

SYLLABUS

I. JUSTIFICACION

La teoría financiera ha experimentado un avance muy fuerte en las últimas décadas, de manera que hoy conforma un cuerpo de doctrinas bien distinto de lo que era hace no muchos años. Podemos situar el comienzo de este nuevo enfoque en la década de los años cincuenta del siglo XX, con autores tan relevantes como Markowitz, Modigliani, Merton, Miller entre otros. Desde entonces un nutrido grupo de investigadores, muchos de ellos los cuales serán citados en el desarrollo temático de este seminario, han conseguido “crear” una nueva disciplina: “la moderna teoría financiera”. Las nuevas finanzas tienen mucho que ver con la microeconomía aplicada, y la utilización profusamente avanzada de métodos cuantitativos, donde la matemática, la estadística, la economía, la contabilidad, los costos, los presupuestos entre otras juegan un papel fundamental.

La teoría financiera desde un plano puramente teórico ha nacido para ser utilizadas en las empresas, y los profesionales de la Contaduría Pública no son amigos de elucubraciones de lejana aplicación práctica, pese a esta realidad, los temas de este seminario de investigación se encuadra en los fundamentos epistemológicos de “la moderna teoría financiera”, en consecuencia es un seminario de investigación eminentemente teórico y su objetivo es cubrir los temas que configuran las finanzas actuales: teoría de la inversión, teoría de portafolios, teoría de las preferencias, teoría de mercados eficientes, modelos de valoración de activos, teoría de dividendos, teoría de Modigliani y Miller entre otros, los cuales serán tratados en lo posible con el suficiente rigor investigativo tratando para ello de que no queden preguntas sin contestar, y procurando llegar al hasta el fondo de los temas, de tal manera que le posibilite al participante juzgar el grado de comprensión y profundización en cada caso particular y de esta manera pueda asumir el riesgo de elaborar y concluir una iniciativa de propuesta de investigación formativa tipo ensayo en la que se haga explícito un problema de investigación que contribuya a manera de aproximación a hacer inteligible la comprensión de la complejidad de las decisiones de inversión y financiación en mercados financieros altamente sofisticados y gobernados por el riesgo, la incertidumbre y el caos.

Para el desarrollo de cada uno de los temas de este seminario de investigación se han seleccionado una serie de bibliografías y de trabajos en revistas especializadas referidos a cada tema que no pretende de ninguna forma ser lo suficientemente completa, pero que el

participante puede encontrar interesantes bien por ser escritos pioneros en la materia, bien por su valor didáctico.

II. OBJETIVO

OBJETIVO GENERAL

Poner a disposición de los participantes del seminario de investigación los avances teórico – prácticos que configuran la “moderna teoría financiera”, con un elevado rigor investigativo de tal manera que se pueda contribuir a su formación investigativa y que a la terminación del mismo tenga la oportunidad de socializar la experiencia de adelantar una investigación formativa en el área de las finanzas.

OBJETIVOS ESPECIFICOS

1. Revisar los principales marcos teóricos de los avances que configuran la “moderna teoría financiera” en temas como: teoría de la inversión, teoría de portafolios, teoría de las preferencias, teoría de mercados eficientes, modelos de valoración de activos, teoría de dividendos, teoría de Modigliani y Miller, teoría de la decisión, fundamentos matemáticos y estadísticos para la teoría financiera.
2. Propiciar en los participantes el desarrollo de habilidades básicas para la investigación y dotarlo de herramientas teóricas y metodológicas necesarias en el abordaje del objeto de estudio de la teoría financiera contemporánea.
3. Desarrollar habilidades en el participante del seminario de investigación en la elaboración, presentación y sustentación de una iniciativa de investigación propia, mediante la familiarización metodológica cuantitativa y cualitativa en el área de las finanzas.

III. METODOLOGIA

El seminario como práctica pedagógica de investigación se desarrollara en sesiones semanales de cuatro horas, en cada una de las cuales se pone a disposición de los participantes en forma anticipada a cada sesión los documentos o referentes teóricos sobre los cuales se desarrollan los ejes temáticos de las mismas, con el fin de que los asistentes al mismo lo lean y puedan participar activamente mediante comentarios, sugerencias y preguntas encaminadas a enriquecer el trabajo investigativo.

Para el desarrollo de cada uno de los temas propuestos en el seminario de investigación se utilizara como estrategia metodológica y pedagógica el “Seminario Alemán”, el cual se constituye

en un encuentro de iguales donde cada participante puede asumir en su proceso formativo integral los roles de director, relator, correlator, discursante y protocolante del seminario (Ver Figura No. 1), aportando desde sus roles y acciones cognitivas y valorativas la descripción, explicación y comprensión de cada tema central objeto del tema de estudio, por lo tanto, no se establecen relaciones hegemónicas o jerárquicas rígidas, sino que por el contrario, se aprende a asumir diferentes funciones y tareas que en su dinámica implica alteración, complementación, coordinación y orientación de funciones, de esta forma los participantes al seminario recogen los beneficios de la acción colectiva del grupo

Figura No. 1

ACTIVIDAD CENTRAL DE LOS ROLES EN EL SEMINARIO ALEMAN

DIRECTOR

(Docente con un rol democrático, deliberante, participativo, fundamentado en una autoridad epistemológica)

EXPONIENDO UN TEMA ESPECÍFICO

(la relación Relator-Relatoría)

COMPLEMENTÁNDOLO Y EVALUÁNDOLO

(Correlación-Comentarista)

Y APORTANDO, CONCERTANDO, VALIDANDO, CONFRONTANDO

ENTRE TODOS

(la discusión)

Y SACANDO CONCLUSIONES Y PLANTEANDO NUEVOS

INTERROGANTES:

PERMITIENDO QUE TODO ELLO QUEDE EN LA MEMORIA ESCRITA

(el protocolo)

Partiendo del principio de que en todo seminario investigativo la responsabilidad final reposa en la actividad, destreza y recursividad del grupo que se dé el mejor y más productivo clima de convivencia y progreso, el papel del director es determinante, especialmente en los seminarios, en tanto el director es quien posee la mayor experiencia y dominio sobre el tema, serán además, su ejemplo y acción los encargados de dirigir a los participantes por la huella investigativa, proponer horizontes innovadores y, por tanto, inducir cambios de actitudes hacia la investigación, el saber y el desarrollo humano.

Una tarea o misión central del director (docente) con relación al participante en el seminario es la de ofrecerle la asesoría, orientación y apoyo para facilitarle el aprendizaje de los módulos, textos y materiales e inducirlo a asumir el compromiso y responsabilidad personal de adquirir la disciplina necesaria para el autoaprendizaje y el desarrollo de su capacidad de “aprender a

aprender” y “aprender a comprender” el acervo teórico que conforma el soporte textual del seminario.

