



UNIVERSIDAD INTERAMERICANA DE PUERTO RICO  
RECINTO METROPOLITANO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
PRONTUARIO

**I INFORMACIÓN GENERAL**

|                         |   |                          |
|-------------------------|---|--------------------------|
| Título                  | : | Seminario en Inversiones |
| Código                  | : | FINA 8100                |
| Créditos                | : | 3                        |
| Término Académico       | : |                          |
| Profesor                | : |                          |
| Horas de Oficina        | : |                          |
| Teléfono de la Oficina: |   |                          |
| Correo Electrónico      | : |                          |

**II DESCRIPCIÓN**

Evaluación de diferentes tipos de inversiones, manejo de carteras de inversiones. Análisis de los procesos comprendidos en la determinación de la cartera óptima de inversiones y cómo medir el desempeño de la misma. (**Requisitos** FINA 7102 y FINA 7200)

**III OBJETIVOS**

Al finalizar el curso, se espera que los estudiantes puedan:

1. Discutir las teorías actuales de inversión.
2. Evaluar las prácticas actuales de la toma de decisiones en el proceso de inversión.
3. Integrar las teorías y prácticas del proceso de inversión.
4. Formulación y análisis de una cartera óptima de inversiones.

**IV CONTENIDO TEMÁTICO**

1. Introducción a Valoración de Instrumentos de Valor.
2. Eficiencia en los Mercados de Capital.
  - a. Mercados de capital.
  - b. Clasificación de eficiencia de capital.
3. Administración de Carteras de Inversiones.
  - a. Teorías de carteras de inversión.
  - b. Prácticas usadas en la administración de carteras de inversión.
  - c. La ética en relación al manejo de carteras de inversión.

4. Modelos de Riesgo y Retorno.
  - a. Teorías relacionadas a riesgo y retorno.
  - b. Prácticas usadas para medir riesgos y retornos.
5. Valoración del Mercado de Acciones Comunes.
  - a. Teorías de valoración.
  - b. Aplicaciones de las teorías de valoración a las acciones comunes.
6. Análisis de una Industria.
  - a. Identificación de las industrias.
  - b. Analizar las diferencias entre industrias.
7. Análisis de una Compañía y Valoración de Acciones Comunes.
  - a. Selección de una empresa o a conjunto de empresas.
  - b. Aplicación de las teorías y prácticas a las empresas seleccionadas.

## V ACTIVIDADES

El curso cubrirá los aspectos principales de la profesión de inversión desde la dinámica de los mercados de capital hasta el proceso de toma de decisiones en inversiones y una discusión profunda sobre la formación de carteras óptimas de inversión mediante el análisis de industria, compañía y selección de acciones, y consecuencias de la eficiencia en los mercados de capital.

El curso se dividirá en tres módulos:

### A. Lecturas:

El primer módulo está enfocado en ampliar las lecturas de los cursos de MBA en Finanzas, Inversiones y Mercados Financieros. Se cubrirá gran parte del mismo material pero la discusión será más interactiva y el ritmo más acelerado fundamentalmente basado en los textos y lecturas reseñados en la sección IV Contenido del curso.

### Periódicos:

El mercado de acciones es el alma de la economía capitalista. Por consiguiente, el mercado obtiene una tremenda cobertura periodística. The Wall Street Journal, Investors' Business Daily and Barron's son las mejores Fuentes de información diaria de inversiones, además de la que se cubre en las páginas de negocios de la prensa local. Se discutirá en clase los desarrollos y acontecimientos principales en el mercado de acciones y las industrias específicas asignadas a los grupos de la clase. Por favor, lea la prensa financiera diariamente y esté preparado para discutir estos artículos y noticias.

## B. Presentaciones de casos (acciones comunes):

Cada estudiante presentará tres recomendaciones de acciones comunes durante el semestre- recomendaciones para comprar dos y vender una. Cada presentación estará limitada a tres (3) minutos (para simular el mundo real) seguido de un (1) minuto de preguntas y respuestas de los estudiantes. Las presentaciones serán calificadas por los estudiantes. Para ayudar la comprensión de la presentación cada estudiante preparará una hoja para distribuirse a la audiencia estudiantil. (el profesor designa la forma o modelo de la hoja). Basado en estas recomendaciones se construirá una cartera óptima de inversiones por cada estudiante.

