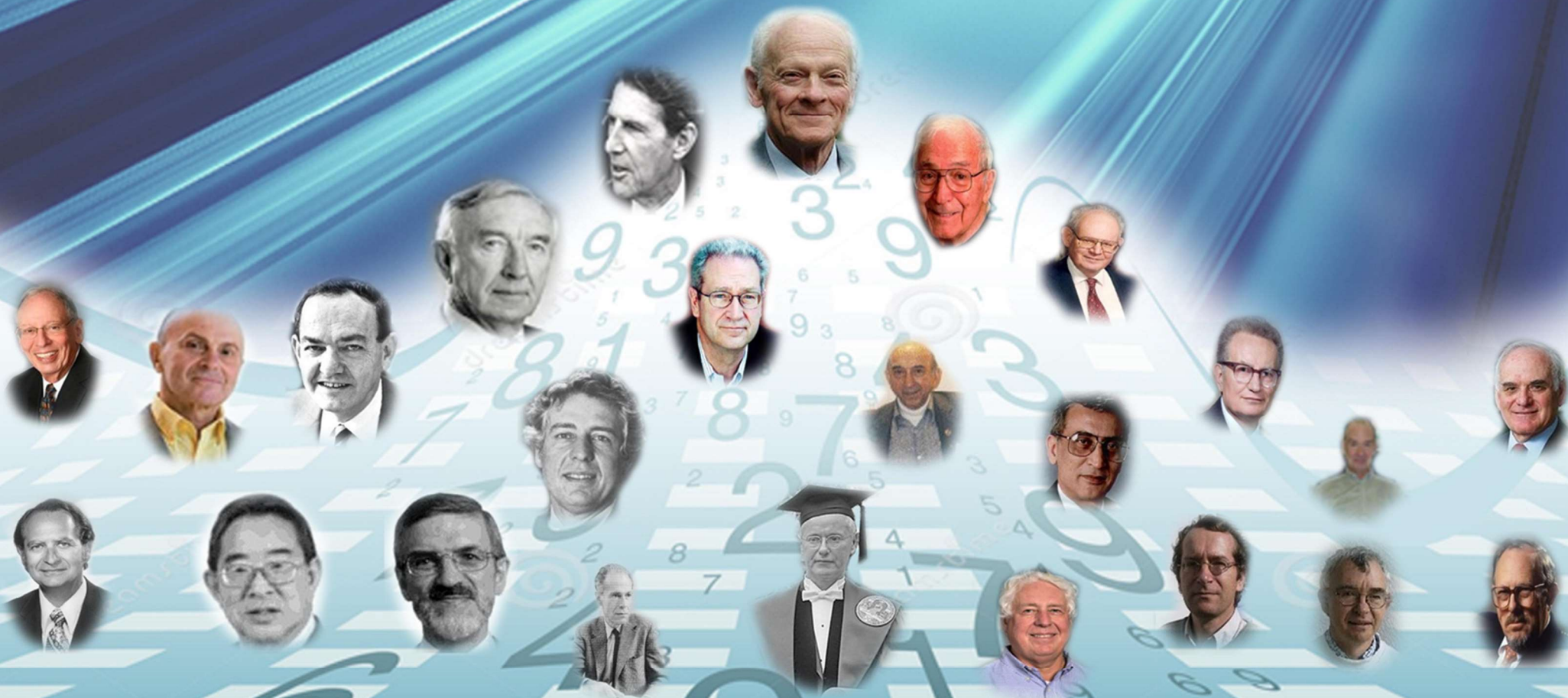


Síntesis Cronológica de las Finanzas

FUNDAMENTADA EN LA CRONOLOGIA FOTOGRAFICA DE LAS FINANZAS
DE RICARDO FORNERO (2007)



Mayo 2016

2016

La presente Síntesis Cronológica de las Finanzas se sustentó en la obra de Ricardo Fornero “Cronología Fotográfica de las Finanzas”, esto con el fin de develar el estado del Arte de las Finanzas y ser material de consulta a estudiantes universitarios de tercer, cuarto y quinto nivel circunscritos en el área de la Gerencia Financiera, Profesores de Postgrado en Gerencia, Mención Finanzas de la Universidad Nacional Experimental de Guayana (UNEG), Docentes adscritos al Centro de Investigaciones Gerenciales de Guayana CIGE, y personal de Línea de Investigación en Gerencia Financiera LIGEF, bajo la Dirección del M.Sc. Gilberto Moreno, y a la comunidad en general que requiera realizar investigaciones en el área financiera.

UNEG



La Universidad Nacional Experimental de Guayana (UNEG) con sede en Ciudad Bolívar, Estado Bolívar ofrece dentro de sus líneas de investigación la Maestría en Gerencia, mención Finanzas, diseñada para brindar a sus participantes una formación avanzada en el campo de las Ciencias Administrativas. En razón de ello, este programa comprende un conjunto de objetivos, contenidos y estrategias para proporcionar una amplia formación teórico-práctica en sus cuatro ejes curriculares fundamentales: político, técnico, metodológico y de ética y responsabilidad social.



M.Sc. Gilberto Moreno Profesor Docente Agregado DEX de la UNEG, adscrito a la CIGEG, Lcdo. Contaduría Pública, Magister Scientiarum de Ciencias Administrativas, Doctorado en Ciencias Sociales mención Gerencia (LUZ), Auditor externo certificado por el (SUNACCOOP), autor del libro “Valoración de un mediana empresa” (2011), Miembro de la asociación venezolana para el avance de la ciencia (AsoVAC), con un destacado currículo a nivel de investigación, Coordinador de la Línea de Investigación de la Gerencia de Finanzas, Ciudad Bolívar, Estado Bolívar. Profesor asignado para la asignatura Gerencia de Inversiones Trimestre 2016-1 (Mayo 2016).



Estudiantes de la Cohorte II de la Maestría en Gerencia, mención Finanzas (Ciudad Bolívar), bajo un perfil profesional en áreas administrativas con titularidad diversa, teniendo entre ellos contadores, ingenieros y geólogos, todo con un carácter de emprendimiento y vanguardia profesional e intelectual, incentivados con la investigación y búsqueda de innovaciones y mejoras en los procesos productivos y gerenciales con el fin de generar soluciones a los problemas técnicos financieros a nivel nacional e internacional.

INDICE

Contenido

ACERCA DE AUTOR.....	15
SISTESIS CRONOLOGICA: CONCEPTOS, ASPECTOS, TEORIAS	16
El primer mercado de valores funciona en Amberes.....	17
Las cuentas del negocio y la invención silenciosa de la partida doble.....	17
La ley y el interés de los Prestamos.....	17
Se forma en Inglaterra la campaña de Rusia, Primera Sociedad por acciones moderna	18
Las primeras tablas publicadas para el interés compuesto	18
Thomas Gresham y las Bolsas de Londres	18
Transacciones de acciones.....	18
en la Bolsa de Amsterdam.....	18
Uso de la Palabra probabilidad en sentido matemático.....	19
Las formulas modernas para la valuación de anualidades.....	19
Jakob Bernoulli y el interés compuesto en tiempo continuo	19
Confusión de confusiones en la bolsa de Amsterdam	20
Etapa cartular de los títulos financieros complicaciones legales e importancia de la cultural del papel	20
Primera burbuja financiera South sea Company en la bolsa de Londres	21
Primeros fondos de títulos extranjeros	21
La dispersión como indicador de riesgo de condorcet y tetens a la Place.....	22

Evaluación con el flujo de fondos actualizados de proyectos en explotaciones de carbón.....	22
The New York stock and Exchange board, ahora NYSE.....	23
La regla del hombre prudente para el manejo del dinero de otros.....	23
Primera agencia de información de crédito: Origen de Dun & Bradstreet.....	24
Transmisión sistemática de información financiera: Reuters.....	24
Información del ‘flujo de fondos’ en los estados contables	24
El primer mercado moderno de contratos de futuros	25
Fondos de inversión ingleses: ¿La inversión diversificada al alcance de (casi) todos?	25
La distribución normal. De la matemática del azar a los errores de observación y a las características de los individuos	26
Gráficos para pronosticar los mercados: Charles Dow y el análisis técnico bursátil	26
Primero fue el gráfico del punto de nivelación, y después.....	27
el nombre Break-even point	27
Nombres y símbolos de la variabilidad	27
Dow Jones Industrial Average, DJIA	28
La primera formulación teórica:	28
Louis Bachelier y la ‘teoría de los precios especulativos.....	28
La Inversión como decisión Intertemporal. Irving Fisher y la Teoría de Interés.	28
Calificación de Riesgo de los Bonos	29
El Modelo de la cantidad económica de compra.	29
El origen de la expresión ‘‘Ingeniería económica’’	29
¿Aleatorio o Estocástico?	30

La denominación de las variables y los procesos	30
Donaldson Brown y el modelo Du Pont del rendimiento.....	30
Charles Ponzi y su versiones del esquema Piramidal	30
The Financial Policy off Corporations, de Arthur S. Dewing	30
El valor razonable de una empresa y las normas para la tasación.	31
Probabilidad en Economía, Riesgo, Incertidumbre y Ganancia	31
El Índice semanal de valor de las acciones calculado por Standard Statistics Corp.	31
El primer fondo Común de Inversión (Mutual Fund) en Estados Unidos.....	32
La Primera Teoría de la elección con incertidumbre subjetiva.	32
Origen de la expresión ‘investmentgrade’ para referirse a los bonos ‘de calidad alta’	33
Mediciones para entender los mercados financieros: Alfred Cowels y la Econometric Society	33
Análisis financiero fundamental:.....	34
Benjamin Graham y David Dodd	34
Lord Keynes y la decisión de inversión de la empresa y del inversor financiero	34
Tasa interna de rentabilidad, TIR (Internal Rate of Return, IRR)	35
Samuelson: La utilidad del consumo en el tiempo es la suma del valor actual de la utilidad del flujo de consumo	35
La valuación de las acciones: John Burr Williams y el cálculo del valor intrínseco	36
¿Fractales en los mercados financieros?: El ‘principio de la onda’ de Elliott.....	37
Duration: Impacto de los cambios en la tasa de interés en el valor de un bono	37
Origen de la expresión ‘venture capital’	38
La teoría de los juegos de estrategia y el comportamiento económico	38