IV. EVALUACION

El fruto de estos seminarios deberá ser el “trabajo final”, producto del recorrido académico del seminario investigativo, donde, con ayuda del docente, el estudiante ha ido determinando progresivamente, y detectando, su interés temático para profundizar en el campo específico del área financiera, cada estudiante concluye su participación con la entrega de un trabajo de investigación escrito, producto del estudio personal que inicia desde comienzo de semestre y que se va desarrollando, afinando, aclarando y enriqueciendo con los aportes individuales, la discusión de grupo y con la asesoría del director y su orientación atenta. El trabajo escrito debe ser elaborado con todas las normas y técnicas metodológicas de investigación que se aprendió en el seminario. No puede consistir en una serie de puntos de vista, de opiniones, de ideas, etc., sino que debe ser producto de la acción de investigar, cuestionar, fundamentar, contribuir realmente al avance de su propia disciplina.

Los trabajos de investigación, una vez se escoge el tema, discute (un esbozo) con el director y después de su elaboración se busca su visto bueno. Una vez aprobado por el director del seminario, los productos finales serán socializados al término del seminario en un foro abierto con la participación de quienes estén interesados en las temáticas del mismo.

V. CONTENIDO

El encuadre pedagógico para realizar las temáticas propuestas en este seminario de investigación se realizara en 8 créditos, es decir 384 horas, de las cuales 120 horas serán de trabajo presencial y 264 horas de trabajo individual.

INTRODUCCION

- 1.1 Que es el seminario de Investigación Alemán su naturaleza y alcance
 - 1.1.1 Entrenamiento en la mecánica del Seminario Alemán
- 1.2 Metodología de la investigación social aspectos prácticos
 - 1.2.1 Introducción a la investigación en ciencias sociales
 - 1.2.2 La investigación como proceso en finanzas
 - 1.2.3 Diseño metodológico en la investigación cuantitativa y cualitativa en finanzas

BIBLIOGRAFIA

- Simposio Permanente sobre la Universidad. Quinto seminario General 1990-1992 ASCUN. Primera unidad. Conferencia IX. El seminario investigativo.
- Bunge, Mario. (2000). *La ciencia su método y su filosofía*. Bogota. Editorial panamericana.
- Llinas. Rodolfo. (2003). *El Cerebro y el Mito del Yo*. Bogota. Editorial Norma SA.
- Babbie, E (1996). *Manual para la práctica de la investigación social*. Bilbao: Desclee de Brouwer.
- Umberto Eco (2006). *Como se hace una tesis, técnicas y procedimientos de estudio, investigación y escritura*. Barcelona, Editorial Gedisa S.A.
- Morin, Edgar. (1993). *“El método”*. Madrid. Editorial Cátedra.

TEMA I

TEORIA DEL DINERO

Comenzaremos este primer tema, igual que haremos con los siguientes, con una selección bibliográfica donde el lector puede encontrar una serie de trabajos interesantes referidos a la materia que tocaremos. Hemos escogido estas lecturas, bien por ser escritos pioneros en la materia, bien por su valor didáctico; en ellas se basarán las páginas que siguen.

BIBLIOGRAFIA

Nos basaremos en los siguientes trabajos:

- HOPENHAY, MARTIN. (1989). Hacia una fenomenología del dinero. Buenos Aires. Editado por Nordan.
- SIMMEL, GEORGE. (1938). Filosofía del Dinero. Madrid. Editorial Duncker & Humblot.
- ALVAREZ, RUBEN et al (2004). “Evolución de la Teoría Económica de las Finanzas: una breve revisión”. En: Revista Semestre Económico. Vol. 007.Nº 0014. Universidad de Medellín, pp. 105-127.
- AZOFRA, V (2005). “Acerca de una nota crítica sobre la investigación actual en finanzas”. En: Cuadernos de Economía y Dirección de la Empresa. Nº 24. Universidad de la Rioja (España), pp. 121-150
- CAICEDO, EDISON. (1997). “Modernas teorías financieras, mercados emergentes y determinantes de la inversión en una nación”. En: Pliego Administrativos y Financieros Nº 34. Cali: Universidad del Valle, pp. 1-47.

TEMA II
TEORÍA DE LA UTILIDAD
DANIEL BERNOULLI, VON NEUMAN, O.MORGENSTERN

BIBLIOGRAFÍA

Nos basaremos en los siguientes trabajos:

- BERNOULLI, D. (1738): "Specimen theoriae novae de mensura sortis", Commentarii academiae scientiarum imperialis Petropolitanae, Vol. 5, años 1730 y 1731. Traducido en Econometrica, Enero 1954, pags. 23 – 36.
- COPELAND, T.E. and J.F. WESTON (1988): Financial theory and corporate policy, Addison – Wesley, Reading, Massachusetts, 3ª ed., cap. 4.
- CHERNOFF, H. and L.E. MOSES (1959): Elementary decision theory, Wiley, Nueva York.
- FAMA, E.F. and M.H. MILLER (1972): The theory of finance, Holt, Rinehart and Winston, Nueva York, cap. 5.
- FERGUSON, C.E. (1971): Teoría microeconómica, Fondo de cultura económica, México.
- FRIEDMAN, M. and L.J. SAVAGE (1948): "The utility analysis of choices involving risk", The Journal of political economy, Agosto, pags. 279 – 304.
- FRIEND, I. and M. BLUME (1975): "The demand for risky assets", The American economic review, Diciembre, pags. 900 – 922.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1983): Cómo utilizar e interpretar la estadística, Ibérico – Europea, Madrid.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1985): Métodos cuantitativos de gestión, Ibérico – Europea, Madrid, cap. 7.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1987): "Criterios de selección de inversiones con riesgo", Boletín de estudios económicos, Agosto, pags. 287 – 321.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1988): Las decisiones financieras en la práctica, Desclée de Brouwer, Bilbao, 2ª ed., cap. 6.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1989): "Riesgo, retorno y plazo", Estudios empresariales, de próxima aparición.
- LINDLEY, D.V. (1977): Principios de la teoría de la decisión, Vicens – Vives, Barcelona.
- LUCE, R.D. and H. RAIFFA (1957): Games and decisions, Wiley, Nueva York.
- MARSHALL, A. (1920): Principles of economics, Macmillan, Londres, 8ª ed.
- MASLOW, A.H. (1975): Motivación y personalidad, Sagitario, Barcelona, caps. 3 – 4.
- PRATT, J.W. (1964): "Risk aversión in the small and in the large", Econometrica, Enero – Abril, pags. 122 – 136.
- SALAS FUMAS, J. and O. MORGENSTERN (1947): Theory of games and económica behavior, Princeton University press, Princeton, 2ª ed. (la 1ª ed. Es de 1944)

Lógicamente hay otros muchos trabajos que pueden resultar interesantes, pero con los citados puede tenerse una visión completa del tema.

