

INDICE

	Página
Resumen Ejecutivo	1
Introducción	2

Capítulo 1

MARCO TEORICO

1. Teoría de la elección bajo incertidumbre	3
1.1. Comportamiento del inversionista frente al riesgo	3
1.2. El conjunto de oportunidades de cartera y el conjunto eficiente: Modelo de selección de carteras de Markowitz, H.	4
1.3. La elección óptima	7
1.4. La línea de mercado de capitales	7
1.5. La línea de mercado de valores	9
2. Medición de la eficiencia de carteras gestionadas	12
2.1. Indicadores de desempeño financiero	13
Indice de Sharpe	13
Indice de Treynor	14
Indice de Jensen	16
2.2. Market Timing y Selectividad	17
3. Análisis discriminante	20

4. Eficiencia de mercado	20
5. Estrategia activa vs estrategia pasiva e ingenua	21
6. Indicadores financieros tradicionales	22

Capítulo 2

Metodología de la Investigación

1. Objetivo del proyecto	24
1.1. Objetivo General	24
1.2. Objetivo Específico	24
2. Hipótesis del proyecto	25
3. Metodología de la construcción de la base de datos	26
3.1. Selección de las sociedades anónimas	26
3.2. Obtención de indicadores financieros tradicionales	26
3.3. Obtención de los retornos nominales mensuales de las sociedades anónimas	27
3.4. Obtención de la información de mercado	28
3.5. Obtención de la tasa libre de riesgo	28
3.6. Obtención de los retornos nominales mensuales de los fondos mutuos accionarios	29
3.7. Costos de administración	30

4. Metodología	31
4.1. Formación de carteras	31
Análisis discriminante	31
4.2. Determinación de las carteras óptimas	32
4.3. Medición del desempeño	33
Indice de Sharpe e Indice de Treynor	33
Selectividad	34
Market timing	34
Validación de parámetros	35

Capítulo 3

Validación de Parámetros Estimados

1. Validación parámetros estimados: Selectividad	36
1.1. Significancia estadística de alfa	36
1.2. Significancia estadística de beta	37
1.3. Test de normalidad de los residuos	39
1.4. Test para detectar procesos autorregresivos en los residuos	40
Test de autocorrelación simple (ac)	42
Test de autocorrelación parcial (pac)	42
1.5. Test de heterocedasticidad de los residuos	43
1.6. Test para detectar sesgos de especificación en el modelo	44
1.7. Test para detectar la presencia de estabilidad en los parámetros	45
1.8. Test R y Test C	47

2. Validación parámetros estimados: Market Timing	47
2.1. Significancia estadística de Market Timing	47
2.2. Test de normalidad de residuos	49
2.3. Test para detectar procesos autorregresivos en los residuos	50
Test de autocorrelación simple (ac)	52
Test de autocorrelación parcial (pac)	52
2.4. Test de heterocedasticidad de los residuos	53
2.5. Test para detectar sesgos de especificación en el modelo	54
2.6. Test para detectar la presencia de estabilidad en los parámetros	55

Capítulo 4

Resultado y Conclusiones

1. Análisis de resultados	57
1.1. Índice de Sharpe	60
1.2. Índice de Treynor	62
1.3. Alfa de Jensen: Selectividad	64
1.4. Market Timing	65
1.5. Valor agregado neto de las habilidades	66
2. Validación de hipótesis	68
3. Comentarios finales	69
Bibliografía y Referencias	71