Condiciones de Von Neumann y Morgenstern de las preferencias racionales frente al riesgo.....	39
El método de suavizamiento exponencial para pronósticos con series temporales.....	39
El método de Montecarlo de muestras simuladas	39
The Journal of Finance	40
La programación lineal.....	40
Hedge Fund origen y evolución de los fondos de cobertura	41
Criterios y métodos para el análisis económico de las decisiones de inversión.....	41
El costo de capital promedio ponderado (weighted average cost of capital)	41
David Durand y el objetivo empresarial de maximizar la riqueza de los propietarios.....	42
Conducta del inversor racional: Teoría de la cartera de Harry Markowitz	42
1952 Safety first de Andrew Roy, “el Principe de Certitude Condorcet y las medidas de downside risk.....	42
Las reglas de la inmunización: Efecto de duración y convexidad de una cartera de bonos.....	43
“La programación Dinámica”.....	43
Incertidumbre acerca de uno mismo y de los demás: Arrow securities y moral hazard	44
Solución con números enteros de un problema de programación lineal	44
Lorie y Savage: ‘Tres problemas’ de la evaluación de inversiones con racionamiento de capital	45
La programación cuadrática	46
El crecimiento en la valuación con flujo de fondos actualizado: Modelo de Gordon y Shapiro	47
La política de dividendos de la empresa: El estudio de Lintner	48
Standard and Poor’s 500, el indicador de la ‘cartera de mercado’	49
Cartera óptima de inversión: Teorema de separación de Tobin.	50

Las proposiciones de Modigliani-Miller: Lo que no importa (y lo que sí importa) en las decisiones de financiamiento de la empresa	51
El primer estudio de los errores de estimación en las decisiones de inversión	52
Basic Business Finance, de Pearson Hunt, Charles William y Gordon Donaldson.	53
Riesgo en el tiempo y flexibilidad: Le Choix des Investissements de Pierre Massé.....	54
Método Delphi: pronóstico con el juicio de expertos, aplicaciones y justificación metodológica.	54
The Capital Budgeting Decision, de Harold Bierman y Seymour Smidt.....	55
Financiamiento de la empresa: Donaldson y la determinación de la capacidad de endeudamiento.	55
Estudio estadístico del uso de los criterios de evaluación de inversiones.	56
Quarterly Review of Economics and Finance	56
Managerial Finance, de J. Fred Weston y Eugene Brigham.	56
Precios de Equilibrio de los Títulos: Sharpe y el modelo de valoración de título.....	57
Hillier: La información probabilística como medida de riesgo de una inversión.....	57
La teoría matemática del caos (chaos Theory).	57
Técnica de árbol para las decisiones de inversiones.....	58
Comportamiento de los precios en el mercado de títulos. Hipótesis de mercado eficiente.	58
La función económica del Mercado de control societario.....	59
El valor de un flujo de fondo incierto ¿flujo equivalente a certeza actualizada o flujo actualizado con tasa ajustada por riesgo?	59
De las Cantidades Borrosas a la Lógica Borrosa.....	60
Medida del Desempeño de una cartera de Inversión: El coeficiente de Sharpe.....	60
Journal of Financial and Quantitative Analysis.....	61

El principio de la mano encubridora y la decepción como fuerza impulsora de la acción	61
Análisis del desempeño de una cartera: Jensen y la combinación de habilidad y suerte	61
Probabilidad neutral al riesgo: probabilidad subjetiva de cada estado en un mundo adverso y en uno indiferente al riesgo.....	62
La fórmula Z-Score de predicción de dificultades financieras.....	62
.....	62
Financial Management and Policy, de James C. van Horne	63
El teorema de paridad de las opciones.....	63
Mercados de capital eficientes: Fama y los tres tipos de eficiencia informal del mercado.....	64
Titulización moderna y estructuración: Su origen en el mercado de hipotecas	64
Los principios de Box-Jenkins y el modelo ARIMA	65
Fondos de inversión “no aventurada” (non-venture private equity).....	65
Fondos y criterios de la inversión socialmente responsable.....	65
Los índices de NASDAQ	66
Financial Management	66
Mercado de Futuro Sobre Divisas	66
Mercado de Futuro Sobre Divisas	67
Opciones sobre títulos y en las finanzas de empresas: La fórmula de Black-Scholes	67
CAPM generalizado: Merton y el modelo intertemporal de valoración de títulos.....	67
Los precios de equilibrio de los títulos considerando un mercado internacional de capitales.	68
Costo esperado de dificultades financieras y estructura óptima de capital.	68
CBOE: El primer mercado organizado de opciones.....	69

Fondos de índices bursátiles	69
(Index fund)	69
Institucionalización del estudio y la capacitación en administración de riesgo	69
Sistemas expertos: El paradigma simbólico de la ‘inteligencia artificial’	70
APV: El valor actual ajustado por los efectos del endeudamiento.....	70
Free cash-flow: De la medida de desempeño a la valuación de la empresa	71
Journal of Financial Economics	71
Journal of Portfolio Management.....	71
El Modelo de Minsky: La Inestabilidad Financiera por el Ciclo de Crédito.....	72
El Mercado de Futuros Sobre Tasas de Interés.	72
El Sistema Financiero Islámico y el Crecimiento de las estructuras Sukuk.....	73
La ley de Goodhart, análogo sociológico del principio de incertidumbre de Heisenberg.....	73
La ley de Goodhart, análogo sociológico del principio de incertidumbre de Heisenberg.....	74
Algoritmos Genéticos (Genetic Algorithms).....	75
Variabilidad del Rendimiento de la Acción que Está Implícita en el Precio de la Opción.	75
Enfoque de Agencia y Contratos: Efecto de la Estructura de Propiedad Según Jensen y Meckling.	76
Valoración de títulos y arbitraje de la compensación por riesgo: Modelo de Ross.....	76
Valor de Opciones Financieras y de Títulos con “Neutralidad al Riesgo”: El Teorema Fundamental y el Método Binomial.	77
Rendimiento medio histórico de la cartera de mercado y el adicional por riesgo.....	78
El modelo financiero del máximo crecimiento sostenible.....	79
Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa, de Andrés S. Suárez Suárez.	80

Oportunidades estratégicas y crecimiento: Stewart Myers y la denominación ‘real options’	81
Michael Milken y el auge de los ‘bonos chatarra’ (junk bonds).	82
Financial Management, de Eugene Brigham.....	83
Investments, de William Sharpe.....	84
Expectativas racionales y adicionales por riesgo que cambia de modo endógeno.....	84
La hoja de cálculo para micro- computadoras.....	85
El contenido informativo de los precios y el costo de la información: La paradoja de Grossman- Stiglitz.....	86
La relación inversa observada entre la magnitud del rendimiento contable y su variabilidad.....	87
<i>Financial Theory and Corporate Policy</i> , de Thomas Copeland y J.Fred Weston.	87
Bloomberg: Servicio de información y transacciones financieras	88
Bonos “protegidos de inflación”.....	88
Principles of Corporate Finance, de Richard Brealey y Stewart Myres.....	89
Modern Portfolio Theory and Investment Analysis, de Edwin Elton y Martin Gruber	89
Contrato de futuros sobre índices bursátiles.....	89
Redes neuronales: El paradigma conexionista y el aprendizaje en ‘inteligencia artificial’	90
La clase ARCH de modelos para estimar la volatilidad de los rendimientos.....	90
Las instituciones y “los mecanismos de la eficiencia de mercado”	91
Estructura de capital y orden del financiamiento: ‘Static trade-off’ y Pecking order	91
La teoría general de los interesados, o participantes (Stakeholder Theory).....	91
La Ingeniería Financiera, aplicación de la “Economía Financiera Nuclear.”.....	92
Servicios Especializados para los inversores institucionales como accionistas.....	92

Como Reconocer el Valor de las Opciones Reales en los Proyectos de Inversión.	92
Información, Sobre y Sub-Reacciones del Mercado: Richard Thaler y las Finanzas Conductuales.....	93
El Adicional por Riesgo en el Rendimiento de las acciones: El enigma de Mehara y Prescott.....	93
Evaluación financiera	94
De la Estrategia: La Mitología de la Creación de Valor para el Accionista.....	94
Capital Cash-Flow y la Valuación con APV Comprimido.....	94
Estrategia de Negocios y Estrategia Empresaria: Resultados de la Diversificación en Estados Unidos.	95
Medida del desempeño de Negocios financieros con ajuste por riesgo: RAROC.	95
El Comienzo de una Unificación para el reconocimiento de jurisdicciones como paraísos fiscales.	95
La Primera CDO y lo que vino después: “La Belleza de la Titulización” en su plenitud.....	96
Corporate Finance, de Stephen Ross y Randolph Westerfield.....	96
Journal of Applied Corporate Finance.....	97
La escultura del toro de Wall Street	97
Auge en Estados Unidos de retribuciones con opciones sobre acciones.....	97
Mercado de títulos relacionados con el ambiente.....	98
McKinsey and Company: Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies.	99
La ‘búsqueda del valor’ de la empresa y de Stewart: EVA.....	99
Estrategia de la empresa y procesos de dirección con la perspectiva de las opciones reales.....	100
¿Balanced Scorecard o tablero de comando?	100
Otra lectura de los rendimientos pasados del mercado: Siegel y el adicional por riesgo que se encoge	101
Factores empíricos en el rendimiento de un título por encima de la tasa sin riesgo: Modelo de Fama-French.....	101

Riesgo del país e integración de mercados: Análisis de las variables significativas en las ‘economías emergentes’	101
Value-at-Risk (VaR) como medida del riesgo de mercado: El nombre y el uso.....	102
Dixit y Pindyck: Inversiones de la empresa equiparables y no equiparables en el mercado financiero	102
El mercado financiero artificial de SFI.....	103
La confesión de Toshihide Iguchi	103
Las ‘guerras métricas’ por el predominio en el sistema de evaluación financiera del desempeño	104
Resurge el interés práctico por las características y los efectos de la gobernanza empresaria.....	105
Corporate Finance, de Aswath Damodaran.....	105
Redes privadas de transacción, primer tipo de sistema alternativo de transacción	106
Finance, de Zvi Bodie y Robert C. Merton	106
Financial Markets and Corporate Strategy	107
Real Options	107
London International	108
Financial Futures and Options Exchange	108
Rendimientos de títulos durante el siglo XX en los países desarrollados	109
Real Options: A Practitioner’s Guide	109
En el fondo de vicios y pecados	110
Real Options Analysis y Super Lattice Solver	110
La consolidación de los mercados nórdicos de títulos	111
La ‘hipótesis de los mercados adaptables’, o ‘ley de supervivencia de los más ricos’	111
Magnitud de los activos financieros	112

en los mercados globales	112
La cartera plutonómica de inversión: “Nunca ha sido más caro ser rico”	113
The Theory of Corporate Finance	113
Primera cronología ilustrada de las finanzas	114
FRASES CELEBRES	115
CIERRE Y CREDITOS	116
BIBLIOGRAFIA	117

ACERCA DE AUTOR



RICARDO AGUSTIN FORNERO




Nacido en Argentina. Es Licenciado en Administración. Actualmente se desempeña como profesor de finanzas de la Universidad Nacional de Cuyo Mendoza-Argentina y es Vicedecano de la misma universidad en la facultad de Ciencias Económica. Fue director de la Universidad Nacional de Cuyo desde septiembre 2006 a septiembre 2011.





