UNIVERSIDAD NACIONAL DE CUYO
Facultad de Ciencias Económicas
Carrera Licenciado en Economía
(Ord. Nº 33/02 CS)

ECONOMÍA Y TÉCNICA BURSÁTIL

Programa para el ciclo académico 2012

Prof. Enrique ZABOS POULER
Ayte. Cát. Antonio MELIS

1. REQUISITOS

- Tener regularizada "Análisis Económico de Proyectos I".

2. OBJETIVOS

- Estudiar las motivaciones que guían la demanda por activos financieros de los inversores, lo que lleva a analizar los principales modelos de valoración de activos como las que guían la oferta de activos financieros de las empresas, lo que lelva al estudio de las características, rendimientos y variabilidad de los mismos.
- Analizar el papel que juegan los intermediarios financieros para facilitar los intercambios.
- Analizar las diferencias existentes entre oferta pública y cotizabilidad, autorregulación de mercados e instituciones que participan en el proceso.
- Adquirir las herramientas técnicas, financieras y económicas necesarias para conocer las ventajas e inconvenientes que presentan las distintas formas de financiación de la empresa.
- Estudiar la metodología para la preselección de los títulos en los cuales invertir y el momento oportuno de su compra o venta a través del análisis técnico y fundamental.
- Analizar el problema de la selección e integración de las carteras de inversión en condiciones de certeza, incerteza y riesgo.

3. EXPECTATIVAS de LOGRO

3.1. Generales

- Interpretar el mercado de capitales.
- Aplicar el instrumental necesario para decidir la preselección de los títulos en los cuales invertir y la oportunidad de realizar operaciones bursátiles.
- Manejar las distintas formas de financiación de la empresa a través del mercado de capitales, con sus ventajas e inconvenientes.
- Comprender los distintos activos financieros y utilizar los criterios de elección en condiciones de incertidumbre, aplicando la diversificación de la inversión.
- Analizar las teorías del precio de los activos financieros.

3.2. Específicas de cada unidad temática

- De la Unidad 1: a) Comprender el esquema de funcionamiento del mercado financiero argentino y sus interrelaciones con los mercados reales, y b) Identificar las formas de financiamiento empresario a través del acceso a los mercados bursátiles.
- De la Unidad 2: Analizar las instituciones que participan en el régimen argentino de oferta pública, cotización y fiscalización.
- De la Unidad 3: Identificar los agentes e intermediarios del mercado bursátil y del Mercado Abierto Electrónico y su participación en el proceso.
- De la Unidad 4: Identificar los requerimientos de información jurídico-contable de las sociedades que hacen oferta pública y negociación.

- De la Unidad 5: Entrenarse en las operaciones bursátiles, identificando las distintas operaciones y sus efectos económico-financieros.
- De la Unidad 6: Identificar problemas de inversión en títulos valores en casos específicos y resolverlos adecuadamente.
- De la Unidad 7: Comprender el alcance y las limitaciones de las técnicas básicas de valoración de los distintos activos financieros.
- De la Unidad 8: Entrenarse en la discusión de alternativas de inversión, utilizando las herramientas adecuadas.
- De la Unidad 9: Utilizar correctamente las técnicas de selección de cartera.
- De la Unidad 10: a) Desarrollar alternativas de inversión y cobertura, y b) Comprender los riesgos que se involucran en cada decisión.
- De la Unidad 11: Formular y evaluar una estrategia de administración de riesgo de una cartera.
- De la Unidad 12: Adquirir las habilidades necesarias para comprender la información existente en el mercado y sus sectores económicos, y la proveniente de la empresa para poder preseleccionar los valores en los cuales invertir.
- De la Unidad 13: Utilizar el instrumental gráfico y técnico para analizar la oportunidad o no de la inversión en bolsa.
- De la Unidad 14: a) Interpretar las estructuras de rendimientos en los mercados de futuros y opciones y b) Analizar las estrategias de administración del riesgo.
- De la Unidad 15: Lograr un conocimiento acabado del mercado bursátil argentino y de Mendoza, en particular.

4. CONTENIDOS

I. Aspectos técnico-legales e institucionales. El régimen argentino

Unidad 1 – Mercado de capitales

a) Las bolsas y mercados: conceptos generales. La actividad bursátil y el estado: formas de organización y funcionamiento.
b) La economía y la actividad bursátil. Relación existente entre mercado de capitales y mercado bursátil. La innovación, reforma e interconexión de los mercados de capitales.
c) Los mercados financieros y la actividad bursátil. Relaciones entre mercado de capitales, variables monetarias y los agregados macroeconómicos en el mercado de capitales. Las crisis de las bolsas: causas y consecuencias.
d) La Bolsa, la empresa y su financiamiento. El mercado de valores, la disponibilidad de fondos y el crecimiento empresarial. La titulización de activos como una innovación financiera.