## C. Análisis de una industria:

El tercer modelo se enfocará en el conocimiento de la industria. Para conseguir este objetivo la clase se dividirá en 10 grupos de dos estudiantes cada uno. Cada grupo se espera que se convierta en un experto en la industria asignada durante el curso.

Se espera que inmersa en la industria, con discusiones semanales de los eventos principales, cambios capitales y nuevos tópicos generales dentro de la industria. Durante dos de las tres últimas clases, cada grupo tendrá una presentación abarcadora y profunda sobre la industria, cubriendo características de crecimiento básicas, estructura competitiva, fundamentos económicos y atractivo como inversión. Cada grupo escogerá una recomendación sobre cuál es la mejor inversión long (a la larga) y la mejor inversión short (a la corta) dentro de la industria.

El curso está diseñado para desarrollar las siguientes destrezas:

### Destrezas de Comunicación

- Presentaciones

- Ensayos cortos e informes escritos

### Construcción de Modelos

- Estados de Ingresos y Balances Generales Trimestrales

- Proyecciones

- Tasa de Retorno sobre el Capital Invertido – ROIC

- Cartera Óptima de Inversiones

### Teoría de Mercados de Capital

- Medio Ambiente altamente Competitivo

- Técnicas de Investigación

- Toma de Decisiones Racionales

Las asignaciones del curso se distribuyen en las siguientes categorías:

Presentaciones

Ejercicio en técnicas financieras detalladas (construcción de una cartera óptima de inversiones).

Ejercicios en técnicas financieras menores.

Análisis de industria

Ensayos

Hojas de análisis de acciones

## **VI EVALUACIÓN**

1. Análisis de un subconjunto de empresas o una industria (30%)
2. Presentaciones de casos (50%)
3. Participación en clase (20%)

## **VII. NOTAS ESPECIALES**

### **1. *Servicios Auxiliares o Necesidades Especiales***

Todo estudiante que requiera servicios auxiliares o asistencia especial deberá solicitar los mismos al inicio del curso o tan pronto como adquiera conocimiento de los que necesita, a través del registro correspondiente en la Oficina del Consejero Profesional, el Sr. José Rodríguez, ubicado en el Programa de Orientación Universitaria (Oficina 111).

### **2. *Honradez, fraude y plagio***

La falta de honradez, el fraude, el plagio y cualquier otro comportamiento inadecuado con relación a la labor académica constituyen infracciones mayores sancionadas por el Reglamento General de Estudiantes. Las infracciones mayores, según dispone el Reglamento General de Estudiantes pueden tener como consecuencia la suspensión de la Universidad por un tiempo definido mayor de un año o la expulsión permanente de la Universidad, entre otras sanciones.

### **3. *Uso de dispositivos electrónicos***

Se desactivarán los teléfonos celulares y cualquier otro dispositivo electrónico que pudiese interrumpir los procesos de enseñanza y aprendizaje o alterar el ambiente conducente a la excelencia académica. Las situaciones apremiantes serán atendidas, según corresponda. Se prohíbe el manejo de dispositivos electrónicos que permitan acceder, almacenar o enviar datos durante evaluaciones o exámenes.

## VIII. RECURSOS EDUCATIVOS

### Referencias Recomendadas

- Ales Cerný (2009), *Mathematical Techniques in Finance: Tools for Incomplete Markets* (Second Edition), <http://press.princeton.edu/catalogs/subjects/fin.html>, ISBN: 9780691141213
- Francis X. Diebold, Neil A. Doherty & Richard J. Herring, Editors (2010), *The Known, the Unknown, and the Unknowable in Financial Risk Management: Measurement and Theory Advancing Practice*, <http://press.princeton.edu/catalogs/subjects/fin.html> ISBN: 9780691128832, ISBN: 978140083528
- John H. Cochrane (2005, 2008), *Asset Pricing: (Revised Edition)*, <http://press.princeton.edu/catalogs/subjects/fin.html>, ISBN: 9780691121376 | ISBN: 97814008291
- Robert Engle (2009), *Anticipating Correlations: A New Paradigm for Risk Management*, <http://press.princeton.edu/catalogs/subjects/fin.html>, | ISBN: 9780691116419
- Stephen J. Taylor (2005, 2007), *Asset Price Dynamics, Volatility, and Prediction*, <http://press.princeton.edu/catalogs/subjects/fin.html>, ISBN: 9780691134796
- William F. Sharpe (2008), *Portfolio Choices, Asset Prices, and Investment Advice*, <http://press.princeton.edu/catalogs/subjects/fin.html> ISBN: 9780691138503, ISBN: 9780691128429, ISBN: 9781400830183