Ricardo Fornero ha dedicado tiempo y esfuerzo para la presentación de trabajos financieros relevantes, entre ellos se publicó en el 2007 diversos volúmenes de la Cronología de las Finanzas, en base al cual se fundamentó el presente trabajo.





- Cronología Fotográfica Finanzas Volumen 1 Introducción (1600-1900).
- Cronología Fotográfica Finanzas Volumen 2 (1901-19509).
- Cronología Fotográfica Finanzas Volumen 3 (1951-1969).
- Cronología Fotográfica Finanzas Volumen 4 (1970-1980).
- Cronología Fotográfica Finanzas Volumen 5 (1981-2007).
- Cronología Fotográfica Finanzas Adicional 6 (1156 A 1785).
- Cronología Fotográfica Finanzas Adicional 7 (1813 A 2005).
- Cronología Mercados de Acciones.







Ha escrito diversos libros en el que se resalta Usos de 'riesgo' en finanzas de empresas y el "Análisis financiero en condiciones de inflación", este último escrito en el año 2013.




SISTESIS CRONOLOGICA: CONCEPTOS, ASPECTOS, TEORIAS



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLES
1156	 <p style="text-align: center;">Sylvain Tiron</p>	Sylvain Tiron	Primeros usos de la palabra que designa el riesgo en sentido mercantil.	Gracias a la teoría del autor sobre los primeros usos que se le dio a la palabra riesgo que hoy en día podemos interpretar en mayor conocimiento las consecuencias que se puede correr en futuro o en las operaciones mercantiles suscritas entre todo o más personas. Los que permite estar preparados contra la incertidumbres en materia general y mercantil.
1202	 <p style="text-align: center;">Leonardo Pizarro Fibonacci</p>	Leonardo Pizarro Fibonacci	El cálculo con interés compuesto y el criterio del valor actual.	Explica la utilidad de los números hindú – árabe una novedad para la época, para los más variados cálculos comerciales. Sirvió de base fundamental para muchos autores de libros de matemático y calculo financieros.
1293	 <p style="text-align: center;">Pierre de Jean Olivi</p>	Pierre de Jean Olivi	La distribución de dinero y capital	El considero que el dinero entregado para una transacción comercial debe agregarle un valor adicional como compensación al trabajo, los riegos y los proceso ampliadas para ofrecer los bienes y servicios, el estableció que no se debe utilizar la compensación por el riesgo como una usura, se habla de capital y no simplemente de dinero.



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLES
1460	 <p data-bbox="472 446 745 470">Bolsa de Amberes (Bélgica)</p>	Bolsa de Amberes (Bélgica)	El primer mercado de valores funciona en Amberes	Fue la primera bolsa de valores que se estableció en Europa, y es cuando comienza a transarse títulos y se convirtió para la época en un centro de la economía Internacional.
1494	 <p data-bbox="546 747 680 771">Luca Pacioli</p>	Luca Pacioli	Las cuentas del negocio y la invención silenciosa de la partida doble.	Dio a conocer la invención silenciosa de la partida doble, también contribuyo de modo fundamental a impulsar la difusión del uso del método Italiano, que se basa en la noción de la igualdad entre el valor de los recursos invertidos y las formas en que financian. Noción que en finanzas tendrá variadas e importantes ramificaciones.
1545	 <p data-bbox="415 1193 583 1218">Michale Hudson</p>  <p data-bbox="667 1193 785 1218">Cris Lewin</p>	Micahel Hudson Cris Lewin	La ley y el interés de los Préstamos	Estos autores en sus ediciones del (2000) y (1970) dan a conocer los efectos de los intereses sobre, préstamos o transacciones con tasas de mayores productividad, esa ley fue revocada en el 1552 porque fue considerada como un vicio, luego el 1571 se dicta otra acentuando nuevamente los intereses fijando una tasa de interés del 10% o un más.



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLES
1553	 <p>Mgr Kohn</p>	Mgr Kohn	Se forma en Inglaterra la campaña de Rusia, Primera Sociedad por acciones moderna.	En este año se fundó la primera sociedad por acciones aparece la Joint Stock Company en Inglaterra, donde la responsabilidad de los socio está limitada a los aportes y las acciones de socios.
1558	 <p>Jean Treanchant</p>	Jean Treanchant	Las primeras tablas publicadas para el interés compuesto	Difunde las primeras tablas de cálculos del interés compuesto.
1571	 <p>Thomas Gresham</p>	Thomas Gresham	Thomas Gresham y las Bolsas de Londres	Proponen la construcción de un edificio para una bolsa siguiendo el modelo de la bolsa de Amberes que fue la bolsa de Londres, Royal Exchange (1571).
1602	 <p>Bolsa de Amsterdam</p>	Acciones y derivados en la Bolsa de Amsterdam	Transacciones de acciones en la Bolsa de Amsterdam	En 1602 se constituye la Compañía Unida de las Indias Orientales, primer mercado de títulos en el sentido moderno. En 1620 comenzó operaciones con contratos estandarizados. En 1630 inicia operaciones, siendo fluido pero muy volátil. En los años 1640 se transan las operaciones a prima, u opciones.

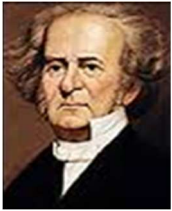


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLES
1662	  <p>Aristóteles Blaise Pascal</p>	<p>Aristóteles</p> <p>Blaise Pascal</p> <p>Otro: Pier de Fermat</p>	<p>Uso de la Palabra probabilidad en sentido matemático</p>	<p>Estos autores señalan que “la tarea de la retórica es tratar con asuntos sobre los que podemos deliberar sin artes o sistemas especiales, de modo que lo comprendan las personas que no pueden seguir un argumento complicado o una larga cadena de razonamiento”.</p>
1671	 <p>Isaac Newton</p>	<p>Isaac Newton</p>	<p>Las formulas modernas para la valuación de anualidades</p>	<p>Enuncia un teorema para fundar un cálculo interactivo basado en la expansión directa del valor actual en potencia con la tasa de rendimiento no conocida.</p>
1683	   <p>Jakub Bernoulli Jhon Wallis</p> <p>Gottfried Wilhelm von Leibniz</p>	<p>Jakub Bernoulli</p> <p>Jhon Wallis</p> <p>Gottfried Wilhelm von Leibniz</p>	<p>Jakob Bernoulli y el interés compuesto en tiempo continuo</p>	<p>Estudia el problema del interés compuesto considerando en forma continua y, explicando el modo en que la función logarítmica es la inversa de la función exponencial.</p>
AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLES


<p>1688</p>	<div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center;">  <p>Joseph de la Vega</p> </div> <div style="text-align: center;">  <p>Abraham de Moivre</p> </div> </div>	<p>Joseph de la vega Abraham de Moivre</p>	<p>Confusión de confusiones en la bolsa de Amsterdam.</p>	<p>La afición al conceptismo, las comparaciones raras los periodos complicados y los juegos de palabras y referente a las ganancias afirma que son tesoros de duendes y esta interpretación se debe a que mudan según los tiempos y la suerte.</p> <p>Analiza la distribución de frecuencias y el desvío medio, plantea la aproximación de la distribución binomial con una distribución en forma de campana de la que establece la expresión integral.</p>
<p>1696</p>	<div style="text-align: center;">  <p>Giulio Mazarino</p> </div>	<p>Giulio Mazarino</p>	<p>Etapas cartular de los títulos financieros complicaciones legales e importancia de la cartular del papel.</p>	<p>Implementa las transferencias de las acciones de la compañía en el mercado Amsterdam en el siglo XVII se hacían con anotaciones en los libros de la empresa, originando el alcance legal de la negociación de ese certificado.</p>



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLES
1720	  David Leeuw Isaac Newton	David Leeuw Isaac Newton	Primera burbuja financiera South sea Company en la bolsa de Londres	Señalaron que en el parlamento ingles dicta una ley por lo que se requiere su autorización para la formación de más sociedades por acciones y esta traba no se coloca para evitar la burbujas de las acciones de south sea, si no para fomentarla ya que se temía al auge de acciones de las sociedades nuevas podrían producir burbujas rivales que atraían suscriptores de capital de los promotores de south sea. Tenía acciones de Souyh Sea y las vende con unas ganancias de 100% 7.000 libras esterlinas.
1774	Adriaan Van Ketwinch	Adriaan Van Ketwinch	Primeros fondos de títulos extranjeros	El comerciante irlandés ofrece, a los inversores suscribir un fondo con el nombre de Eendragt Maakt Magt con el fin de evocar la rentabilidad y la seguridad y en este fondo no intervinieron los títulos holandeses, en 1779 van Ketwich lanza su segundo fondo, concordia Res Parvae Crescunt; con la llegada de la guerra con Inglaterra produce el incumplimiento de los bonos coloniales, y se suspenden en 1782. Trayendo como consecuencias unos años después esos fondos han desaparecido de los registros oficiales del precio de la bolsa Amsterdam.