TEMA III
TEORIA DE LA INVERSIÓN
IRVING FISHER

BIBLIOGRAFÍA

Nos basaremos en los siguientes trabajos:

- COLLIARD, J.C. (1981): Los regimenes parlamentarios contemporáneos, Blume, Barcelona.
- COPELAND, T.E. and J.F. WESTON (1988): Financial theory and corporate policy, Addison – Wesley, Reading, Massachusetts, 3ª ed.
- CHACON, E. y F. GÓMEZ BEZARES (1984): “Programación multicriterio”, Trabajos de estadística y de investigación operativa, 35, págs. 154 – 169.
- FAMA, E.F. (1980): “Agency problems and the theory of finance, Holt, Rinehart and Winston, Nueva York.
- FERNÁNDEZ de TROCONIZ, A. (1979): Matemáticas generales I, editado por el autor, Bilbao.
- FISHER, I. (1930): The theory of interest, Macmillan, Nueva York.
- FRIEDMAN, M. and R.D. (1980): Libertad de elegir, Grijalbo, Barcelona.
- GALBRAITH, J.K. (1983): El dinero, Orbis, Barcelona.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1987): “Criterios de selección de inversiones con riesgo”, Boletín de estudios económicos, Agosto, págs. 287 – 321.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1988a): “El coste del capital”, Economía social, II – 4, págs. 39 – 54.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1988b): Las decisiones financieras en la práctica, Declée de Brouwer, Bilbao, 2ª ed.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1987): “Objetivo financiero y economía actual”, Administración y empresa, Universidad Centroamericana de El Salvador, Octubre - Diciembre, págs. 327 – 337.
- HENDERSON, J.M. y R.E. QUANDT (1972): Teoría microeconómica, Ariel, Barcelona, 2ª ed.
- HIRSHLEIFER, J. (1965): “Investment decision under uncertainty: Choice – theoretic aproaches”, The quarterly journal of economics, Noviembre, págs. 509 – 536.
- HIRSHLEIFER, J. (1965): “Investment decision under uncertainty: Application of the State – Preference approach”, The quarterly journal of economics, Mayo, págs. 252 – 277.
- IACOCCA, L. (1985): Iacocca, Grijalbo, Barcelona.
- JENSEN, M.C. and W.H. MECKLING (1976): “Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure”, The Journal of financial economics, Octubre, págs. 305 – 360.
- MATIENZO, J.J. (1983): “¿Sirve la economía de la salud?”, Boletín de estudios económicos, Abril. Págs. 89 – 111.

- McCONNEL, J. and C. MUSCARELLA (1985): "Corporate capital expenditure decisions and the market value of the firm", Journal of financial economics, Septiembre, págs. 399 – 422.
- MORITA, A. (1987): Made in Japan, Versal, Barcelona.
- PEARCE, D.W. (1973): Análisis coste – beneficio, Vicens – Vives, Barcelona.
- SHARPE, W. F. (1976): Teoría de cartera y del mercado de capitales, Deusto, Bilbao.
- SMITH, A. (1776): The wealth of nations (traducción castellana en Aguilar, Madrid, 1961, 2ª ed.).
- TOLEDO, P. (1986): "La empresa creativa", Boletín de estudios económicos, Diciembre, págs. 443 – 451.
- VAN HORNE, J. C. (1986): Financial Management and policy, Prentice – Hall, Englewood Cliffs, Nueva Jersey, 7ª ed.

Lógicamente hay otros muchos trabajos que pueden resultar interesantes, pero con los citados puede tenerse una visión completa del tema.

TEMA IV

TEORÍA DE CARTERAS DE INVERSIÓN: MODELO HARRY MARKOWITZ

BIBLIOGRAFÍA

Nos basaremos en los siguientes trabajos:

- BORREL, M., MURILLO C., PÉREZ, J. y TORRA, S. (1997): Estadística financiera, Madrid, Centro de estudios Ramón Areces.
- BRIGHAM, Eugene F. (1980): Fundamentals of financial management, The Dryden Press.
- COHEN, Jerome B y ZINBARG Edward D. (1967): Investment Analysis and Portafolio Management, Richard D. Irwin.
- CURLEY, Anthony J. y BEAR, Robert M. (1979): Investment Analysis and Portafolio Management, Editorial Harper & Row.
- FISHER, Donald E. y JORDAN, Ronald J. (1987): Security Analysis and Portafolio Management, Editorial Prentice – Hall.
- FRENCH, D. (1987): Security and Portafolio Analysis. Merrill publishing company.
- MARKOWITZ, Harry. (1959): Portafolio Selection: Efficient diversification of investements. John Wiley & Sons, Inc.
- MARTÍN, José Luis y TRUJILLO Ponce, Antonio. (2000): Manual de valoración de empresas, Ariel economía, Barcelos.
- MAULEON, Ignacio. (1991): Inversiones y riesgos financieros, Editorial Espasa – Calpe.
- PARADA, Rigoberto. Inversión en el mercado bursátil, Editorial Jurídica Conosur Ltda.
- SHARPE, William. (1970): Teoría de cartera y del mercado de capitales, Editorial Mc Graw Hill.
- SHARPE, William. (1963): Mathematical Investment portafolio selection: Some Early Results, University of Washington Business Review.
- WESTON J., Fred. Y COPELAND, Thomas E., Finanzas en administración, Vol. I, Novena Edición Mc Graw Hill.
- www.gacetefinanciera.com/TEORARIESGO/markow.htm

Lógicamente hay otros muchos trabajos que pueden resultar interesantes, pero con los citados puede tenerse una visión completa del tema.

TEMA V
TEORÍA DE LA SELECCIÓN DE CARTERAS Y EL MERCADO DE CAPITALES EN
CONDICIONES DE RIESGO: MODELO WILLIAM SHARPE

BIBLIOGRAFÍA

Nos basaremos en los siguientes trabajos:

- BAUMOL, W. J. (1963): "An expected gain – confidence limit criterion for portafolio selección", Management science, Octubre, págs. 174 – 182.
- BERGES, A. (1984): El mercado español de capitales en un contexto internacional, Ministerio de Economía y Hacienda, Madrid.
- COPELAND, T.E. and J.F. WESTON (1988): Financial theory and corporate policy, Addison – Wesley, Reading, Massachusetts, 3ª ed.
- FRANCIS J.C. y S.H ARCHER (1977): Análisis y gestión de carteras de valores, ICE, Madrid.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1987): "Criterios de selección de inversiones con riesgo", Boletín de estudios económicos, Agosto, págs. 287 – 321.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1988a): Las decisiones financieras en la práctica, Declée de Brouwer, Bilbao, 2ª ed.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1988b): "Decisioni di investimento con rischio", L`Industria, Octubre – Diciembre, págs. 637 - 647.
- MARKOWITZ, H. (1952): "Portafolio Selection", Journal of finance, Marzo, págs. 77 – 91.
- MARKOWITZ, H. (1959): Portafolio Selection: Efficient diversification of investments, Wiley, Nueva York.
- MARKOWITZ, H. (1952): Mean – Variance analysis in portafolio choice and capital markets, Basil Blackwell, Oxford.
- SHARPE, W.F. (1976): Teoría de cartera y del mercado de capitales, Deusto, Bilbao.
- TOBIN, J. (1958): "Liquidity preferente as behavior towards risk", The review of economic Studies, Febrero, págs. 65 – 86.
- VAN HORNE, J.C. (1986): Financial management and policy, Prentice – Hall, Englewood Cliffs, Nueva Jersey, 7ª ed.

Lógicamente hay otros muchos trabajos que pueden resultar interesantes, pero con los citados puede tenerse una visión completa del tema.