## IX. BIBLIOGRAFIA

- Aber, John. "Industry Effects and Multivariate Stock Price Behavior." *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 11, no. 5 (November 1976).
- Ball, Ray, "The Theory of Stock Market Efficiency: Accomplishments and Limitations." *Journal of Applied Corporate Finance* 8, No. 1 (Spring 1995).
- CFA Institute, *Managing Investment Portfolios: Investment Portfolios: A Dynamic Process*, 3<sup>rd</sup> ed. Charlottesville, VA: CFA Institute, 2007.
- Copeland, T.E., Tim Koller, and Jack Murrin. *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies*, 4<sup>th</sup> Ed. New York, John Wiley, 2005.
- Copeland, Tom, Tim Koller, and Jack Murrin. *Valuation*, 3<sup>rd</sup> ed. New York: John Wiley, 2001.
- Elton, Edwin J., Martin J. Gruber, Stephen J. Brown, and William N. Goetzmann. *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*, 7<sup>th</sup> ed. New York: John Wiley, 2007.
- Fama, Eugene F. and Kenneth French. "Business Conditions and Expected Returns on Stock and Bonds." *Journal of Financial Economics* 25, no. 1 (November 1989).
- Finnerty, John D. and Dean Leistikow. "The Behavior of Equity and Debt Risk Premiums." *Journal of Portfolio Management* 19 no. 4 (Summer 1993).
- Fruhan, William E. Jr. *Financial Strategy*. Homewood, IL: Richard Irwin, 1979.
- Goodman, D.A. and John W. Peavy III. "Industry Relative Price Earnings Ratios as Indicators of Investment Returns." *Financial Analysis Journal* 39, no. 2 (March-April 1983): 60-66.

- Graham, Benjamin, **The Intelligent Investor**, 4<sup>th</sup> ed. Revised Harper Collins, New York, 2003.
- Greenwald, Bruce et Al., **Value Investing: from Graham to Buffett and Beyond**, John Wiley, 2001.
- Johnson , Paul, Geoffrey Moore, and Tom Kippola, **The Gorilla Game: Picking Winners in High Technology**, Harper-Business, New York.
- Koller, Tim, Marc Goedhart, and David Wessels, Mc Kinsey & Co., Valuation, Measuring and Managing the Value of Companies, Fourth Ed. John Wiley & Sons, Inc 2005.
- Lehmann, B.N. and D.M. Modest. : The Empirical Foundations of Arbitrage Pricing Theory.” Journal of Financial Economics 21 No. 3 (September 1988).
- Palepu, Krishna, Paul Healy, and Victor Bernard. Business Analysis and Valuation. 3<sup>rd</sup> ed. Cincinnati, OH: South-Western Publishing. 2008.
- Sharpe, William F. “Factor Models, CAPMs, and APT.” Journal of Portfolio Management 11, no. 1 (April 1984).
- Stowe, John D., Thomas Robinson, Jerald Pinto, and Dennis McLeavy. Analysis of Equity Investments: Valuation. Charlottesville, VA: AIMR, 2002.
- Wood, Arnold, ed. Behavioral Finance and Decision Theory in Investing Management. Charlottesville, VA: AIMR, April 1995.
- Yvan Lengwiler (2006), Microfoundations of Financial Economics: An Introduction to General Equilibrium Asset Pricing,  
<http://press.princeton.edu/catalogs/subjects/fin.html>, ISBN: 9780691126319,  
 ISBN: 9781400829576

#### Recursos Electrónicos

Ver direcciones en la web en las últimas páginas de cada capítulo en: Reilly, Frank K. & Keith C. Brown, Investment Analysis and Portfolio Management, 8<sup>th</sup> ed. Thomson-South-Western 2006, en los textos requeridos y en [www.CAPatcolumbia.com](http://www.CAPatcolumbia.com).

**Rev. 11/2011; 11/2013**