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLES
1785	 <p data-bbox="449 610 630 634">Condorcet Marie</p>	<p data-bbox="800 315 1020 415">Condorcet Marie Antoine Jean Nicolas Caritat</p> <p data-bbox="800 461 1062 488">Márquez de Laplace</p>	<p data-bbox="1125 305 1430 440">La dispersión como indicador de riesgo de condorcet y tetens a la Place</p>	<p data-bbox="1451 315 2022 743">El filósofo y matemático francés que participa en la elaboración de la enciclopedia impulsada por D'Alembert, considera los elementos del riesgo de los negocios en términos de carteras de contratos de seguros, y advierte que la asunción de riesgos requiere evaluar la probabilidad de pérdidas extraordinarias, y a la vez aplico el razonamiento probabilístico a la votación, y desarrolla los argumentos carca de las posibles inconsistencias en las preferencias seleccionadas por vocación.</p>
1813	 <p data-bbox="449 1175 625 1200">John Watson Jr.</p>	<p data-bbox="800 862 1010 889">John Watson Jr.</p>	<p data-bbox="1125 854 1430 1024">Evaluación con el flujo de fondos actualizados de proyectos en explotaciones de carbón.</p>	<p data-bbox="1451 862 2022 1182">Se dio el primer uso documentado del flujo de fondos actualizado, que permitían comparar alternativas de inversión, y permitía calcular el valor actual de las minas de carbón y lo realizaba con dos puntos de vistas (arrendar y otro para la extracción). Esta técnica aparece en esa época, permitiendo la sustitución otras formas de calcular el valor de negocios.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLES
1817	 <p data-bbox="443 570 634 597">Marquês de la Place</p>	Marquez de la Place	The New York stock and Exchange board, ahora NYSE.	Llamado el mercado de acciones con más transacciones en el mundo, en el 2006 se forma NYSE Group, mediante una fusión de Nyse y archipiélago y fue formada como una red alternativa de transacción y trajo un impulso reciente a la consolidación de mercados de valores.
1830	 <p data-bbox="443 977 634 1005">Samuel Putnam</p>	Samuel Putnam	La regla del hombre prudente para el manejo del dinero de otros.	Al momento de invertir se debe hacer de forma adecuada y tomando en cuenta el mayor criterio, y utilizando la inteligencia de esta forma se puede administrar sus propios asuntos, no de una forma de especulación sino de disposición permanente, de manera que se considere la renta probable donde surja la probable seguridad del capital a ser invertido.



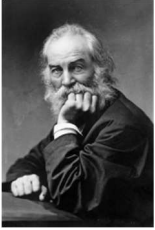

AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLES
1841	 <p>Lewis Tappan</p>	Lewis Tappan	Primera agencia de información de crédito: Origen de Dun & Bradstreet	Creo la institución de la información comercial especializada: Tappan funda Merchantile Agency, con una red de corresponsables Cuya función es proporcionar información confiable y objetiva, y vende a los suscriptores información acerca de los negocios y calidad crediticia de las empresas.
1851	 <p>Paul Julius Reuter</p>	Paul Julius Reuter	Transmisión sistemática de información financiera: Reuters.	Suministrar las últimas noticias con la tecnología más rápida disponible. Actualmente, Reuters proporciona datos en tiempo real (que se actualizan 8.000 veces por segundo) de 5,5 millones de registros: acciones, bonos y derivados de 258 mercados de títulos.
1858	 <p>William Welch Deloitte</p>	William Deloitte Welch	Información del 'flujo de fondos' en los estados contables	Forma de estados contables para los ferrocarriles. Tuvo un papel importante al diseñar ese formato (papel predominante en el diseño de la normativa contable que hasta hoy mantienen las grandes firmas de auditoría, a través de los organismos profesionales).


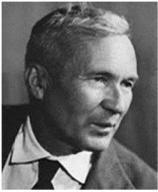



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLES
1865	 <p data-bbox="464 773 722 797">Primer Mercado Moderno</p>		El primer mercado moderno de contratos de futuros	Los contratos de futuros estandarizados se introducen en el Chicago Board of Trade (CBOT) en 1865, sobre productos agrícolas. Hasta esa fecha y desde su formación en 1848, se operaban contratos a plazo (forward contracts). En 2004 ambas instituciones de Estados Unidos (CBOT y CME) unen sus servicios de compensación en Common Clearing Link, lo cual permite transar productos en los dos mercados como si fuera uno solo, lo cual “reduce el ‘riesgo artificial’ de trabajar con dos mercados distintos”.
1868			Fondos de inversión ingleses: ¿La inversión diversificada al alcance de (casi) todos?	“El objeto de este fondo es dar al inversor con recursos moderados las mismas ventajas que al gran capitalista, disminuyendo el riesgo de invertir en títulos de gobiernos extranjeros y de las colonias mediante la división de la inversión en una gran cantidad de títulos diferentes.”




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLES
1876	 <p data-bbox="495 646 693 669">Abraham de Moivre</p>	Abraham de Moivre	La distribución normal. De la matemática del azar a los errores de observación y a las características de los individuos	Lo que ahora se denomina distribución normal comienza como un producto esencialmente matemático en 1733. En su estudio de los juegos de azar, parte de la típica distribución de resultados binomial, y desarrolla la distribución que es el límite de una binomial se refiere a una “curva con forma de campana” (bell-shaped) en 1876, pero prefiere la denominación de “curva normal” en su estudio de las leyes de la herencia.
1890	 <p data-bbox="514 1143 672 1166">Charles H. Dow</p>	Charles H. Dow	Gráficos para pronosticar los mercados: Charles Dow y el análisis técnico bursátil	Sobre la base de los índices, formula los principios del análisis técnico moderno(technical analysis): Los índices bursátiles lo reflejan todo. Los mercados se mueven por tendencias. Principio de confirmación Volumen concordante con la tendencia. Una tendencia está vigente hasta su sustitución por otra tendencia opuesta.


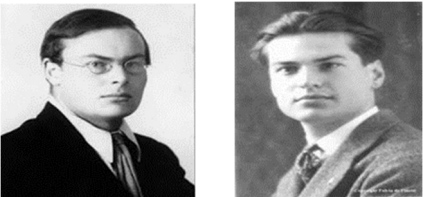
AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1903	 <p data-bbox="522 691 642 716">Henry Hess</p>	Henry Hess Walter Rautenstrauch	Primero fue el gráfico del punto de nivelación, y después el nombre Break-even point	Las relaciones funcionales entre precio de venta, costo unitario, volumen y ganancia son planteadas en forma gráfica en 1903 por un ingeniero, Henry Hess, que desarrolla un 'crossover chart' (gráfico de punto de cruzamiento). Walter Rautenstrauch utiliza en sus clases el nombre de 'break-even point' para describir esas relaciones de precio-costo-volumen-ganancia.
1893	 <p data-bbox="480 1193 684 1218">Carl Friedrich Gauss</p>	Carl Friedrich Gauss	Nombres y símbolos de la variabilidad	La noción matemática de variabilidad o dispersión se plantea a principios del siglo XIX como desviaciones del promedio. Se refiere en 1821 al "error medió" (errorem medium) en el curso de su desarrollo de la función de densidad de los errores1893 se plantea el término actualmente más utilizado, <i>desvío estándar</i> (standard deviation).



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1896	 <p data-bbox="501 496 661 521">Charles H. Dow</p>	Charles H. Dow,	Dow Jones Industrial Average, DJIA	Actualmente es el índice de acciones más conocido del mundo e incluso se ha creado el equivalente en Europa: el Dow Jones Eurostoxx 50 (las 50 empresas europeas de mayor capitalización).
1900	 <p data-bbox="501 854 663 878">Louis Bachelier</p>	Louis Bachelier	<p data-bbox="1192 581 1478 651">La primera formulación teórica:</p> <p data-bbox="1192 691 1478 805">Louis Bachelier y la ‘teoría de los precios especulativos.</p>	Bachelier representa de un modo gráfico las operaciones firmes y las operaciones a prima (en la terminología continental, que son las opciones en la terminología anglosajona) simples y complejas (o combinadas). Esos gráficos de líneas quebradas para las posiciones largas se suelen presentar actualmente como los ‘gráficos de Bachelier’.
1906	 <p data-bbox="516 1325 648 1349">Irving Fisher</p>	Irving Fisher	<p data-bbox="1192 1024 1478 1094">La Inversión como decisión</p> <p data-bbox="1192 1105 1478 1219">Intertemporal. Irving Fisher y la Teoría de Interés.</p>	<p data-bbox="1499 1000 1980 1114">Planteó que hay un conflicto eterno entre el impulso a consumir y el impulso a invertir.</p> <p data-bbox="1499 1146 1980 1349">Demostró la interrelación entre la oferta de fondos, la impaciencia o la preferencia por el presente y la demanda, el rendimiento esperado de la inversión.</p>


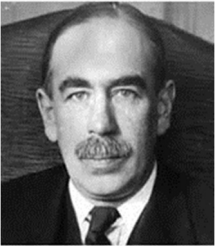
AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1909	  <p data-bbox="304 565 430 589">John Moody</p> <p data-bbox="527 565 716 589">John Knowles Fitch</p>	<p data-bbox="779 326 947 354">John Moody</p> <p data-bbox="779 399 1031 427">John Knowles Fitch</p>	<p data-bbox="1119 318 1453 378">Calificación de Riesgo de los Bonos</p>	<p data-bbox="1474 326 1992 427">Inicia la actividad de calificación de Títulos, utilizando la escala Aaaa a C para expresar las calificaciones.</p> <p data-bbox="1474 472 1992 605">Funda Fitch Publishing Co. Como empresa de información financiera expresando sus calificaciones de riesgo con la escala AAA a D.</p>
1915	 <p data-bbox="422 922 632 946">Ford Whitman Harris</p>	<p data-bbox="779 703 1058 730">Ford Whitman Harris</p>	<p data-bbox="1119 695 1453 755">El Modelo de la cantidad económica de compra.</p>	<p data-bbox="1474 703 1992 954">Con sus aportes permite determinar la forma específica del consumo por unidad de tiempo y de las funciones del costo de realizar la compra y de mantener la existencia. Determina la cantidad de cada compra con mínimo costo total.</p>
1915	 <p data-bbox="451 1291 604 1315">Lounsbury Fish</p>	<p data-bbox="779 1036 995 1096">John Charles Lounsbury Fish</p>	<p data-bbox="1119 1027 1453 1088">El origen de la expresión "Ingeniería económica"</p>	<p data-bbox="1474 1036 1992 1247">Plantea que cada estructura de Ingeniería con pocas excepciones, es resultado de requerimiento económico y el diseño de cada parte, excepto algunos y el del todo, es juzgado finalmente desde un punto de vista económico.</p>