TEMA VI

TEORÍA DEL CAPM, ARCH – M Y COEFICIENTES BETA: MODELO ROBERT ENGLE, DAVID LILIE, RUSSELL ROBINS

BIBLIOGRAFÍA

Nos basaremos en los siguientes trabajos:

- BERGES, A. (1984): El mercado español de capitales en un contexto internacional, Ministerio de Economía y Hacienda, Madrid.
- BLACK, F., M.C. JENSEN and M. SCHOLLES (1972): “The capital asset pricing model: some empirical tests”, en Jensen, ed., Studies in the theory of capital markets, Praeger, Nueva York.
- BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. de C.V. (1995 – 1997): Indicadores bursátiles, 1995 – 1997, En boletín bursátil diario.
- BOLLERSLEV, Tim. (1986): Generalized autoregressive conditional heteroscedasticity, Journal of econometrics, N. 31, págs. 307 – 327.
- BREALEY A., Richard. (1993): Principios de finanzas corporativas, Segunda ed., México, Mc Graw Hill.
- COPELAND, T.E. and J.F. WESTON (1988): Financial theory and corporate policy, Addison – Wesley, Reading, Massachusetts, 3ª ed.
- ENDERS, Walter. (1995): Applied Econometric time series, John Wiley and Sons, Inc.
- ENGLE, Roberts F. (1982): Autoregressive Conditional Heteroscedasticity with estimates of the variance of United Kingdom Inflation, Econometrica 55, Julio, págs. 987 – 1007.
- FAMA, E.F. (1976): Foundations of finance, Basic Books, Nueva York.
- FAMA, E.F. (1971): Risk return and equilibrium, Journal of political economy, 79, Enero y Febrero, págs. 30 – 55, y MAC BETH, J. (1973: “Risk, return an equilibrium, Empirical test”, Journal of political economy, 81, Mayo – Junio. Págs. 607 – 636.
- FERNÁNDEZ DE TROCONIZ, A. (1978): Matemáticas generales, editado por el autor, Bilbao.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1980): Estudio unificado del análisis multivariante mediante la utilización de proyectores y su aplicación al estudio socioeconómico de La Rioja, Tesis Doctoral, Universidad de Deusto, Bilbao. Resumen publicado en el Boletín de estudios económicos, Diciembre 1980, págs. 561 – 580. E íntegramente en microficha, Universidad de Deusto, Bilbao, 1989.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1981): “Análisis multivariante”, Boletín de estudios económicos, Agosto, págs. 233 – 257.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1988a): Las decisiones financieras en la práctica, Declée de Brouwer, Bilbao, 2ª ed.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1988b): “Análisis factorial por componentes principales”, Estadística española, Mayo – Agosto, págs. 215 – 232 (*).

- GÓMEZ BEZARES, F. (1989): “Modelos de valoración de acciones en bolsa de Bilbao”, Cuadernos de gestión, Marzo, págs. 103 – 128 (*).
 - GUZMÁN, María de la Paz. (1995): “Una aplicación del modelo Capm para algunas acciones que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (1993 – 1995)”, Análisis económico, vol. XII, numero 27, Universidad Autónoma Metropolitana – Azcapotzalco.
 - JOHNSTON, J. (1973: Métodos de econometría, Vicens – Vives, Barcelona.
 - LINTNER, J. (1965): “The valuation of risk assets and the selection of risky investments in stock portfolios and capital budgets”, Review of economics and statistics, Febrero, págs. 13 – 37.
 - LUDLOW, J. W. (1987): “Modelos de volatilidad condicional variable”, apuntes de trabajo, Uam – Azcapotzalco.
 - MAC QUEEN, Jason. (1972): “Beta is dead! Long live beta”, publicado en The Revolution in Corporate Finance, de Joel M. Stern y Donald H.
 - MOSSIN, J. (1966): “Equilibrium in capital asset market”, Econometrica, Octubre, págs. 768 – 783.
 - NARVAIZA, J. L. (1981): “El análisis factorial. Exposición grafica e intuitiva”, Boletín de estudios económicos, Agosto, págs. 259 – 285.
 - ROLL, R. (1977): “A critique of the asset pricing theory tests”, Journal of financial economics, Marzo, págs. 129 – 176.
 - ROLL, R. (1980): “Performance evaluation and benchmark errors”, Journal of portafolio management, verano, págs. 5 – 12.
 - ROSS, S. A. (1976): “The arbitrage theory of capital asset pricing”, Journal of economic theory, Diciembre, págs. 343 – 362.
 - SHARPE, W. F. (1963): “A simplified model for portafolio analysis”, Management science, Enero, págs. 277 – 293.
 - SHARPE, W. F. (1964): “Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk”, Journal of finance, Septiembre, págs. 425 – 442.
 - SHARPE, W. F. (1976): Teoría de cartera y del Mercado de capitales, Deusto, Bilbao.
 - SHARPE, W. F. (1985): Investments, Prentice – Hall, Englewood Cliffs, Nueva Jersey, 7ª ed.
 - STERN, Joel M., y CHEW, Donald H. (1992): “The revolution in corporate finance”, Editado en Estados Unidos.
 - VAN HORNE, J. C. (1986): financial Management and policy, Prentice – Hall, Englewood Cliffs, Nueva Jersey, 7ª ed.
- (*) Aparecen algunos razonamientos que se producen en este tema.
- WESTON, Fred., y COOPELAND, Thomas E. (1992): Finanzas en administración, México, Mc Grae Hill, 3ª ed.

- “Una aplicación del modelo CAPM para algunas acciones que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores” (1995): En análisis económico, No. 27, uam – Azcapotzalco, México.

Lógicamente hay otros muchos trabajos que pueden resultar interesantes, pero con los citados puede tenerse una visión completa del tema.

TEMA VII

TEORÍA DEL PORTAFOLIO Y DE LA DEMANDA DE DINERO: MODELO JAMES TOBIN

BIBLIOGRAFÍA

Nos basaremos en los siguientes trabajos:

- CHESNAIS, Francois.: Tobin or not Tobin: Une taxe internationale sur le capital, L'esprit Frappeur No. 42.
- CHOSSUDOVSKY, Michel. (1997): Une frénésie speculative qui ébranle les économies réelles. Le Monde Diplomatique, Diciembre, pág. 13.
- CEPII: "L'économie mondiale 1999" – Coll. Repères, éd. La Découverte.
- DE BRIE, Christian. (1996): Taxer les revenus financiers. Le Monde Diplomatique, Febrero, pág. 17 (Privileges fiscaux).
- WARDE, Ibrahim. (1997): Le projet de taxe Tobin, bête Notre des spéculateurs, cible des censeurs, Le Monde Diplomatique, Febrero, pág. 24.
- KENNEN, Peter. (1996): The feasibility of taxing foreign Exchange transactions, In Tobin tax doping with financial volatility. M. UI Haq et al, eds, New York: Oxford University Press.
- LE MONDE, (1999): Enquête de la BRI, Mayo.
- MARIS, Bernard. (1999): Lettre ouverte aux gouroux de l'économie qui nous prennent pour des imbéciles. Albin Michel.
- PETRELLA, Riccardo. (1997): Une machine infernale, Débat public, Mayo.
- PLIHON, Dominique. Laes taux de change (pág. 108), Collection repères, éd. La Découverte (Principe de la taxe, roles, faisabilité).
- RAMONET, Ignacio. (1997): Désarmer les marches, Le monde diplomatique, Diciembre, pág. 1.
- WACHTEL, M. (1998): Trois taxes globales pour maîtriser la speculation, Le monde diplomatique, Octobre, pág. 20.