Unidad 2 – Régimen argentino de oferta pública y su fiscalización

a) Régimen argentino para la oferta pública de valores. Normas de la Comisión Nacional de Valores.
b) La oferta pública y la cotización bursátil. Mercado primario y secundario. Los mercados autorregulados. Las nuevas emisiones de títulos valores en el mercado. El mercado de los títulos a rédito fijo, bonos estatales y obligaciones negociables.
c) Dimensión económica - financiera de las empresas que cotizan. Secciones de cotización. Las pequeñas y medianas empresas. Las emisiones de obligaciones negociables de pequeñas y medianas empresas.
d) Fiscalización de la oferta pública por el Estado: la Comisión Nacional de Valores. Estructura. Sanciones a la oferta pública. Recursos.
e) Caja de Valores: Creación, funcionamiento, naturaleza jurídica del contrato celebrado entre las partes.
f) Banco de Valores. Entidad bancaria del Sistema bursátil.
g) Las entidades calificadoras de riesgo. Autorización para funcionar, obligación de las emisoras en presentar sus dictámenes. Situación internacional y el riesgo país.

Unidad 3 - Los agentes e intermediarios del mercado bursátil

a) Los agentes y sociedades de bolsa. Principales características y requisitos. Régimen de la Ley 17811. Función económica.
b) Los agentes del Mercado Abierto Electrónico.
c) Régimen de las Bolsas de comercio que no tienen mercado de valores adherido.
d) Convenios de "underwriting". Concepto y características.

Unidad 4 - Requerimientos de información jurídico-contable

a) La sociedad anónima y la bolsa. Disposiciones sobre oferta pública y cotización en la bolsa. Requisitos. Organismos de contralor. Ventajas de realizar oferta pública y cotización.
b) La sección especial de cotización para nuevos proyectos. Información durante las etapas de desarrollo del proyecto y de producción.
c) Emisión de obligaciones negociables. Documentación a presentar. El régimen aplicable a las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en el país.
d) Los fondos comunes de inversión cerrados, de créditos y de dinero: documentación a presentar. Su diferencia con los fondos comunes abiertos.

Unidad 5 - Modalidades de contratación

a) Operaciones bursátiles. Distintos tipos. Efectos económicos y financieros. Ejemplos y casos prácticos.
b) Control por la Comisión Nacional de Valores y los Mercados de Valores. Responsabilidad de los intervinientes; garantías.
c) Costo de las operaciones: aranceles, derechos de bolsa, comisiones, etc. Convenios interbolsas.
d) Tratamiento impositivo de las operaciones de bolsa y de los instrumentos negociados en el mercado de capitales: Ejemplos y casos prácticos.

II. Mercado de capitales y activos financieros

Unidad 6 – Instrumentos del mercado de capitales

a) Activos financieros: definición, propiedades y funciones. Propiedades de los activos financieros. Función de los activos financieros. Los títulos valores.
b) Acciones: clases, caracteres, derechos, anonimato y nominatividad.
c) Las obligaciones negociables y obligaciones negociables de PyMES.
d) Los títulos públicos.
e) La inversión colectiva: sociedades y fondos comunes de inversión. Fines y efectos económicos. Órganos que lo conforman. Patrimonio, gestión y fiscalización. Determinación de la cuota parte.
f) La securitización. Posibles estructuras, partes intervinientes, costos y beneficios. Activos securitizables. La titularización en Argentina. El fideicomiso financiero.
g) Los contratos derivativos: Contratos de opciones y futuros.
h) Otros instrumentos negociables en el mercado de capitales.

Unidad 7 – Alternativas de valoración de activos de riesgo

a) La fijación de precios de los activos financieros. Volatilidad del precio de los activos financieros.
b) El valor de las acciones y los títulos valores en general. Distintos modelos conceptuales y su aplicación.
c) Valoración de los títulos de renta fija y variable. Distintos instrumentos y su análisis conceptual. La exposición al riesgo de los bonos y obligaciones. Los conceptos de duración y convexidad. Estructura temporal de las tasas de interés.
d) La valoración de las opciones y las obligaciones negociables convertibles en acciones. Las operaciones a primas sobre acciones, títulos públicos e índices bursátiles en el Mercado de Valores. Las opciones sobre índices bursátiles u otros instrumentos financieros derivados.