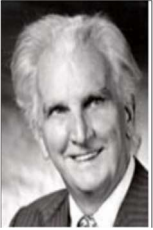



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1916	  Siciliano Francesco Cantelli Andrei Kolmogorov	Siciliano Francesco Cantelli Andrei Kolmogorov	¿Aleatorio o Estocástico? La denominación de las variables y los procesos	Convergencia a un límite en el sentido del cálculo de las probabilidades. Utiliza la expresión ``magnitud aleatoria`` o ``magnitud casual`` en su fundamento del cálculo de probabilidades, comportamiento probabilísticos y defectos del azar.
1919	 Frank Donaldson Brown	Frank Donaldson Brown	Donaldson Brown y el modelo Du Pont del rendimiento	Desarrolló el rendimiento de la inversión en los componentes de margen sobre ventas y rotación, como un modelo de planeamiento y evaluación de negocio. Este modelo de aplica en General o Motors.
1919	 Charles Ponzi	Charles Ponzi	Charles Ponzi y sus versiones del esquema Piramidal	Apela a la condición razonada con algún fundamento aparentemente creíble de la elevada renta que se promete: Fraude Financiero.
1919	 Arthur S. Dewing	Arthur S. Dewing	The Financial Policy off Corporations, de Arthur S. Dewing	Publica TheFinancialPolicy off Corporations, principal libro de texto para el estudio de las finanzas de empresas hasta los años 1950.




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1920		El Departamento del Tesoro Estado Unidos	El valor razonable de una empresa y las normas para la tasación.	Primera expresión del Método de las ganancias en exceso (Excessearningsmethod) como base para determinar el valor razonable de una empresa y la primera norma de tasación de negocios. (Business Apraisal).
1921	 <p data-bbox="451 914 604 938">Frank H. Knight</p>	Frank H. Knight	Probabilidad en Economía, Riesgo, Incertidumbre y Ganancia	Enfoque del riesgo como situaciones aleatorias con probabilidades que pueden conocerse y la incertidumbre como aquellas situaciones en la que no puede conocerse la distribución de probabilidades, se plantea como base de una teoría de la empresa y las ganancias empresariales identificando como modo de encuadrar los tratamientos formales de las situaciones de decisión económica.
1923		Standard Statistics (Agencia de Calificación)	El Índice semanal de valor de las acciones calculado por Standard Statistics Corp.	Base histórica de lo que ahora es Índice estándar And Toor's 500. Permitía calcular el valor de las acciones con bases Semanal, con datos desde 1918 para 233 acciones de 26 sectores.



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1924		MassachussettsInvestors Trust	El primer fondo Común de Inversión (Mutual Fund) en Estados Unidos	Fue el vehículo financiero más utilizado en Estados Unidos, diversificando la inversión que requieren los inversores de montos relativamente pequeños.
1926	 <p data-bbox="327 846 474 870">Frank Ramsey</p> <p data-bbox="548 846 709 870">Bruno de Finetti</p>	Frank Ramsey Bruno de Finetti	La Primera Teoría de la elección con incertidumbre subjetiva.	<p>Es la primera teoría operativa de la acción que une la utilidad con el nivel de creencia (posterior llamado Probabilidad subjetiva).</p> <p>Desarrolla el enfoque Subjetivo. Considera que el nivel de creencia de una persona se evalúa examinando la conducta preferida que manifiesta. Con la hipótesis de que una serie opuesta ha de ser internamente coherentes demuestra que los niveles de creencia de una persona tienen que satisfacer las leyes usuales de las probabilidades.</p>



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1931	 <p data-bbox="411 626 646 651">Walter Bradokc Hicman</p>	Walter Bradokc Hicman	Origen de la expresión ‘investmentgrade’ para referirse a los bonos ‘de calidad alta’	Su aporte se basó en fines regulatorios con consecuencias para las empresas cuyos bonos reciben una calificación baja, ya que les resultará más difícil financiarse en el mercado de bonos y enfrentan un costo de los fondos mayor que el correspondiente por el riesgo que realmente enfrenta el prestamista
1933	 <p data-bbox="445 1081 588 1105">Alfred Cowles</p>	Alfred Cowles	Mediciones para entender los mercados financieros: Alfred Cowles y la Econometric Society	El aporte se basa en su experiencia frustrante de predecir las crisis económicas producidas por el mercado de acciones con las técnicas utilizadas (Crisis del 1929), lo cual le motivó a fundar en 1932 la “Cowles Comisión for Economic Research”, con la convicción de que la investigación de los expertos produciría un mejor método, procurando la aplicación y formulación de técnicas cuantitativas al análisis y predicción económica. Para 1933 realiza un estudio empírico de predicción de compañías de seguros





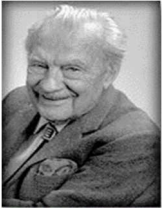
AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1934	 <p data-bbox="300 646 457 672">Benjamin Gram</p> <p data-bbox="583 646 716 672">David Dodd.</p>	<p data-bbox="785 321 995 354">Benjamin Gram</p> <p data-bbox="785 394 953 427">David Dodd.</p>	<p data-bbox="1104 313 1434 386">Análisis financiero fundamental:</p> <p data-bbox="1104 423 1434 496">Benjamin Graham y David Dodd</p>	<p data-bbox="1459 321 1982 786">El aporte se basa en la publicación del Libro (1934) Security Analysis. Principles and Techniques, donde explican los principios de la ‘inversión orientada por el valor’ asociada a la utilización de los fundamentos de la empresa para la evaluación de sustitutos. También en 1949 publica The Intelligent Investor: A Book of Practical Counsel, donde perfila sus consejos, actualizados según se desarrollan los mercados financieros y los conceptos de la teoría de la inversión financiera.</p>
1936	 <p data-bbox="422 1235 640 1261">John Maynard Keynes</p>	<p data-bbox="785 834 1079 867">John Maynard Keynes</p>	<p data-bbox="1104 826 1434 980">Lord Keynes y la decisión de inversión de la empresa y del inversor financiero</p>	<p data-bbox="1459 802 1982 1305">Su aporte se asocia a la Macroeconomía Moderna con The General Theory of Employment, Interest and Money. En el capítulo 12 hace un encuadre conceptual de las relaciones entre la inversión de la empresa y la inversión financiera. Keynes se dedicaba a especular en el mercado de títulos, y afirma que “Los especuladores pueden no hacer daño cuando sólo son burbujas en una corriente firme de espíritu de empresa; pero la situación es seria cuando la empresa se convierte en una burbuja dentro de una especulación.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1936	  Kenneth E. Boulding Ezra Solomon  Armen Alchian	Kenneth E. Boulding Armen Alchian Ezra Solomon	Tasa interna de rentabilidad, TIR (Internal Rate of Return, IRR)	Los autores partiendo de Keynes continúan con el término actualmente utilizado de TIR pero con diferencias conceptuales financieras soportando su visión en diferentes publicaciones.
1937	 Paul A. Samuelson	Paul A. Samuelson	Samuelson: La utilidad del consumo en el tiempo es la suma del valor actual de la utilidad del flujo de consumo	Su aporte se basa en el desarrollo teóricos a la elección intertemporal: el modelo de utilidad actualizada, esto basado en dos de las causas que, según Eugene Böhm Bawerk, explican la diferencia temporal en el valor, donde Paul insiste en los supuestos arbitrarios acerca de la conducta: que “en cada instante, la satisfacción del individuo depende sólo del consumo en ese momento, y que “el individuo procura maximizar la suma de las satisfacciones instantáneas, reducidas a una base comparable mediante la actualización”.





AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1938	 <p data-bbox="436 646 623 667">John Burr Williams</p>	John Burr Williams	La valuación de las acciones: John Burr Williams y el cálculo del valor intrínseco	Su aporte se basa en el estudio publicado “The Theory of Investment Value”, donde plantea que el valor intrínseco de una acción es el valor actual de todos los dividendos futuros. Cuando el precio es mayor que el valor intrínseco la acción está sobre valorada: ese precio “incluye no sólo los dividendos futuros, sino también el más allá del futuro”.
1938	 <p data-bbox="302 1078 432 1099">Pearson Hunt</p>  <p data-bbox="548 1078 726 1099">Eric Louis Kohler</p>	Eric Louis Kohler Pearson Hunt	Leverage: El endeudamiento y su efecto en el rendimiento de los accionistas	En los años 1930 la palabra ‘leverage’ (utilizada por los autores) se comienza a utilizar en EUUU para referirse al endeudamiento, y también para connotar el efecto del endeudamiento en el rendimiento de los propietarios de la empresa. En los años 1960 se utiliza la expresión ‘trading on the equity’ con el significado que plantea Kohler. Sin embargo, después se tiende a volver al uso de la palabra ‘leverage’ para referirse tanto a la acción de financiar una empresa en parte con deuda, como al efecto de esa deuda en el riesgo para los propietarios.




