financiera contemporánea. México: Thomson. Cap 5 ▪ Elton, Grueber, Brown y Goetzmann (2003) Modern Portfolio Theory and Investment Analysis. 6th Ed. New York: Wiley and Sons. Cap. 4 – 5 ▪ Collatti María Belén. Teoría de Carteras. Investigación & Desarrollo – Bolsa de Comercio de Rosario. 2002
Unidad No.4, 5 y 6	<ul style="list-style-type: none"> ▪ MOYER, C et al. Administración financiera contemporánea. México: Thomson. 2.000. ▪ Elton, Grueber, Brown y Goetzmann (2003) Modern Portfolio Theory and Investment Analysis. 6th Ed. New York: Wiley and Sons. Cap. 6 - 9
Unidad No.7	Documentos Complementarios