Unidad 8 – Conceptos básicos y rendimiento de inversiones financieras

a) Estructura de los mercados financieros. Función de los mercados financieros. Clasificación de los mercados financieros. Participantes del mercado.
b) Los mercados emergentes de capitales: Ventajas y desventajas.
c) Algunos conceptos vinculados a la operatoria en los mercados financieros. Mercados bursátiles y mercados de futuros y opciones.

III. Elecciones en condiciones de incertidumbre. Distintas teorías

Unidad 9 – Decisiones óptimas para la constitución de una cartera de inversiones

a) La teoría de la elección en un régimen de certeza: Certeza, riesgo e incertidumbre. Conjunto de oportunidades de inversión. Determinación de la alternativa óptima. La recta del mercado de dinero. El teorema de la separación de Fisher. Valor presente neto y tasa interna de retorno en un régimen de certeza.
b) La teoría de la elección en un régimen de incerteza. Riesgo y aversión al riesgo. La medición del rendimiento y el riesgo esperado de un activo, alternativas. Riesgo y rendimiento de una cartera de activos. Diversificación. Elementos de la teoría de la utilidad: criterios del máximo valor esperado y de la máxima utilidad esperada. Valor presente neto y la tasa interna de retorno en un régimen de incertidumbre. Dimensiones de la transferencia del riesgo y la eficiencia económica.
c) Composición óptima de cartera. El modelo de Markowitz de varianza y semivarianza; el modelo de índice único de Sharpe, el modelo simplificado de composición de cartera de Elton, Gruber y Padberg. Uso de los programas Portfolio Management Software Package y Expert Allocator.
d) Composición de cartera en mercados emergentes.

Unidad 10 – Teoría del precio de los activos financieros

a) Modelos de equilibrio en el mercado de capitales: Capital asset pricing model (CAPM). Supuestos. La recta del mercado de capitales y el teorema de la separación. La recta del mercado de títulos.
b) El modelo de valoración por arbitraje (Arbitrage Pricing Theory). Las oportunidades de arbitraje y las ganancias.
c) Carteras con préstamo y endeudamiento. Carteras con ventas al descubierto permitidas y no permitidas. Uso del programa Portfolio Management Software Package.
d) La asignación dinámica de activos.

Unidad 11 – Técnicas de administración de carteras. Eficiencia y transparencia

a) Técnicas de administración de carteras: de renta fija y variable; gestiones activa y pasiva con futuros y opciones. La revisión y evaluación de las carteras. Indicadores de performance.
b) Eficiencia del mercado de capitales, aleatoriedad de los retornos. Eficiencia operacional y eficiencia de los precios. Implicancias para la predicción bursátil. La teoría del caos y los rendimientos bursátiles.
c) Transparencia bursátil. Información privilegiada. Secreto bursátil. Nuevas normas de control surgidas como consecuencia de la crisis de las hipotecas sub-prime.

IV. Aspectos Técnico - financieros y económicos

Unidad 12 - El análisis fundamental de los títulos - valores

a) El análisis sectorial: Análisis de la economía y de los sectores económicos, tendencia.
b) Análisis económico - financiero de la empresa. Factores a considerar. Estados contables. Principales coeficientes e indicadores contables y bursátiles.
c) Índices bursátiles: significado, finalidad e interpretación. Distintos índices que se elaboran en nuestro país, su interpretación conceptual y práctica.

Unidad 13 - El análisis técnico

a) El análisis gráfico. El concepto de valor intrínseco frente al concepto de tendencia. Principales técnicas. El sistema precio-volumen. Las figuras chartistas. La amplitud del mercado.
b) Algunos indicadores y osciladores. Uso del programa Metastock para el estudio de la tendencia de las acciones, títulos públicos, opciones y futuros. Posibilidades y limitaciones del análisis técnico en nuestro país. Las teorías de Dow, Gann y Elliott.

Unidad 14 – Los mercados de futuros y opciones financieras y de productos

a) Los mercados de futuros. Distintos tipos de contratos de futuros. Cobertura. Interpretación de las estructuras de rendimientos de los mercados financieros y de las obligaciones. Fundamentos y aplicaciones de los contratos a término y de futuros. Utilización del software MetaStock para el análisis de los futuros.

b) Opciones: la cobertura de riesgos financieros, valuación, inversión y arbitraje. Características de las opciones. Distintos tipos de contratos. Estrategias activas y pasivas de inversión mediante opciones. Aplicación de software para el estudio del valor intrínseco de las opciones.
c) Estrategias para administrar el riesgo: opciones de compra y de venta. Estrategias de inversión mediante opciones. Distintos sistemas de valuación.