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1938	 <p data-bbox="428 565 630 591">Ralph Nelson Elliott</p>	Ralph Nelson Elliott	¿Fractales en los mercados financieros?: El ‘principio de la onda’ de Elliott	El aporte se basa en la publicación de su libro <i>The Wave Principle</i> . La teoría de Dow se basa en el comportamiento ondulatorio de los precios, pero lo que después se denominó el principio de ‘onda de Elliott’ (Elliott wave) es algo distinto: apunta a la naturaleza fractal del mercado de acciones. Con su estudio pudo analizar los mercados e identificar las características específicas de los patrones de onda.
1938	 <p data-bbox="380 1105 680 1131">Frederick Robertson Macauley</p>	Frederick Robertson Macauley	Duration: Impacto de los cambios en la tasa de interés en el valor de un bono	Su aporte se basa en el estudio (Some theoretical problems suggested by the movement of interest rates, bond yields and stock prices in the US since 1856) donde plantea la medida de la duración y la conceptualiza como la media ponderada del tiempo hasta cada importe de un flujo de fondos, representa el período que transcurre hasta que se recibe cada peso promedio del valor actual de un flujo de fondos; es la ‘vida media’ de ese flujo. Macauley se refiere a esta medida como ‘duration’ of a bond, y considera que mide el plazo medio (ajustado) al vencimiento de un bono.


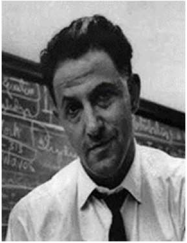
AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1939	 <p data-bbox="470 581 590 605">Jean Witter</p>	Jean Witter	Origen de la expresión ‘venturecapital’	El aporte se basa en el discurso presidencial de 1939 de Jean Witter en la convención de Investment Bankers Association of America. Todo esto asociado a un conjunto de condiciones históricas que llevó a utilizar la expresión ‘venture capital’, que evoca el riesgo y la aventura, y también la tranquilidad de contar con los medios de, en cierta forma, controlar los resultados.
1939	  <p data-bbox="300 1089 485 1114">John von Neumann</p> <p data-bbox="531 1089 716 1114">Oskar Morgenstern</p>	John von Neumann Oskar Morgenstern	La teoría de los juegos de estrategia y el comportamiento económico	Su aporte se ve asociado en la economía por una sola obra que realizan en colaboración, Theory of Games and Economic Behavior (1944). De esta resulta un nuevo campo de la teoría económica, que permite formalizar las decisiones en condiciones de interdependencia. Todo se basa en que según la teoría de juegos lo que es mejor para un jugador depende de lo que los otros jugadores piensan hacer, y esto a su vez depende de lo que ellos piensan que harán los otros jugadores.



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1944	  John von Neumann Oskar Morgenstern	John von Neumann Oskar Morgenstern	Condiciones de Von Neumann y Morgenstern de las preferencias racionales frente al riesgo	Desarrollan tres tipos de funciones de utilidad frente al riesgo que son ahora una pieza relativamente estándar al considerar la valoración en condiciones de riesgo.
1944	 Robert G. Brown	Robert G. Brown	El método de suavizamiento exponencial para pronósticos con series temporales	Desarrollan un método de suavizamiento exponencial con datos continuos. Brown presenta este método en 1956, sobre esta base, en 1959 publica el primer libro Statistical forecasting for inventory control.
1946	  Stanislaw Ulam Nicholas Metropolis	Stanislaw Ulam Nicholas Metropolis	El método de Montecarlo de muestras simuladas	Su aporte fue la generación de muestras por simulación aleatoria es una de las herramientas más potentes para el análisis práctico de problemas físicos, económicos, financieros y de toda índole.


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1946	 Raghuram G. Rajan, Lubos  Sialm, Laura Starks	Raghuram G. Rajan, Lubos Pastor, Pietro Veronesi, Nicolae Gáeleanu, Stavros Panageas, Jianfeng Yu, Mozaffar Khan, Clemens Sialm, Laura Starks, Gustavo Grullon, Evegny Lyanders, etc	The Journal of Finance	En agosto de 1946, The American Finance Association publican el primer número de The Journal of Finance. Esta asociación se crea en 1940, para el desarrollo de la disciplina, principalmente con una perspectiva académica.
1947	 George Dantzig	George Dantzig	La programación lineal	Su aporte fue formular un procedimiento de solución para los problemas del tipo de programación con ecuaciones lineales: el método simplex, con él se inicia la programación matemática.






AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1949	 <p data-bbox="447 540 613 565">Alfred W. Jones</p>	Alfred W. Jones	Hedge Fund origen y evolución de los fondos de cobertura	El primer Hedge Fund (fondo de cobertura) se forma en 1949. En 1948 escribe un artículo referido a las tendencias de las inversiones. El cual se denomina “modelo con posiciones largas y cortas de acciones.
1951	 <p data-bbox="300 919 453 943">Lutz y F. Lutz</p>  <p data-bbox="606 919 760 943">Joel Dean</p>	Friedrich Lutz Vera Smith Lutz Joel Dean	Criterios y métodos para el análisis económico de las decisiones de inversión	Los Lutz aplican la teoría del capital a las decisiones de inversión de la empresa, mientras que Yoel Dean tiene orientación hacia los problemas prácticos del denominado presupuesto capital, ambos cada uno a su estilo ponen la inversión y el financiamiento de la empresa en términos de valor económico.
1951	 <p data-bbox="451 1317 604 1341">Joel Dean</p>	Joel Dean	El costo de capital promedio ponderado (weighted average cost of capital)	Joel Dean (1951), plantea que el costo de capital de la empresa para la evaluación de inversiones “no depende sólo del costo de la deuda ni del costo del capital propio”; depende también de la cantidad de cada capital.

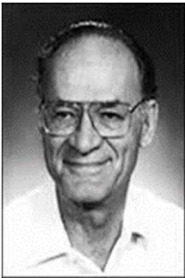
AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1952	 <p data-bbox="459 594 600 618">David Durand</p>	David Durand	David Durand y el objetivo empresarial de maximizar la riqueza de los propietarios	Dice que en lugar de aceptar el enunciado habitual de que el interés del hombre de negocios es maximizar su ganancia se debe considerar la propuesta alternativa de que el hombre de negocios trataría de maximizar su riqueza, ya que esta alternativa tiene ventaja de flexibilidad y permite evitar los errores que pueden resultar de forzar el principio de la maximización de la ganancia en situaciones en que es estrictamente inaplicable.
1952	 <p data-bbox="443 1024 617 1049">Harry Markowitz</p>	Harry Markowitz	Conducta del inversor racional: Teoría de la cartera de Harry Markowitz	Premio Nobel de Economía 1990, formula la teoría de la selección óptima de cartera como un balance entre riesgo y rentabilidad, siendo el inicio de la teoría moderna de cartera.
1952	 <p data-bbox="453 1279 606 1304">Andrew D. Roy</p>	Andrew D. Roy	1952 Safety first de Andrew Roy, “el Principe de Certitude Condorcet y las medidas de downside risk.	Aporta en un artículo de 1952, Safety first and the holding of assets plantea que un inversor no considera práctico la maximización de la utilidad esperada, porque es muy difícil explicitar esa función.


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1952	 <p data-bbox="420 509 642 532">Frank Mitchell Redington</p>	Frank Mitchell Redington	Las reglas de la inmunización: Efecto de duración y convexidad de una cartera de bonos	Las reglas de inmunización para proteger el rendimiento de una cartera de bonos (renta fija, fixed income) frente a cambios en los niveles de la tasa de interés fueron formuladas en 1952 en el artículo of the principles of life-office valuations (publicado por journal of the Institute of Actuaries).
1952	 <p data-bbox="449 1110 613 1133">Richard Bellman</p>	Richard Bellman	“La programación Dinámica”	Su aporte se basa en los problemas de procesos de decisión con varias etapas, considerando el tiempo mínimo de trayectoria de una partícula que puede tomar uno de dos estados, con determinada probabilidad trabaja en la primera formulación (1952), y procura introducir condiciones más realistas. Considera los problemas de decisión con secuencias de Markov, para tratar los procesos de control estocástico, y en 1957 publica el libro Dynamic Programming, con el denominado ‘teorema de Bellman’: Una política óptima sólo puede estar formada por subpolíticas óptimas.

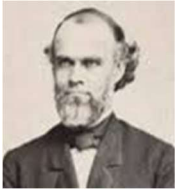
AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1953	 <p data-bbox="373 703 527 724">Kenneth Arrow</p>	Kenneth Arrow	Incertidumbre acerca de uno mismo y de los demás: Arrow Securities y moral Hazard	Incluye la incertidumbre en un contexto de equilibrio general. Considera mercados para bienes ‘contingentes a estado. Pero un conjunto completo de mercados contingentes a estado es poco realista. Propone los ‘títulos de Arrow’, que después de la formulación de Gérard Debreu también se denominan ‘títulos Arrow-Debreu’). El modelo de preferencias por estados y de títulos puros es la base para establecer las condiciones en que un mercado financiero es completo.
1954	 <p data-bbox="222 1190 363 1211">Ralph Gomory</p> <p data-bbox="447 1190 646 1211">Martin Weintgartner</p>	Ralph Gomory Martin Weintgartner	Solución con números enteros de un problema de programación lineal	Su estudio está basado en una técnica sistemática de computación para obtener soluciones enteras trabajando con el método de plano de corte (cutting plane) que habían planteado Dantzig, Fulkerson y Jonson en 1954. Gomory termina el desarrollo en 1960; la versión completa se publica en 1963 en el capítulo An algorithm for integer solutions to linear programs, de Recent Advances in Mathematical Programming. Gomory desarrolla su método mientras trabaja en Princeton. Al año siguiente ingresa como matemático a IBM, Allí completa su desarrollo.


