

# **DIRECCION FINANCIERA**

(Programa para la Prueba de Conjunto Específica)

FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS Y SOCIALES  
UNIVERSIDAD REY JUAN CARLOS

## PARTE I PROLEGÓMENOS.

Tema 1. Introducción.

1. Conceptos fundamentales previos.
2. La inversión y la financiación empresarial como contenido de una disciplina de carácter económico.
3. La concepción tradicional y el moderno enfoque de la función financiera.
4. La búsqueda de un objetivo para la gestión financiera.

## PARTE II LA INTRODUCCIÓN DEL RIESGO EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN.

Tema 2. La introducción del riesgo en las decisiones de inversión.

1. Introducción.
2. Probabilidad objetiva y probabilidad subjetiva.
3. El criterio de la esperanza matemática.
4. El valor medio de los flujos de caja.
5. El ajuste de la tasa de descuento.
6. La reducción de los flujos netos de caja a condiciones de certeza.
7. La comparación de ambos métodos.
8. Ejercicios ilustrativos.

Tema 3. La adopción de decisiones de inversión en base al valor medio y a la varianza del valor capital y de la tasa de retorno.

1. Introducción.
2. Cálculo de la esperanza matemática del valor capital de una inversión.
3. Cálculo de la varianza del valor capital.
4. El comportamiento probabilístico del valor capital.
5. El comportamiento probabilístico de la tasa de retorno.
6. Ejercicios ilustrativos.

**Tema 4. El comportamiento aleatorio de los flujos netos de caja de una inversión. Algunas leyes de probabilidad útiles en la práctica.**

1. Introducción.
2. Los flujos de caja optimistas, más probables y pesimistas.
3. Una aplicación de la distribución beta a **un** problema de valoración de inversiones.
4. La distribución triangular, una distribución estadística alternativa de la beta.
5. El problema de la insuficiencia de información para estimar el flujo de caja más probable: la utilidad de la distribución rectangular o uniforme.
6. Ejercicios ilustrativos.

**Tema 5. La simulación y su utilidad en las decisiones de inversión.**

1. Introducción.
2. Los modelos de simulación.
3. Los números aleatorios.
4. El método de Monte Carlo.
5. La aplicación del método de Monte Carlo a la evaluación del riesgo de las inversiones.
6. Ejercicios ilustrativos.

**Tema 6. Las decisiones de inversión secuenciales. Los árboles de decisión.**

1. Introducción.
2. Los árboles de decisión.
3. Un ejemplo de aplicación de los árboles de decisión a los problemas de inversión.
4. Un ejemplo de aplicación del análisis del riesgo en las decisiones de inversión secuenciales.
5. Ejercicios ilustrativos.

**PARTE 111 LAS BOLSAS DE VALORES, ANÁLISIS FUNDAMENTAL y TÉCNICO, LA TEORÍA DEL MERCADO EFICIENTE.**

**Tema 7. La valoración de las obligaciones y acciones. Análisis Fundamental.**

1. Las Bolsas de valores y su función económica.
2. La valoración de las obligaciones.
3. El valor de las acciones.
4. El método de los prácticos.
5. El modelo de Whitbeck y Kisor.
6. Otros modelos y métodos de valoración de acciones.
7. Ejercicios ilustrativos.

**Tema 8. El comportamiento de los precios bursátiles. Análisis técnico.**

1. Introducción.
2. La teoría Dow.
3. Tipos de gráficos utilizados en el análisis técnico.
4. Gráficos de líneas.
5. Gráficos de barras.
6. Gráficos de punto y figuras.
7. El sistema de precio-volumen.
8. La técnica de los filtros.
9. La anchura o amplitud del mercado.
10. La teoría de la opinión contraria.

11. Análisis práctico de Charts.

Tema 9. La teoría del mercado eficiente.

1. Concepto de mercado eficiente.
2. Diferentes niveles o grados de eficiencia. Las tres hipótesis del mercado eficiente.
3. La hipótesis "débil" del mercado eficiente y su evidencia empírica.
4. La hipótesis "intermedia" del mercado eficiente.
5. La hipótesis "fuerte" del mercado eficiente.
6. Consideraciones finales. La paradoja del Mercado Eficiente.