V. La actividad bursátil en la Argentina y en Mendoza

Unidad 15 - Evolución de la actividad bursátil en Argentina

a) Los mercados emergentes y el mercado bursátil argentino. Evolución de la economía argentina y de los índices de bolsa en la última década. Principales acontecimientos.
b) El Mercado de Valores y el Mercado de Vinos de la Bolsa de Comercio de Mendoza; antecedentes, creación, características y alcances de su actividad actual.

5. BIBLIOGRAFIA

I. Aspectos técnico-legales e institucionales. El régimen argentino

Unidades 1 a 5

Bibliografía obligatoria:

BODIE, Zvi, KANE, Alex y MARCUS, Alan J., Investments (Boston, Irwin McGraw-Hill, 1999).

BOLLINI SHAW, Carlos y GOFFAN, Mario, Operaciones bursátiles y extrabursátiles 8Buenos Aires, Ad-hoc, 2005).

COURT MONTEVERDE, Eduardo, Finanzas Corporativas (Buenos Aires, Cengage Learning, 2010).

COURT MONTEVERDE, Eduardo, Finanzas Corporativas, 2º ed. (Buenos Aires, Cengage Learning, 2011).

HULL, John C., Introducción a los mercados de futuros y opciones, trad. Vicente Morales López del Castillo, 4ª. ed. (Madrid, Prentice Hall, 2002).

KENNY, Mario y SCHEFER, Ricardo, Obligaciones negociables (Buenos Aires, Abeledo Perrot, 1991).

MADURA, Jeff, Mercados e Instituciones Financieros, trad. de Adolfo Deras, 5ª. ed. (México, Thomson Learning, 2001).

MARTÍN MATO, Miguel Ángel, Los mercados de acciones y bonos, en la práctica (Buenos Aires, Thomson Learning, 2007).

MARTÍN; Julián Alberto, EIDELSTEIN, Mauricio, ALCHOURÓN, Juan Martín, Fideicomisos (Buenos Aires, Errepar, 2006).

MAYO, Herbert B., Investments: An Introduction, 9a. ed. (Canada, Thomson – South-Western, 2008).

PAOLANTONIO, Martín, Fondos comunes de inversión, (Buenos aires, Depalma, 1994).

RADRESA, Emilio, Bolsas y contratos bursátiles (Buenos Aires, Depalma, 1995).

VENEGAS MARTÍNEZ, Francisco, Riesgos financieros y económicos. Productos derivados y decisiones económicas bajo incertidumbre (México, Thomson Learning, 2006).

VILARIÑO SANZ, Ángel, Turbulencias financieras y riesgos de mercado (Madrid, Financial Times, 2001).

ZABOS POULER, Enrique Fernando y MELIS, Antonio Eduardo, Oferta pública y cotización de títulos valores en entidades autorreguladas, en Serie Cuadernos, Sección Economía, nº 265 (Mendoza, FCE-UNC, 1999).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Mercados financieros y su relación con las bolsas y mercados de valores. Activos financieros (Mendoza, trab. inédito, 2001).

Bibliografía optativa:

EHRHARDT, Michael C. y BRIGHAM, Eugene F,, trad. de José C. Pecina Hernández, 2ª. ed. (México, Thomson Learning, 2007).

FABOZZI, Frank J., Bond portfolio management (New Jersey, McGraw Hill, 1999)

FOCARDI, Sergio M. y FABOZZI, Frank J., The Matematics of Financial Modeling and Investment Management (New Jersey, John Willey, 2004).

GALIZ, Lawrence, Ingeniería Financiera, trad. por Rafael Aparicio y María Elena Aparicio (Barcelona, Edic. Folio, 1994).

OLSSON, Carl, Risk Management in Emerging Markets. How to Survive and Prosper (London, Pearsons, 2002).

PREGUEL, Gert y NUENO, P., Instrumentos financieros al servicio de la empresa, 3ª. ed. (Bilbao, Deusto, 1997).

II. Mercado de capitales y activos financieros

Unidades 6 a 8

Bibliografía obligatoria:

BODIE, Zvi, KANE, Alex y MARCUS, Alan J., Investments (Boston, Irwin McGraw-Hill, 1999).

BOLLINI SHAW, Carlos y GOFFAN, Mario, Operaciones bursátiles y extrabursátiles (Buenos Aires, Ad-hoc, 2005).

BROWN, Keith C. y REILLY, Frank K., Analysis of Investments and Management of Portfolios, 9º ed.(Canada, Cengage Learning – South-Western, 2009).