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1955	 <p data-bbox="254 753 405 776">James H. Lorie</p> <p data-bbox="472 753 653 776">Leonard J. Savage</p>	<p data-bbox="705 305 905 328">James H. Lorie</p> <p data-bbox="705 410 947 433">Leonard J. Savage</p>	<p data-bbox="1026 297 1356 493">Lorie y Savage: ‘Tres problemas’ de la evaluación de inversiones con racionamiento de capital</p>	<p data-bbox="1383 305 1898 1321">Su estudio está basado en determinar las medidas de conveniencia económica, especialmente en las situaciones de ‘racionamiento de capital a través de la solución de tres problemas y resolver el modo en que debían aplicarse esas medidas para representar las situaciones de negocios más complejas.1.- La tasa interna de rentabilidad de un proyecto de inversión no siempre es una medida significativa de la rentabilidad.2.- Cuando hay racionamiento de fondos, la selección de proyectos en orden descendente según el valor actual neto, hasta que se agotan los fondos disponibles. 3.- El método de ordenamiento según VAN o TIR descendente no lleva necesariamente a la mejor combinación de proyectos si existen dependencias entre ellos. Ellos utilizan las técnicas más simples para tratar la indivisibilidad: “En las empresas grandes la mayoría de las propuestas de inversión son una proporción pequeña del presupuesto total de capital, y los problemas creados por la indivisibilidad pueden dejarse de lado con un costo insignificante.</p>



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE	
1955	 Evelyn Lansdowne B.  Harold W. Kuhn	Evelyn M. Lansdowne Beale, Harold W. Kuhn, Albert W. Tucker, Harry Markowitz y Martin Weintgartner	La programación cuadrática	El aporte realizado por estos investigadores está basado en resolver problemas de programación a través de técnicas de computación. El tratamiento de esta solución se basa en lo planteado por Harold Kuhn y Albert Tucker en 1951 donde presentan las condiciones necesarias y suficientes para soluciones óptimas de problemas de programación, con lo cual se inicia el desarrollo de la programación no lineal. Los primeros desarrollos de programación cuadrática fueron de E.M.L.Beale, M. Frank y P. Wolfe, H. Markowitz, C. Hildreth, y H. Houthakker. La determinación de la cartera óptima en la teoría de selección de carteras de títulos de Markowitz implica un problema de programación cuadrática.	
	 Albert W. Tucker.  Harry Markowitz				<p>En 1966, en el artículo Capital budgeting of interrelated projects: Survey and synthesis, publicado por Management Science, H. Martin Weintgartner aplica programación cuadrática con enteros a proyectos de inversión.</p>
	 Martin Weintgartner				


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1956	 <p data-bbox="365 808 535 833">Myron J. Gordon</p>	<p data-bbox="705 305 930 337">Myron J. Gordon</p> <p data-bbox="705 378 852 410">Eli Shapiro</p>	<p data-bbox="1026 297 1356 492">El crecimiento en la valuación con flujo de fondos actualizado: Modelo de Gordon y Shapiro</p>	<p data-bbox="1383 305 1896 995">Sus portes están basados en un modelo para evaluar acciones o empresas. Este modelo también conocido como el modelo de dividendos crecientes a tasas constantes, fue publicado por primera vez en 1956 por los economistas Myron J. Gordon y Eli Shapiro. Es una variación del modelo de análisis de flujos de caja descontados. Ellos, plantean una forma de cuantificar el posible crecimiento, en función de la proporción de ganancia que no se distribuye y del rendimiento de la inversión de esos fondos, medido como el rendimiento sobre el patrimonio contable de la empresa. Gordon y Shapiro procuran estimar la tasa de rendimiento requerido del capital según el precio de las acciones.</p> <p data-bbox="1383 1003 1896 1182">Este modelo presupone un crecimiento de los dividendos a una tasa constante, siendo por eso un modelo aconsejado para empresas con crecimiento bajo y constante a lo largo del tiempo.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1956	 <p data-bbox="468 1008 592 1029">John Lintner</p>	John Lintner	La política de dividendos de la empresa: El estudio de Lintner	Su aporte está basado en el estudio empírico sistemático de la política de dividendos de las empresas y en los factores que parecen influir en las decisiones sobre los dividendos. Lintner realiza un estudio en profundidad en un periodo de 8 años, considerando la información de 600 empresas. Este estudio se realiza con 28 empresas y explica que “las empresas no se seleccionaron como una muestra para obtener conclusiones estadísticas; fueron deliberadamente seleccionadas para tener una amplia variedad de situaciones, y así determinar los contrastes significativos entre las políticas de dividendos de empresas que son similares en algunos aspectos y diferentes en otros”. John Lintner se aleja de las teorías simplistas de la época y estudia los elementos de profunda racionalidad que caracterizan a esas decisiones complejas, que a primera vista pueden parecer sólo un producto de modas predominantes o de la inercia de las prácticas empresariales.



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1957	 <p data-bbox="432 889 630 915">Henry Varnum Poor</p>	Henry Varnum Poor	Standard and Poor's 500, el indicador de la 'cartera de mercado'	<p>Henry Varnum Poor, fue un analista financiero conocido como el fundador de Standard & Poor. Este índice bursátil se compone de las 500 empresas más grandes de Estados Unidos y se pondera de acuerdo a la capitalización de mercado de cada una de las empresas. El índice, tal como se lo conoce hoy en día, fue formulado en 1957 al extenderse para incluir las 500 compañías más grandes de Estados Unidos. Este se basa en los índices previos que elabora la firma, y utiliza acciones que cotizan en New York Stock Exchange (NYSE), American Stock Exchange (AMEX), y NASDAQ National Market System. Las empresas se seleccionan por su tamaño, en términos de valor de mercado, ventas o ganancias. No necesariamente integran el índice sólo las empresas más grandes, ya que se procura mantener un conjunto que sea representativo de la economía. Standard and Poor's 500 es un índice de valor, que se pondera según el valor de mercado de cada empresa.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1958	 <p data-bbox="468 943 594 967">James Tobin</p>	James Tobin	Cartera óptima de inversión: Teorema de separación de Tobin.	<p>Su aporte está basado en el estudio para determinar que los individuos pueden diversificar sus inversiones entre un título sin riesgo y una cartera única de títulos con riesgo. Diferentes actitudes frente al riesgo resultan simplemente en diferentes combinaciones del título sin riesgo y de la cartera de títulos con riesgo. Este teorema simplifica el proceso de selección de la cartera óptima, cuando se contemplan tanto activos arriesgados como libres de riesgo, a dos etapas y el inversor toma dos decisiones por separado (de ahí la denominación del teorema). El teorema de separación sería la base del primer modelo de valoración de títulos en condiciones de equilibrio del mercado. En 1968 Tobin recuerda: “No creo que sea una exageración decir que, hasta hace relativamente poco tiempo, el modelo básico de selección de cartera que se utilizaba en la teoría económica era un modelo de un parámetro.</p>





AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1958	 <p data-bbox="443 737 619 760">Franco Modigliani</p>  <p data-bbox="443 1105 619 1128">Merton H. Miller</p>	<p data-bbox="785 305 1026 328">Franco Modigliani</p> <p data-bbox="785 380 1010 402">Merton H. Miller</p>	<p data-bbox="1106 297 1434 578">Las proposiciones de Modigliani-Miller: Lo que no importa (y lo que sí importa) en las decisiones de financiamiento de la empresa</p>	<p data-bbox="1459 305 1982 1321">Modigliani y Miller formulan las proposiciones acerca de la estructura de capital de la empresa que con el tiempo se conocen como las proposiciones MM. En un artículo publicado se originan algunos debates por su carácter provocador. Franco Modigliani es un economista que ha realizado importantes aportes a la teoría del consumo. Fue por ellos que recibe el Premio Nobel en 1985. Sin embargo, recordando el origen de las proposiciones MM comenta en 1988: “El ensayo MM es incuestionablemente el más popular de mis escritos. Principalmente porque ha sido, y continúa siendo, una lectura requerida en varias escuelas de negocios para graduados. “Modigliani menciona que, fue escrito de modo provocativo, no realmente para demostrar que el endeudamiento no puede afectar los valores de mercado en el mundo real, sino para sacudir a aquellos que aceptaban la entonces habitual opinión ingenua de que algo de deuda en la estructura de capital había de reducir el costo de capital aún en ausencia de impuestos.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1958	 <p data-bbox="447 881 613 902">Charles F. Carter</p>	Charles F. Carter y Bruce R. Williams	El primer estudio de los errores de estimación en las decisiones de inversión	Sus aportes están basados en el estudio de los errores de estimación en los proyectos de inversión. Con anterioridad, Joel Dean realiza un estudio de los errores en las decisiones de inversión de empresas de Estados Unidos, pero este no las identifica. Carter y Williams consideran 246 empresas británicas, e indagan acerca de la relación entre las ganancias y los costos pronosticados y reales en los proyectos de inversión. y muestran que en casi 75% de las empresas, las ganancias reales son diferentes a las pronosticadas en más de un 50%. Allí determinan que la principal causa es la falta de conocimiento del personal de planeamiento, y no tanto un sesgo asimétrico de las estimaciones. Sin embargo, señalan que se puede detectar una tendencia en algunas empresas a realizar estimaciones optimistas, y a estimaciones conservadoras en otras empresas.





	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1958	  <p>Pearson Hunt Charles William</p>  <p>Gordon Donaldson</p>	Pearson Hunt / Charles William/ Gordon Donaldson	Basic Business Finance, de Pearson Hunt, Charles William y Gordon Donaldson.	Los autores se basaron en el análisis de las decisiones de financiamiento y de la gestión financiera de la empresa. Se procura aplicar el enfoque desde adentro de la empresa mirando hacia afuera.

AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1959	 <p data-bbox="394 721 531 745">Pierre Massé</p>	Pierre Massé	Riesgo en el tiempo y flexibilidad: Le Choix des Investissements de Pierre Massé	El aporte se basa en la planificación, en las decisiones de inversiones y las decisiones aisladas que pueden optimizarse sin referencia a decisiones posteriores, incluyendo la interrelación temporal como una parte esencial de la selección de inversiones. Resaltando la necesidad de considerar los riesgos y la obsolescencia que son inherentes al paso del tiempo.
1959	 <p data-bbox="373 1198 552 1222">Theodoro Gordon</p>	Theodoro Gordon	Método Delphi: pronóstico con el juicio de expertos, aplicaciones y justificación metodológica.	Explica que se puede predecir de acuerdo a acontecimientos futuros de una manera objetiva, argumenta que la explicación y la predicción tienen la misma estructura lógica; en las que se consideran ciencias inexactas. El objetivo es obtener el consenso de la opinión más confiable de un grupo de expertos y se pueden considerar algunas innovaciones metodológicas para la realización de predicciones como el uso sistemático del juicio de expertos y la pseudo experimentación, con procesos de simulación y juegos operacionales.