Lógicamente hay otros muchos trabajos que pueden resultar interesantes, pero con los citados puede tenerse una visión completa del tema.

TEMA VIII
TEORÍA DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL: MODELO MERTON MILLERY FRANCO
MODIGLIANI

BIBLIOGRAFÍA

Nos basaremos en los siguientes trabajos:

- BOGUE, M. C. and R. R. ROLL. (1974): "Capital budgeting of risky projects with "imperfect" markets for physical capital", *Journal of finance*, Mayo, págs. 601 – 613.
- BREALEY, R. y S. MIYERS (1988): *Fundamentos de financiación empresarial*, McGraw – Hill, Madrid.
- COOPELAND, Thomas E. y J.F. WESTON. (1988): *Financial theory and corporate policy*, Addison – Wesley, Reading, Massachusetts, 3ª ed.
- FAMA, E.F. (1971): "Risk – adjusted discount rates and capital budgeting under uncertainty", *Journal of financial economics*, Agosto, págs. 3 – 24.
- GEHR, A. (1981): "Risk – adjusted capital budgeting using arbitrage", *Financial management*, Invierno, págs. 14 – 19.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1988a): *Las decisiones financieras en la práctica*, Declée de Brouwer, Bilbao, 2ª ed.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1988b): "El coste del capital", *Economía social*, II – 4, págs. 39 – 54.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1988c): "El análisis financiero por medio de ratios (un modelo integrado)", *Actualidad financiera*, Marzo, págs. 577 – 586.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1988d): "Realidad y teoría del mercado bursátil", *Economía Riojana*, Enero – Febrero, págs. 8 – 14.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1989): "Selección de inversiones", *Economía social*, II – 4, págs. 110 – 128.
- GORDON, M. J. and E. SHAPIRO (1956): "Capital equipment análisis: the required rate of profit", *Management science*, Octubre, págs. 102 – 110.
- HALEY, C.W. and L. D. SCHALL (1979): *The theory of financial decisions*, McGraw – Hill, London, 2ª ed.
- HAMADA, R. S. (1969): "Portfolio analysis, market equilibrium and corporation finance", *Journal of finance*, Marzo, págs. 13 – 31.
- HAMADA, R. S. (1972): "The effect of the firm`s capital structure on the systematic risk of common stocks", *Journal of finance*, Mayo, págs. 435 – 452.
- INSELBAG & KAUFOLD (1997), *JACF Spring 114-*)
- JENSEN, M. C. and W. H. MECKELING (1976): "Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure", *The journal of financial economics*, Octubre, págs. 305 – 360.

- MILLER, JACF, Sum 91 9-) Paper.
- MILLER, M. H. (1977): "Debt and taxes ", Journal of finance, Mayo, págs. 261 – 275.
- MILLER, M. H. and F. MODIGLIANI (1961): "Dividend policy, growth and the valuation of shares", The journal business, Octubre, págs. 411 – 433.
- MILLER, M. H. and F. MODIGLIANI (1966): "Some estimates of the cost of capital to the electric utility industry, 1954 – 57", American economic review, Diciembre, págs. 333 – 391.
- MILLER, M. H. and F. MODIGLIANI (1967): "Some estimates of the cost of capital to the electric utility industry, 1954 – 57: reply", American economic review, Diciembre, págs. 1288 – 1300.
- MILLER, M. H. and M. S. SCHOLES (1978): "Dividends and taxes", Journal of financial economics, Diciembre, págs. 333 – 364.
- MILLER, M. H. and M. S. SCHOLES (1982): "Dividends and taxes: some empirical evidence", Journal of political economy, Diciembre, págs. 1118 – 1141.
- MODIGLIANI, F. and M. H. MILLER (1958): "The cost of capital, corporation finance and the theory of investment", American economic review, Junio, págs. 261 – 297.
- MODIGLIANI, F. and M. H. MILLER (1959): "Reply to Rose and Durand", American economic review, Septiembre, págs. 655 – 669.
- MODIGLIANI, F. and M. H. MILLER (1963): "Corporate income taxes and the cost of capital: a correction", American economic review, Junio, págs. 433 – 443.
- MODIGLIANI, F. and M. H. MILLER (1965): "The cost of capital, corporation finance and the theory of investment: reply", American economic review, Junio, págs. 524 – 527.
- MODIGLIANI, F. and M. H. MILLER (1969): "Reply to Heins and Sprengle", American economic review, Septiembre, págs. 592 – 595.
- ROSS, WESTERFIELD & JAFFE, Corporate Finance, 4ª ed.
- (RUBACK, Financial Management, Summer 2002 5-)
- SABAL, On the applicability of WACC for investment decisions, Working paper, 2003)
- TAGGART, R. A. (1977): "Capital budgeting and the financing decision: An exposition", Financial management, verano, págs. 59 – 64.

Lógicamente hay otros muchos trabajos que pueden resultar interesantes, pero con los citados puede tenerse una visión completa del tema.

TEMA IX
TEORÍA SOBRE EL CRECIMIENTO Y LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA: MODELO
RONNARD MACKINON

BIBLIOGRAFÍA

Nos basaremos en los siguientes trabajos:

- BREALEY, R. y S. MYERS (1988): Fundamentos de financiación empresarial, McGraw - Hill, Madrid.
- COOPELAND, Thomas E. y J.F. WESTON. (1988): Financial theory and corporate policy, Addison – Wesley, Reading, Massachusetts, 3ª ed.
- FAMA, E. F. (1970): “Efficient capital markets: A review of theory and empirical work”, Journal of finance, Mayo, págs. 383 – 417.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1985): Métodos cuantitativos de gestión, Ibérico – Europea, Madrid.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1987): “Criterios de selección de inversiones con riesgo”, Boletín de estudios económicos, Agosto, págs. 287 – 321.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1988a): “Realidad y teoría del mercado bursátil”, Economía Riojana, Enero – Febrero, págs. 8 – 14.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1988b): Las decisiones financieras en la práctica, Declée de Brouwer, Bilbao, 2ª ed.
- GÓMEZ BEZARES, F., J. A. MADARIAGA y J. V. UGARTE (1988): “La eficiencia en el mercado bursátil español”, Actualidad financiera, Noviembre, págs. 2238 – 2250, (*).
- HALEY, C. W. and L. D. SCHALL (1979): The theory of financial decisions, McGraw – Hill, London, 2ª ed.
- HARRINGTON, D. R. (1987): Modern portfolio theory, the capital asset pricing model and arbitrage pricing theory: a user’s guide, Prentice – Hall, Englewood Cliffs, Nueva Jersey, 2ª ed.
- LORIE, J.H., P. DODD and M.T. HAMILTON (1985): The stock market, Irwin, Homewood, Illinois, 2ª ed.
- MARKOWITZ, H. (1959): Portfolio selection: Efficient diversification of investments, Wiley, Nueva York.
- MILLER, M. H. (1977): “Risk, uncertainty and divergences of opinion “, Journal of finance, Septiembre, págs. 1151 – 1168.
- MORA DEL RIO, F. J. (1988): “El `insider Trading`, delito con la nueva bolsa”, Boletín de estudios económicos, Abril, págs. 87 – 99.
- ROBERTS, H. W. (1967): “Statistical versus clinical prediction of the stock market”, documento no publicado presentado al seminario sobre análisis de los precios de los títulos, Universidad de Chicago, Mayo.
- SHARPE, W. F. (1976): Teoría de cartera y del mercado de capitales, Deusto, Bilbao.