COURT MONTEVERDE, Eduardo y RENGIFO, Erick Williams, Estadísticas y Econometría Financiera (Buenos Aires, Cengage Learning, 2011).

DAGA, Gabriel Alejandro, Contratos financieros derivados. Análisis jurídico, tributario y su instrumentación (Buenos Aires, Ed. Ábaco de Rodolfo Depalma, 2005).

GALIZ, Lawrence, Ingeniería Financiera, trad. por Rafael Aparicio y María Elena Aparicio (Barcelona, Folio, 1994), 2 tomos.

HULL, John C., Introducción a los mercados de futuros y opciones, trad. de Vicente Morales López del Castillo, 4ª. ed. (Madrid, Prentice Hall, 2002).

KENNY, Mario y SCHEFER, Ricardo, Obligaciones negociables (Buenos Aires, Abeledo Perrot, 1991).

MARTÍN, Julián Alberto y ALCHOURÓN, J. M., Securitización, fideicomiso, fondos comunes de inversión, leasing. Tratamiento impositivo (Buenos Aires, Price Waterhouse, 1993), 326 págs.

MAYO, Herbert B., Investments: An Introduction, 9a. ed. (Canada, Thomson – South-Western, 2008).

OLSSON, Carl, Risk Management in Emerging Markets. How to Survive and Prosper (London, Pearsons, 2002).

PAOLANTONIO, Martín, Fondos comunes de inversión. Mercado financiero y mercado de capitales. Securitización o titulización (Buenos Aires, Depalma, 1994),

VILARIÑO SANZ, Angel, Turbulencias financieras y riesgos de mercado (Madrid, Financial Times, 2001).

ZABOS POULER, Enrique Fernando y MELIS, Antonio Eduardo, Oferta pública y cotización de títulos valores en entidades autorreguladas, en Serie Cuadernos, Sección Economía, nº 265 (Mendoza, FCE-UNC, 1999).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Fondos comunes de inversión y sociedades de inversión, trab. inédito (Mendoza, 2000).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, La inversión en acciones, en serie Cuadernos, Sección Economía, nº 264 (Mendoza, FCE-UNC, 1999).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, La inversión en títulos a renta fija, obligaciones negociables y bonos, trab. inédito (Mendoza, 2000).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Operaciones de bolsa, en Serie Cuadernos, Sección Economía, nº 265 (Mendoza, FCE-UNC, 1999).

Bibliografía optativa.

BODIE, Zvi, KANE, Alex y MARCUS, Alan J., Investments (Boston, Irwin McGraw-Hill, 1999).

BREALEY, Richard y MYERS, Stewart, Fundamentos de financiación empresarial, 3ª ed. (Madrid, McGraw-Hill, 1988).

CUMMING, V. C., The economics of securitisation, vol. 12, nº 3 (Federal Reserve Bank, New York, 1987).

FABOZZI, Frank J. y MODIGLIANI, Franco, Capital markets: Institutions and Instruments (New York, Prentice Hall, 1996).

FABOZZI, Frank J., Bond portfolio management (New Jersey, McGraw Hill, 1999)

FERNÁNDEZ, Pablo, Opciones, futuros e instrumentos derivados (Bilbao, Deusto, 1996).

FOCARDI, Sergio M. y FABOZZI, Frank J., The Matematics of Financial Modeling and Investment Management (New Jersey, John Willey, 2004).

RADRESA, Emilio, Bolsas y contratos bursátiles (Buenos Aires, Depalma, 1995).

SHARPE, William, GORDON, J. Alexander y BAILEY, Jeffrey V., Investments, 6ª ed. (New York, Prentice-Hall, 1999).

ZABOS POULER, Enrique F., Aplicación de los modelos de selección de carteras al mercado bursátil argentino, en Anales de las Jornadas de Ciencias Económicas 1994 (Mendoza, FCE UNC, 1994).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Análisis de las reformas del mercado de capitales argentino, en Anales de la Jornadas de Ciencias Económicas 1992 (Mendoza, FCE UNC, 1993).

III. Elecciones en condiciones de incertidumbre. Distintas teorías

Unidades 9 a 11

Bibliografía obligatoria:

BROWN, Keith C. y REILLY, Frank K., Analysis of Investments and Management of Portfolios, 9º ed.(Canada, Cengage Learning – South-Western, 2009).

COURT MONTEVERDE, Eduardo, Finanzas Corporativas (Buenos Aires, Cengage Learning, 2010).

GRINBLATT, Mark y TITMAN, Sheridan, Financial Markets and Corporate Strategy, 2ª ed. (Boston, McGraw-Hill, 2002).

