

Teoria de Valuacion de Activos Financieros

Resumen y notas de la clase

Bibliografía: Investments - Bodie 13th edition

Ezequiel Telias

1. The Capital Asset Pricing Model

Comunmente llamada CAPM, el modelo es parte de las finanzas modernas. Este modelo es un set de predicciones acerca del equilibrio esperado de retornos esperados de activos con riesgo.

CAPM tiene dos sets de supuestos:

1. Comportamiento individual

- Los inversores son racionales y optimizan según media-varianza.
- Todos comparten un horizonte de planificación de un solo período.
- Todos los inversores utilizan listas de insumos idénticas, lo que se conoce como *expectativas homogéneas*. Las expectativas homogéneas son consistentes con la suposición de que toda la información relevante es de acceso público.

2. Estructura del mercado

- Todos los activos son de propiedad pública y se negocian en mercados públicos.
- Los inversores pueden tomar préstamos o prestar a una tasa libre de riesgo común, y pueden tomar posiciones cortas sobre los activos negociados.
- No hay impuestos.
- No hay costos de transacción.

Se menciona que todos los activos tienen que ser incluidos en el portfolio de mercado, siendo el unico problema, que cada precio varia por cada inversor, al cual estan dispuestos a incluir en su portfolio riesgoso.

1.1. The Passive Strategy Is Efficient