- SUÁREZ SUÁREZ, A. S. (1987): Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa, Pirámide, Madrid, 8ª ed.
- URQUIJO, J. L. (1987): “¿Tiene alguna utilidad práctica el coeficiente beta?”, Boletín de estudios económicos, Agosto, págs. 323 – 343.
- VAN HORNE, J. C. (1986): Financial Management and policy, Prentice – Hall, Englewood Cliffs, Nueva Jersey, 7ª ed.
- La orden de la liberación económica: Control financiero en la transición a una economía de Mercado (1993). Segunda edición.
- Las reglas del juego: Dinero internacional y cambios (1996).
- H. PILL. Regímenes de la moneda extranjera en mercados que emergen, peligro moral, y Overborrowing internacional, El estándar asiático del este del dólar, ¿vida después de la muerte?.
- OHNO, K (1997): Dólar y Yenes: Conflicto económico de resolución entre los Estados Unidos y el Japón.

Lógicamente hay otros muchos trabajos que pueden resultar interesantes, pero con los citados puede tenerse una visión completa del tema.

TEMA XI

TEORIA DE VALORACIÓN DE OPCIONES EN OPERACIONES DE COBERTURAS SOBRE FUTUROS: MODELO FISCHER BLACK, MYRON SCHOLES

BIBLIOGRAFÍA

Nos basaremos en los siguientes trabajos:

- BERGES, A. y E. ONTIVEROS (1984): Mercados de futuros en instrumentos financieros, Pirámide, Madrid.
- BLACK, F. and M. SCHOLES (1973): "The pricing of options and corporate liabilities", journal of political economy, Mayo – Junio, págs. 637 – 654.
- COPELAND, Thomas E. y J.F. WESTON. (1988): Financial theory and corporate policy, Addison – Wesley, Reading, Massachusetts, 3ª ed.
- COX, J. C., J. E. INGERSOLL and S. A. ROSS (1981): "The relation between forward prices and futures prices", Journal of financial economics, Diciembre, págs. 321 – 346.
- COSTA RAN, Luis y FONT VILALTA, Montserrat (1992): Nuevos instrumentos financieros, Madrid.
- CUERVO, A., J. A. PAREJO y L. RODRÍGUEZ SAIZ (1987): Manual de sistema financiero, Ariel, Barcelona.
- DIAZ, Carmen (1998): Futuros y opciones sobre futuros financieros, México: Prentice Hall.
- DIEZ de CASTRO, Luis y MASCAREÑAS, Juan (1996): Ingeniería financiera, España: McGraw – Hill.
- ELOSUA, M. et al. (1987): Diccionario empresarial, Evergraficas, León.
- GOURLAOUEN, J. P. (1988): Les nouveaux instrumento financiers, Vuibert, Paris.
- HULL, John C. (2004): Introduccion a los ñmercados de futuros y opciones, España: McGraw Hill.
- LAMOTHE F., PROSPER Y PEREZ SOMALO, Miguel (2003): Opciones financieras y productos, España: McGraw Hill.
- MACBETH, J. D. and L. J. MERVILLE (1979): "An empirical examination of the Black – Scholes call option pricing model", Journal of finance, Diciembre, págs. 1173 – 1186.
- MARTINEZ ABASCAL, Eduardo (1995): Futuros y opciones, Madrid, McGraw Hill.
- MERTON, R. C. (1973): "A rational theory of option pricing", Bell journal of econimics, Primavera, págs. 141 – 182.
- RIEHL, H. y R. M. RODRÍGUEZ (1985): Mercados de divisas y mercados de dinero, Interamericana, México.
- RODRÍGUEZ CASTELLANOS, A. (1988a): "Premio por riesgo en el mercado de cambios a plazo", Investigaciones económicas, No. 2, págs. 259 – 277.
- RODRÍGUEZ CASTELLANOS, A. (1988b): "Eficiencia y sesgos en el mercado de cambios español", Boletín de estudios económicos, Agosto, págs. 387 – 414.

- SCHERK, W. (1988): “Futuros”, Banca Catalana, Marzo, págs. 16 – 22.
- STOLL, H.R. (1969): “The relationship between put and call option prices”, Journal of finance, Diciembre, págs. 802 – 824.
- SUÁREZ SUÁREZ, A. S. (1987): Decisiones optimas de inversión y financiación en la empresa, Pirámide, Madrid, 8ª ed., cap. 44.
- UGARTE, J. (1987): “Futuros y opciones financieras”, Boletín de estudios económicos, Diciembre, págs. 523 – 551.
- VALERO, F. J. (1988): Opciones en instrumentos financieros, Ariel, Barcelona.
- VAN HORNE, J. C. (1986): Financial management and policiy, Prentice – Hall, Englewood Cliffs, Nueva Jersey, 7ª ed.
- VARIOS (1987): “Innovación financiera”, Boletín de estudios económicos, Diciembre, págs. 431 – 551.
- VARIOS (1988): “Mercados de contratación”, Boletín de estudios económicos, Abril, págs. 5 – 207.

Lógicamente hay otros muchos trabajos que pueden resultar interesantes, pero con los citados puede tenerse una visión completa del tema.

TEMA XII

TEORIA DE VALORACION DE OPCIONES FINANCIERAS Y REALES: MODELO Árboles binomiales, CHOU Y LIU, Poli árboles REBANE y PEARL, Modelo continuo Browniano

BIBLIOGRAFÍA

Nos basaremos en los siguientes trabajos:

- BREALEY, R. y S. MYERS (1988): Fundamentos de financiación empresarial, McGraw Hill, Madrid.
- COLEY, S. and S. REINTON (1988): “The hunt for value”, The world in 1988, The economist publications, Londres.
- COPELAND, Thomas E. y J.F. WESTON. (1988): Financial theory and corporate policy, Addison – Wesley, Reading, Massachusetts, 3ª ed.
- COSTA, L. y FONT V., M. (1992): Nuevos instrumentos financieros en la estrategia empresarial, Madrid.
- ELOSUA, M. (1988): “De la estrategia corporativa a la organización corporativa”, Boletín de estudios económicos, Diciembre, págs. 451 – 468.
- FAMA, E. F. (1980): “Agency problems and the theory of the firm”, The journal of political economy, Abril, págs. 288 – 307.
- FREIJE, A. (1981): Estrategia y políticas de empresa, Deusto, Bilbao.
- GARCIA EGOICHEAGA, J. J., J. BASURTO y M. A. GONZALEZ ESTEBAN (1988): “Fusiones y adquisiciones”, Boletín de estudios económicos, Agosto, págs. 227 – 245.
- GARCIA FERNANDEZ, E. (1988): “El proceso negociador en las fusiones y adquisiciones”, Boletín de estudios económicos, Agosto, págs.. 247 – 260.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1988): Las decisiones financieras en la práctica, Declée de Brouwer, Bilbao, 2ª ed.
- GÓMEZ BEZARES, F. (1989): “Concentraciones”, ponencia presentada en una mesa redonda sobre el tema el día 2 de marzo y que se publicará en Cuadernos Bidealde (*).
- HULL, J. C. (2004): Introducción a los mercados de futuros y opciones, España, McGraw Hill.
- JENSEN, M. C. and W. H. MECKLING (1976): “Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure”, The journal of financial economics, Octubre, págs. 305 – 360.
- LEWELLEN, W. G. (1971): “A pure financial rationale for the conglomerate merger”, Journal of finance, Mayo, págs. 521 – 537.
- PORTER, M. E. (1988): “De las ventajas competitivas a la estrategia empresarial”, Harvard – Deusto business review, Trimestre 1º, Deusto, Bilbao.
- REVELL, J.R.S. (1987): “Tamaño y papel de los grandes bancos”, Boletín de estudios económicos, Diciembre, págs. 553 – 569.

- RODRIGJEZ SAHAGUN, P. (1988): “El accionista ante la fusión de sociedades”, Boletín de estudios económicos, Agosto, págs. 261 – 276.
- RUIZ ALEGRIA, J. (1988): “Una nota sobre leveraged buy – outs”, Boletín de estudios económicos, Diciembre, págs. 469 – 474.
- SHARPE, W.F. (1976): Teoría de cartera y del mercado de capitales, Deusto, Bilbao.
- VAN HORNE, J. C. (1986): Financial management and policy, Prentice – Hall, Englewood Cliffs, Nueva Jersey, 7ª ed.
- http://www.cuny.cuny.edu/fmrg/papers/NT_conference_CCNYSpanish.pdf
- <http://www.cuny.cuny.edu/fmrg/papers/3>
- http://www.mercadoycapitales.com/docs/evolucion_opciones.pdf

Lógicamente hay otros muchos trabajos que pueden resultar interesantes, pero con los citados puede tenerse una visión completa del tema.

TEMA XIII
TEORIA DE FRACTALES Y FINANZAS
MODELO BENOIT MANDELBROT, JOHN COX, STEPHEN ROSS Y MARK RUBINSTEIN

BIBLIOGRAFÍA

Nos basaremos en los siguientes trabajos:

- COX, J. C. y RUBINSTEIN M. (1985): Option markets.
- COX, J. C. y RUBINSTEIN M.: Option pricing: a simplified approach, Journal of financial economics.
- MANDELBROT, BENOIT. (2006): Fractales y finanzas, una aproximación matemática a los mercados: arriesgar, perder y ganar. Barcelona, editorial Tusquets.
- MANDELBROT, BENOIT. (2006): La Geometría Fractal de la Naturaleza. Barcelona, editorial Tusquets.

Lógicamente hay otros muchos trabajos que pueden resultar interesantes, pero con los citados puede tenerse una visión completa del tema.

TEMA XIV
TEORIA DE LOS DE LOS PRECIOS ESPECULATIVOS: MODELO PAUL KRUGMAN

BIBLIOGRAFÍA

Nos basaremos en los siguientes trabajos:

- KRUGMAN, P. (1999): Internacionalismo pop. Bogotá, Norma.
- _____ (2004): El gran resquebrajamiento, Universidad Nacional, Bogotá, Norma.
- _____: Devuelta a la economía de la gran depresión, Bogotá, Norma.
- _____: Crisis de la moneda, Bogotá, Norma.
- _____: Inestabilidad de la tasa de cambio, Bogotá, Norma.

Lógicamente hay otros muchos trabajos que pueden resultar interesantes, pero con los citados puede tenerse una visión completa del tema.

TEMA XV

TEORIA DE LA INFORMACION ASIMETRICA: MODELOS GEORGE AKERLOF, MICHAEL SPENCE Y JOSEPH STIGLITZ

BIBLIOGRAFÍA

Nos basaremos en los siguientes trabajos:

- AKERLOF, George (1970): El mercado para limones: Incertidumbre de calidad y el mercado mecanismo.
- _____ (1976): La economía de casta y la raza (carrera) de rata y otro afligido, Cuentos.
- DESTINOLES, André Gerald.: Los mercados con información asimétrica. Aportes: Revista de la facultad de economía BUAPO, Año VII, Núm. 19.
- ROTHSCHILD, M. y STIGLITZ, Joseph (1976): Equilibrio en mercados competitivos de seguros: un ensayo sobre la economía de la información imperfecta.
- SHAPIRO, Carl y STIGLITZ, Joseph (1976): Modelo de mercado de trabajo con salarios de eficacia supuestos.
- SPENCE, Michael (1973): Señales en el mercado laboral.
- _____ (1974): Señales en el mercado.
- STIGLITZ, Joseph (1995): Los nuevos Nóbel de economía, Revista Perfiles del siglo XXI, Núm. 125, Diciembre de 2003. Pág. 84.
- <http://www-1.gsb.columbia.edu/faculty/jstiglitz/download/NobelLecture.pdf>
- <http://www-1.gsb.columbia.edu/faculty/jstiglitz/download/NobelMemoir.pdf>
- www.nobel.se/economics/laureates/2001/public.html
- <http://www.lateinamerika-studien.at/content/wirtschaft/ipoesp/ipoesp-2087.html>

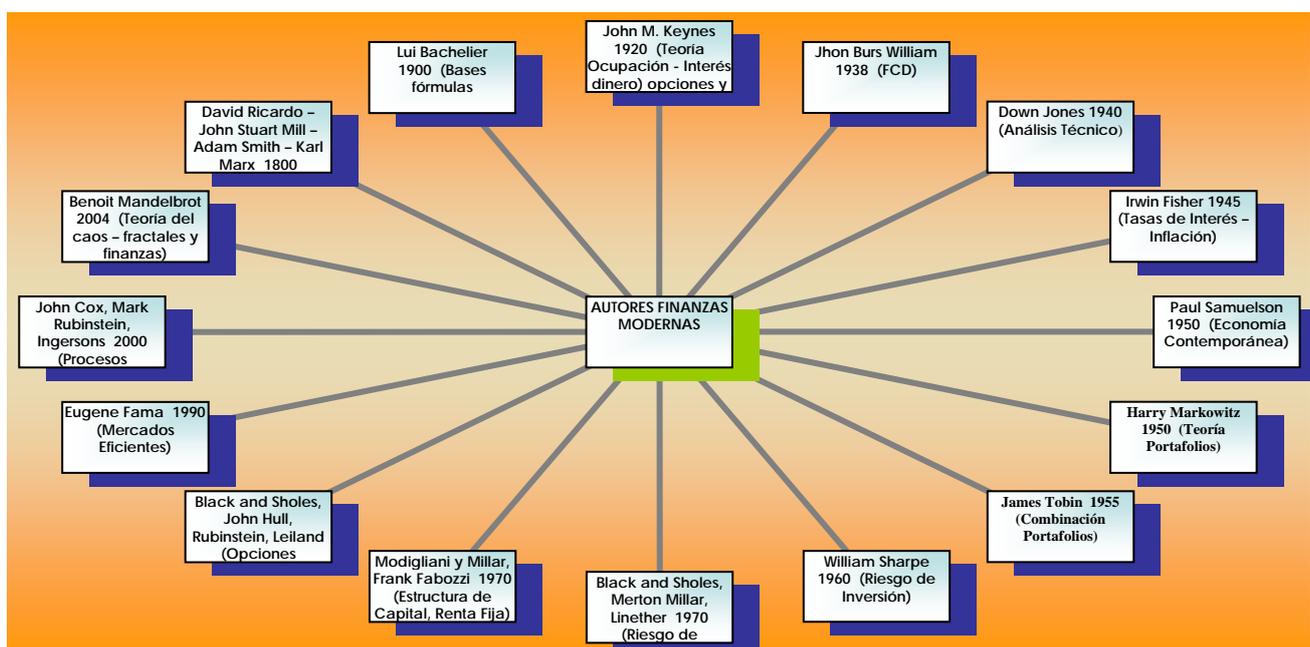
Lógicamente hay otros muchos trabajos que pueden resultar interesantes, pero con los citados puede tenerse una visión completa del tema.