HARVEY, Campbell R., Asset Pricing in Emerging Markets (Durham, Duke University, 2001).

STRONG, ROBERT A., Portfolio Construction, Management, Protection, 5a. ed. (Canada, Cengage Learning – South-Western, 2009).

ZABOS POULER, Enrique F. Evaluación de la dominancia estocástica y la semivariancia al mercado bursátil argentino, en Anales de las Jornadas de Ciencias Económicas 1996 (Mendoza, FCE UNC, 1996).

ZABOS POULER, Enrique F., Aplicación de los modelos de selección de carteras al mercado bursátil argentino, en Anales de las Jornadas de Ciencias Económicas 1994 (Mendoza, FCE UNC, 1994).

ZABOS POULER, Enrique F., Aplicación del modelo simplificado de composición de cartera al Mercado de Valores de Buenos Aires (F.C.E. - U.N.C., 1990).

ZABOS POULER, Enrique Fernando y MELIS, Antonio Eduardo, Análisis comparativo de la rentabilidad y el riesgo en el Mercado de Valores de Buenos Aires, en Anales de las Jornadas de Ciencias Económicas 2006 (Mendoza, FCE UNC, 2006).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, ¿Es posible ganar en la bolsa?, en Anales de las Jornadas de Ciencias Económicas 2010 (Mendoza, FCE UNC, 2010).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Algunas aplicaciones prácticas de la teoría de los precios por arbitraje, en Jornadas de Ciencias Económicas 2004 (Mendoza, FCE UNC, 2004).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Las redes neuronales y la predicción bursátil, en Anales XX Congreso Anual de Economía, Contabilidad y Finanzas (La Plata, 2004).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Medidas del riesgo de pérdida en la teoría de cartera. Su aplicación al caso argentino, en Anales de las Jornadas de Ciencias Económicas 2000 (Mendoza, FCE UNC, 2000).

Bibliografía optativa:

ARMAGNO, Daniel y otros, Aspectos financieros de la crisis argentina 2001. Análisis financiero con Microsoft Excel, Eviews y Matlab (Buenos Aires, Omicron Systems, 2004).

BAJEUX-BESNAINOU, Isabelle; JORDAN, James V. and PORTAIT, Roland, Dynamic Asset Allocation for Stocks, Bonds and Cash., en Journal of Business, vol. 76, nº 2, pags. 263-288 (2003)

BODIE, Zvi, KANE, Alex y MARCUS, Alan J., Investments (Boston, Irwin McGraw-Hill, 1999).

CHOU, Pin-Huang, LI, Wen-Shen y ZHOU, Goufu, Portfolio optimization under asset pricing anomalies (oct. 2001).

DERRABI, Mohamed y LESEURE, Michael, Global Asset Allocation: Risk and Return on Emerging Stock Markets (Al Akhawayn University, Marruecos).

EHRHARDT, Michael C. y BRIGHAM, Eugene F., trad. de José C. Pecina Hernández, 2ª. ed. (México, Thomson Learning, 2007).

GOETZMAN, William N. y KUMAR, Alok, Equity Portfolio Diversification, Yale ICF Working Paper Nº 00-59 (october 2001).

HAUGH, Martin B. and LO, Andrew W., Asset allocation and derivatives, en Quantitative Finance, vol. 1 (2001), págs. 45-72.

KHAN, M. Ali y SUN, Yeneng, The Capital-asset pricing model and arbitrage pricing theory: A unification, en Proceedings National Academy of Sciences-USA, vol. 94, págs. 4229/4232 (april 1997).

KOUWENBERG, Roy y SALOMONS, Roelof, Value Investing in emerging markets: Local macroeconomic risk and extrapolation (Erasmus University, Neetherlands).

LANTERI, Luis N., Shocks de precios de materias primas y su impacto en el valor de los actives en el Mercado accionario: alguna evidencia para la Argentina (Buenos Aires, AAEP, 2010).
LEEDS, Roger y SUNDERLAND, Julie, Private Equity Investment in Emerging Markets, en Journal of Applied Corporate Finance, vol. 15, nº 4 (Johns Hopkins University, 2003).
MUNK, Claus, Dynamic Asset Allocation. Danish Doctoral Research Programme in Finance, Spring 2001
SHARPE, William J., ALEXANDER, Gordon J. y BAILEY, Jeffery, V., Investments, 6ª ed. (Boston, Prentice-Hall, 1999).
STAMPFLI, Joseph y GOODMAN, Víctor, Matemáticas para las finanzas. Modelado y cobertura, trad de Andrés Lozano Hishfield (México, Thomson Learning, 2002).