#### PARTE IV LA TEORÍA DE FORMACIÓN DE CARTERAS O INVERSIÓN FINANCIERA, LA TEORÍA DEL EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE CAPITALES Y LA VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS.

Tema 10. La formación de una cartera de valores óptima. El modelo de Markowitz.

1. Introducción.
2. El nacimiento de la teoría de la selección de carteras. Las aportaciones de Markowitz y Tobin.
3. El rendimiento y el riesgo de un valor mobiliario o activo financiero en particular.
4. El rendimiento y el riesgo de una cartera.
5. El modelo de selección de carteras de Markowitz. La regla de decisión "media-varianza". 6. La convexidad de la frontera eficiente.
7. Funciones de utilidad y curvas de indiferencia. La función de utilidad cuadrática.
8. Aplicación a los problemas de "capital-budgeting".
9. Ejercicios ilustrativos.

Tema 11. La simplificación de Sharpe al modelo de Markowitz. El modelo "Diagonal".

1. Introducción.
2. El modelo "diagonal".
3. La reducción del número de estimaciones.
4. Diversificación y reducción del riesgo. 5. Ejercicios ilustrativos.

Tema 12. El riesgo sistemático y específico de los activos financieros. La línea característica del mercado.

1. Introducción.
2. La línea característica del mercado.
3. La estimación de los parámetros  $a_i$  y  $13i$ .
4. Clasificación de los activos financieros según su volatilidad. 5. Riesgo total, sistemático y específico de un activo financiero. 6. Consideraciones finales.
7. Ejercicios ilustrativos.

Tema 13. Carteras con préstamo y endeudamiento. La teoría del equilibrio en el mercado de capitales.

1. Introducción.
2. La frontera eficiente en este nuevo contexto.
3. Carteras mixtas sin endeudamiento.

4. La selección de la cartera óptima en este nuevo contexto.
5. El teorema de la separación.
6. El equilibrio en el mercado de capitales. La "Recta del mercado de capitales" o CML.
7. Los supuestos de la "teoría del mercado de capitales".
8. El índice de mercado y la diversificación ingenua.
9. Riesgo total y carteras eficientes.
10. Ejercicios ilustrativos.

Tema 14. Teorías de valoración de activos financieros. El "Capital Asset Pricing Model"(CAPM) y el "Arbitrage Pricing Theory"(APT).

1. Introducción.
2. La "Recta del mercado de valores" o SML. Una aproximación intuitiva.
3. La deducción teórica de la SML.
4. EL CAP M y la valoración de activos.
5. Limitaciones y extensiones del CAPM.
6. El modelo de valoración de activos financieros por arbitraje o "Arbitrage Pricing Theory"(APT).
7. Ejercicios ilustrativos.

Tema 15. La medida de la "performance" de las carteras.

1. Concepto de "performance".
2. Rendimiento, riesgo y "performance".
3. Índice de Sharpe.
4. Índice de Treynor.
5. Índice de Jensen.
6. Un ejemplo ilustrativo de la medida de la "performance".

## BIBLIOGRAFÍA

ARAGONÉS, J.R. (1990): *Economía Financiera Internacional*, Pirámide, Madrid.

BREALEY, R. Y MYERS, S. (2003): *Principios de Finanzas Corporativas*, 7a ed., McGraw-Hill, Madrid.

DÍEZ de CASTRO, L. Y MASCAREÑAS PÉREZ-IÑIGO, J. (1995): *Ingeniería Financiera*, Pirámide, Madrid.

GARCÍA-GUTIERREZ FERNÁNDEZ, c.; MASCAREÑAS PÉREZ-IÑIGO, J. y PÉREZ GOROSTEGUI, E. (1995): *Casos Prácticos de Inversión y Financiación en la Empresa*, Pirámide, Madrid.

LEVI, M. (1997): *Finanzas Internacionales*, 3a ed., McGraw-Hill, Madrid.

ROSS, S.A.; WESTERFIELD, R.W. y JORDAN, B. D. (2000): *Finanzas Corporativas*, McGraw-Hill.

SUÁREZ SUÁREZ, A.S. (2003): *Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación*, 19a ed., Pirámide, Madrid.