TEMA XVI

APORTES PREMIOS NOBEL DE ECONOMIA A LA TEORIA FINANCIERA

Las temáticas reseñadas en esta propuesta de seminario de investigación y de pertinencia para la formación del Contador Público son el resultado de los trabajos y preocupaciones fundacionales de los autores más representativos en el campo de las finanzas (ver cuadro adjunto).

AUTORES MÁS REPRESENTATIVOS EN EL CAMPO DE LAS FINANZAS



La teoría financiera ha experimentado un avance muy fuerte en las últimas décadas, de manera que hoy conforma un cuerpo de doctrina bien distinto de lo que era hace no muchos años. Podemos situar el comienzo de este nuevo enfoque en los años cincuenta, con autores premios Nobel de economía por su trabajo en finanzas tan relevantes como Harry Markowitz, Merton Miller, William Sharpe, Franco Modigliani, Robert C. Merton, Myron Scholes, Fisher Black. Por sus aportaciones científicas han ejercido un profundo impacto en la teoría y en la práctica de las finanzas.

Harry Markowitz es el padre de la teoría moderna de portafolio, o sea del estudio científico de cómo conciliar el riesgo y la ganancia al escoger entre inversiones riesgosas. En su artículo clásico, "Portfolio Selection" (selección de portafolio), que apareció en la revista *Journal of Finance* en 1952, elaboró un modelo matemático que muestra cómo los inversionistas pueden conseguir el menor riesgo posible con una tasa determinada de rendimiento. Su modelo ha sido incorporado a la teoría básica y lo utilizan muchos ejecutivos de inversiones.

William Sharpe tomó como punto de partida los resultados de Markowitz y desarrolló sus implicaciones en los precios de activos. Agregó la suposición de que en todo momento los precios de los activos se ajustarán para igualar la oferta y la demanda de todo activo riesgoso, demostró que debe existir una estructura muy específica entre las tasas esperadas de rendimiento sobre los activos riesgosos (“Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium Under Conditions of Risk”, *Journal of Finance*, 1964). Hoy la estructura propuesta por la teoría de Sharpe constituye comúnmente la base para efectuar los ajustes del riesgo en muchas áreas de la teoría y de la práctica financiera.

Las contribuciones de Merton Miller se relacionan especialmente con la teoría de las finanzas corporativas. Junto a Franco Modigliani, estudió las políticas de las empresas relativas a dividendos y a la obtención de préstamos, en una serie de artículos comenzando con “The Cost of Capital, Corporation Finance, and the Theory of investment”, artículo publicado en la revista *American Economic Review* en 1958. Su aportación principal consistió en atraer la atención de los teóricos y ejecutivos de finanzas hacia cómo las políticas de dividendos y del financiamiento repercuten en el valor total de una compañía. Las propuestas de MyM (Modigliani y Miller) desarrolladas en conjunto forman parte de los fundamentos de las finanzas corporativas modernas.

Una vez más, en 1997, el Premio Nóbel fue concedido a economistas especializados en finanzas. Esta vez los galardonados fueron Robert C. Merton, Myron Scholes y Fischer Black los cuales descubrieron una fórmula matemática para evaluar las opciones y otros valores derivados, fórmula que ha ejercido un impacto decisivo en la teoría y en la práctica financiera. Generalmente se le conoce con el nombre de fórmulas de valuación de opciones de Black-Scholes.

Desde entonces, un nutrido grupo de investigadores, han conseguido “crear” una nueva disciplina: “La Moderna Teoría Financiera”. Las nuevas finanzas tienen mucho que ver con la microeconomía aplicada; y utilizan profusamente avanzados métodos cuantitativos, donde la econometría juega un papel fundamental.

Los aportes de los premios Nobel de Economía a la teoría financiera contemporánea entre 1988 y 2008 tales como: Maurice Felix Charles Allis (1988) por sus contribuciones pioneras a la teoría de los mercados eficientes y la utilización de recursos; Trygve Haavelmo (1989) por su clarificación de los fundamentos de la teoría de la probabilidad para la econometría y su análisis de estructuras económicas simultánea; Ronald Coase (1991) por su descubrimiento y clarificación del significado de los costos de transacción y los derechos de propiedad para la estructura

institucional y el funcionamiento de la economía; Robert William Fogel (1993), Douglas Cecil North (1993) por haber renovado la investigación de la historia económica aplicando la teoría económica y métodos cuantitativos para explicar el cambio económico institucional; John Forbes Nash (1994), Reinhard Selten (1994), John Harsanyi (1994) por sus análisis pioneros del equilibrio en la teoría de los juegos no cooperativos; James Alexander Mirrless (1996), William S. Vickrey (1996) por sus fundamentales contribuciones a la teoría económica de los incentivos bajo información asimétrica; Robert Merton (1997), Myron S. Scholes (1997) por desarrollar un nuevo método para determinar el valor de los instrumentos financieros derivados; Robert A. Mundell (1999) por sus análisis sobre las políticas fiscales y monetarias bajo diferentes sistemas monetarios y sus análisis de las áreas óptimas de divisas; James Heckman (2000), Daniel L. McFadden (2000) por desarrollar la teoría y los métodos de análisis de datos estadísticos que son actualmente utilizados ampliamente para estudiar comportamientos individuales en la economía; George A. Akerlof (2001), A. Michael Spence (2001), Joseph E. Stiglitz (2001) por sus análisis de los mercados con información asimétrica; Daniel Kahneman (2002), Vernon L. Smith (2002) por haber integrado los avances de la investigación psicológica en el análisis económico; Robert F. Engle (2003) por haber desarrollado métodos de análisis de series de tiempos temporales con volatilidad variante en el tiempo (arch); Muhammad Yunus (2006) por sus esfuerzos en la teoría de las microfinanzas; Paul Krugman (2008) por sus aportaciones a la teoría de la economía internacional y la geografía económica.