IV. Aspectos Técnico-financieros y económicos

Unidades 12 a 14

Bibliografía obligatoria:

AMAT i SALAS, Oriol y PUIG i PLA, Xavier, Análisis técnico bursátil, 3º ed. (Barcelona, Gestión 2000, 1992).
DIEZ DE CASTRO, Luis y MASCAREÑAS, Juan, Ingeniería financiera. La gestión de los mercados financieros internacionales (Madrid, McGraw-Hill, 1991).
DUNIS, Christian; LAWS, Jason y NAÏM, Patrick, Applied Quantitative Methods for Trading and Investment (London, John Willey, 2003)
HULL, John C., Introducción a los mercados de futuros y opciones, trad. de Vicente Morales López del Castillo, 4ª ed. (Madrid, Prentice Hall, 2002).
STICKNEY, Clyde P. y otros, Contabilidad financiera. Una introducción a Conceptos, Métodos y Usos (Buenos Aires, Cengage Learning, 2011).
ZABOS POULER, Enrique Fernando, ¿Es posible ganar en la bolsa?, en Anales de las Jornadas de Ciencias Económicas 2010 (Mendoza, FCE UNC, 2010).
ZABOS POULER, Enrique Fernando, Análisis fundamental del mercado accionario (Mendoza, trab. inédito, 2002).
ZABOS POULER, Enrique Fernando, Análisis técnico y fundamental del mercado de valores, trab. inédito, 1993.
ZABOS POULER, Enrique Fernando, Contratos de futuros (Mendoza, trab. inédito, 2002).
ZABOS POULER, Enrique Fernando, Contratos de opciones (Mendoza, trab. inédito, 2002).
ZABOS POULER, Enrique Fernando, La predicción bursátil con la ayuda de redes neuronales (Mendoza, FCE UNC, 2002).

Bibliografía optativa:

FERNÁNDEZ, Pablo, Opciones, futuros e instrumentos derivados (Bilbao, Deusto, 1996).
FORNERO, Ricardo A., Formas de determinar el valor de las opciones, en "Revista del IAMC", nº 10, may./ago. 1988, págs. 55/66.
FORNERO, Ricardo A., Valorización de opciones sobre instrumentos financieros (F.C.E. - U.N.C., 1990).
GALIZ, Lawrence, Ingeniería Financiera, trad. Por Rafael Aparicio y María Elena Aparicio (Barcelona, Edic. Folio, 1994). Tomos 1 y 2.
JIMÉNEZ BARANDALLA, Itziar, Cómo entender las Ondas de Elliott, 2ª ed. (Madrid, Prentice Hall, 2001).
MURPHY, John J., Análisis técnico de los mercados de futuros: Una guía completa de métodos operativos y aplicaciones en bolsa (Madrid, Gesmovasa, 1990).
VALENZUELA de VIEYRA, Elena y HAGGAR NUÑEZ, Ángel, Aplicaciones de herramientas estadísticas y econométricas a estudios contable-financieros (Santiago Chile, Edit. Gestión, 1998).
VILARIÑO SANZ, Ángel, Turbulencias financieras y riesgos de mercado (Madrid, Prendice Hall, 2001).
ZABOS POULER, Enrique Fernando y MELIS, Antonio, Estimadores de la tasa de inflación argentina y el retorno de activos, trabajo presentado a las Jornadas de Ciencias Económicas 1993.

V. La actividad bursátil en la Argentina y en Mendoza

Unidad 15 - Evolución de la actividad bursátil en Argentina

Bibliografía obligatoria:

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES, Anuarios estadísticos.
BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES, Informes mensuales.
BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES, Memorias.

Importante: La bibliografía precedente no implica la lectura de todos los autores consignados, ya se ha indicado más de una obra igualmente adecuadas para un mismo tema, dejándose la opción a criterio del alumno, según sus posibilidades de obtención del material, ya que no siempre el mismo es abundante o está disponible.

6. METODOLOGÍA DE ENSEÑANZA-APRENDIZAJE Y EVALUACIÓN

- Se utiliza un enfoque teórico-aplicada, por cuanto se complementa la teoría con actividades de resolución de problemas, análisis de casos y con aplicación de ejercicios que deben resolver los alumnos en sus casas y luego se utilizan las técnicas de taller para analizar los resultados obtenidos
- Se desarrollarán unas 60 horas de clases expositivo-dialogadas con activa participación de los alumnos y el apoyo de diverso material didáctico como guías de autoaprendizaje, transparencias, presentaciones en Power-Point, video u otro material adecuado.
- 8 clases prácticas, donde se aplicarán técnicas de taller, complementando teoría y práctica con ejemplos de la realidad cotidiana y se utilizarán programas de computadora especialmente adaptados al contenido de la materia. En estas clases prácticas se discutirán los resultados de análisis de casos, entregados previamente para que los alumnos los resuelvan fuera de los horarios de clase.
- Antes de cada examen parcial habrá una clase dedicada a atender dudas y consultas, donde además se resolverán temas de otros exámenes semejantes.
- La cátedra está disponible para atender consultas en las dos horas siguientes a las clases del curso.

7. METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DURANTE EL CURSADO

- La metodología de enseñanza aprendizaje eminentemente participativa y con trabajos prácticos basados en análisis de casos reales, que serán discutidos y analizados en clase, como se detalló anteriormente, posibilitará una evaluación continua.
- El alumno realizará un breve trabajo de investigación sobre tema a establecer por la cátedra, el cual puede ser de tipo teórico o teórico-práctico individual; y
- Dos (2) exámenes parciales.
- Se tienen en cuenta los resultados de los parciales, la aprobación del trabajo de investigación, la participación del alumno durante el cursado y el examen final para la nota final del curso. Los respectivos porcentajes de aprobación y las ponderaciones de cada ítem se indican en el punto 9.
- En los exámenes se considerará la precisión y claridad de la respuesta y terminología utilizada; el correcto uso de los términos técnicos; la fundamentación adecuada de la respuesta; la coherencia y forma de expresarse en la exposición y/o desarrollo del escrito; la adecuada resolución del caso, ejercicio o planteamiento; la forma de relacionar la teoría y la práctica y la integración de los conceptos teóricos con la práctica; la utilización y el análisis de la bibliografía recomendada.

8. CONDICIONES DE APROBACIÓN-PROMOCIÓN DEL CURSADO

- **Alumno regular**: quien apruebe los trabajos prácticos, los exámenes parciales con 60 puntos y el trabajo de investigación.
  Si no se aprueba alguno de los exámenes parciales, se podrá recuperar posteriormente, y el porcentaje de aprobación se alcanzará con los 60 puntos. En caso de no aprobar el trabajo de investigación, éste se podrá rehacer.

- **El alumno que no alcance las condiciones de regularidad** podrá rendir un "examen integrador" que comprenderá la totalidad de los contenidos de los dos parciales, deberá entregar el trabajo de investigación y los trabajos prácticos que establezca la cátedra los en la fecha prevista para el examen, cumpliendo los requisitos de la reglamentación (Ord. Nº 18/03 CD. Este examen se tomará en la fecha y hora previsto para el examen final de regulares inmediato a la finalización del dictado de la materia y en caso de aprobarlo con 60 puntos o más, será considerado "alumno regular" y podrá rendir la materia bajo estas condiciones.
- Los **alumnos regulares** rendirán un examen final escrito teórico-práctico que se aprueba con 60 puntos.
- **Para la calificación final**, se ponderan los resultados de la participación en clases y trabajos prácticos (10 %), trabajo de investigación (10 %), primer examen parcial (25 %), segundo examen parcial (25 %) y el examen final (30 %). Si el alumno regularizó la materia rindiendo el examen integrador, la nota final se ponderará en las siguientes proporciones: trabajos prácticos (10 %), trabajo de investigación (15 %), examen integrador (30 %) y examen final (45 %).
- **Los que se inscriban para rendir como libres** deberán aprobar los trabajos prácticos que establezca la cátedra (similares a los que han realizado los alumnos regulares), presentar y aprobar un trabajo de investigación según tema sugerido por la cátedra, y rendir el día anterior al fijado para el examen final una prueba equivalente a los temas incluidos en los parciales para los alumnos regulares. Deberá aprobarse la prueba con 60 puntos para pasar al examen final.

Sistema de calificación: Se regirá por lo establecido en la Ordenanza 0108/2010 del Consejo Superior de la Universidad Nacional de Cuyo, que se explicita a continuación.

RESULTADO	ESCALA NUMERICA	ESCALA CONCEPTUAL
	NOTA	%
NO APROBADO	0	0%
	1	de 1% a 12%
	2	de 13% a 24%
	3	de 25% a 35%
	4	de 36% a 47%
	5	de 48% a 59%
APROBADO	6	de 60% a 64%
	7	de 65% a 74%
	8	de 75% a 84%
	9	de 85% a 94%
	10	de 95% a 100%