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1960	  <p data-bbox="220 618 380 643">Harold Bierman</p> <p data-bbox="518 618 674 643">Seymour Smidt</p>	Harold Bierman / Seymour Smidt	The Capital Budgeting Decision, de Harold Bierman y Seymour Smidt	Los aportes de estos autores se enfocan en que la evaluación de los proyectos de inversión que presentan de modo sistemático es desde la perspectiva de la dirección de la empresa.
1960	 <p data-bbox="373 1089 554 1114">Gordon Donaldson</p>	Gordon Donaldson	Financiamiento de la empresa: Donaldson y la determinación de la capacidad de endeudamiento.	La teoría de este autor se basa en que una empresa tiene un alto nivel de endeudamiento a largo plazo. Este concluyo que la finalidad de las empresas consiste en incrementar y maximizar el valor del capital, lo que lleva a un interés por la rentabilidad, Donaldson explica que es evidente que el estudio de la maximización del valor patrimonial debe incluir una definición del coeficiente óptimo de deuda a largo plazo y recalco la importancia de que una empresa establezca los límites de capacidad crediticia.


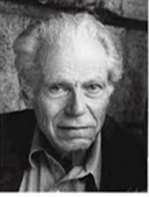

AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1961	  Donald Instan Thomas Klammer	Donald Instan / Thomas Klammer	Estudio estadístico del uso de los criterios de evaluación de inversiones.	Para estos autores sus aportes se basaron en un estudio estrictamente estadístico de la utilización de las empresas de los criterios de evaluación de proyectos de inversión midiendo la importancia del valor del dinero en el tiempo (tasa interna de rentabilidad o valor actual neto). Se enfocaron en las técnicas de administración y en el análisis de riesgo de las inversiones.
1961	 Hadi S. Esfahani	Hadi S. Esfahani	Quarterly Review of Economics and Finance	El aporte de Hadi Esfahani se basa en su publicación Quarterly Review of Economics and Finance donde desarrolla la economía relacionada con las finanzas.
1962	  J. Fred Weston Eugene Brigham	J. Fred Weston / Eugene Brigham	Managerial Finance, de J. Fred Weston y Eugene Brigham.	El aporte se basa en el estudio de finanzas de empresas y en las características analíticas y formales de la dirección financiera.





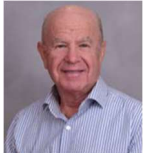

AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1963	 <p data-bbox="386 618 541 643">William Sharpe</p>	William Sharpe	Precios de Equilibrio de los Títulos: Sharpe y el modelo de valoración de título.	Sobre la valoración de títulos, basándose en un modelo simplificado de las relaciones entre los títulos que ahora se le conoce como modelo de un factor. Esta teoría de valoración de títulos basada en la cartera de mercado implica, desde el punto de vista de la selección de carteras, una gran simplificación de cálculo.
1963	 <p data-bbox="380 964 556 989">Frederick Hillier</p>	Frederick Hillier	Hillier: La información probabilística como medida de riesgo de una inversión.	Su aporte se basa en el estudio (The derivation of probabilistic information for the evaluation of risky investments) donde plantea que una distribución de probabilidad de los indicadores de rentabilidad de la inversión tales como la TIR, el VAN o el costo medio anual.
1963	 <p data-bbox="390 1284 539 1308">Edward Lorenz</p>	Edward Lorenz	La teoría matemática del caos (chaos Theory).	Publicó tres artículos en 1963 y 1964 (Deterministic nonperiodic flow The mechanics of vacillation, y The problem of deducing the climate from the governing equations).Desarrollo las nociones básicas del efecto de cambios en las condiciones del comportamiento de los sistemas dinámicos no lineales.





AÑO	FOTOGRAFIA (S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1964	 John D Magee  Hebert Simon	John D. Magee. Hebert Simon.	Técnica de árbol para las decisiones de inversiones.	Sus aportes se concentran en la presentación directiva de árboles de decisión de modo atractivo e incitante dentro de la teoría de juegos de estrategias. Se establece un nexo comunicativo entre la teoría y los usuarios, importante en negocios. Dan forma a fundamentos y extensiones que permiten aplicar la lógica del decididor racional en un mundo incierto y dinámico.
1965	 Eugene Fama  Paul Samuelson  Benoit Mandelbrot	Eugene Fama. Paul Samuelson. Benoit Mandelbrot	Comportamiento de los precios en el mercado de títulos. Hipótesis de mercado eficiente.	Eugene estudió el comportamiento de precios en mercado de títulos con métodos estadísticos más poderosos que los anteriores. P. Samuelson: plantea prueba de mercado eficiente a partir de la teoría de las expectativas racionales de John Muth, interpreta que los mercados financieros no responden a la ley de oferta y demanda y Benoit Mandelbrot: aporta fundamentos adicionales a la hipótesis de mercado eficiente, afirma que los cambios de los precios parecen aleatorios porque los inversores explotan las oportunidades de arbitraje. No puede obtenerse sistemáticamente ganancias por encima del mercado, a igual riesgo.



AÑO	FOTOGRAFIA (S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1965	  <p>Henry M. Michael J.</p>  <p>R. Ruback.</p>	Henry Manne. Michael Jensen. Richard Ruback. (izq. a derecho, abajo)	La función económica del Mercado de control societario.	H. Manne: Plantea el concepto de mercado de control societario. Para que los recursos sean utilizados eficientemente se requiere que las empresas sean conducidas por directivos más capaces y competentes, lográndose a través de fusiones, adquisiciones, ofertas, disputas de poder para producir cambios de control en las empresas. Jensen y Ruback, establecen una definición Analítica del mercado de control societario con evidencia científica.
1965	  <p>Stewart Myers Stuart Turnbull</p>   <p>Robert Hamada Alexander Robichek</p>	Stewart Myers Stuart Turnbull Robert Hamada Alexander Robichek	El valor de un flujo de fondo incierto ¿flujo equivalente a certeza actualizada o flujo actualizado con tasa ajustada por riesgo?	La teoría de decisión plantea el valor esperado con los equivalentes a certeza de las alternativas. La teoría financiera considera la traducción de la función de utilidad en la tasa con la cual se obtiene el valor actual para el decidor. Ellos concluyen que los betas de los activos dependen de la evolución del riesgo en el tiempo del proyecto y su relación con el mercado. Se emplea aproximaciones simplificadoras, contorsiones y manipulaciones para encuadrar la formulación en el formato del costo de capital ajustado por riesgo.


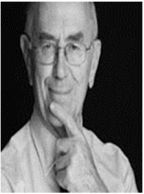

AÑO	FOTOGRAFIA (S)	AUTORES	APORTE	DETALLE
1965	 <p data-bbox="327 516 407 539">Lotfi Z.</p>  <p data-bbox="571 516 688 539">Ebrahim M.</p>  <p data-bbox="306 802 411 824">D. Dubois</p>  <p data-bbox="592 802 676 824">H. Prade</p>	<p data-bbox="785 305 1020 444">Lotfi Zadeh Ebrahim Mandani Didier Dubois Henry Prade</p>	<p data-bbox="1104 295 1436 396">De las Cantidades Borrosas a la Lógica Borrosa</p>	<p data-bbox="1461 305 1982 591">La teoría de lógica borrosa completa su fundamento cuando se desarrolla un modo de computar magnitudes borrosas para procesar información reconociendo que los elementos pueden pertenecer a más de un conjunto. Se establece el uso de conjuntos borrosos para análisis de decisión.</p> <p data-bbox="1461 633 1982 701">Un ejemplo de una representación borrosa es el cálculo del valor actual.</p>
1966	 <p data-bbox="466 1214 571 1237">W. Sharpe</p>	<p data-bbox="785 902 991 932">William Sharpe</p>	<p data-bbox="1104 893 1436 1032">Medida del Desempeño de una cartera de Inversión: El coeficiente de Sharpe</p>	<p data-bbox="1461 902 1982 1299">Esta teoría está basada en el enfoque de media y varianza de Markowitz, a los cuales considera dato suficiente para evaluar perspectivas de una cartera de inversiones. Se puede calcular de forma histórica o proyectada para decisiones de inversión y se plantea con respecto a una cartera de referencia. Está diseñado para medir rendimiento esperado por unidad de riesgo de una estrategia de inversión sólida.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA (S)	AUTORES	APORTE	DETALLE
1966		Hendrik Bessembinder, Jennifer Conrad, Jarrad Harford, Paul Malatesta,	Journal of Financial and Quantitative Analysis	En el año 1966 se inicia la publicación de la revista Journal of Financial and Quantitative Analysis, donde se publican trabajos significativos de finanzas y análisis cuantitativos.
1967	 A. Hirschman	Albert Hirschman	El principio de la mano encubridora y la decepción como fuerza impulsora de la acción	La teoría se relaciona con el papel que Hirschman asume a la decepción en las acciones humanas, tanto en el ámbito privado del consumo y de la pertenencia a organizaciones, como el ámbito de la participación en los asuntos públicos. Ve la decepción como lo que impulsa a actuar, como motor de la acción siendo el principio de la mano encubridora uno de los procesos que lubrican el motor.
1968	 M. Jensen	Michael Jensen	Análisis del desempeño de una cartera: Jensen y la combinación de habilidad y suerte	Publica un artículo donde plantea el uso del modelo de Sharpe para evaluar el modelo de carteras de inversión. Utiliza la línea de rendimiento de mercado como referencia: es el rendimiento que tendría una inversión pasiva de similar riesgo de la cartera que se evalúe, los resultados reflejan rendimiento de habilidad para seleccionar títulos de carteras y momentos para realizar transacciones o una mera posibilidad aleatoria (suerte).





AÑO	FOTOGRAFIA (S)	AUTORES	APORTE	DETALLE
1968	 <p>S. Myers</p>  <p>P. Samuelson</p>  <p>R. Merton</p>  <p>J. Dreze</p>	<p>Stewart Myers Paul Samuelson Robert Merton Jacques Dreze</p>	<p>Probabilidad neutral al riesgo: probabilidad subjetiva de cada estado en un mundo adverso y en uno indiferente al riesgo</p>	<p>Publican tres artículos donde se establece el concepto de probabilidad neutral al riesgo como una extensión equivalente a certidumbre. La probabilidad neutral al riesgo refleja tanto la creencia en la ocurrencia de cada estado como la aversión al riesgo de los decididores. Se ha denominado neutral al riesgo porque es la probabilidad subjetiva que, en una economía formada por individuos el mismo valor actual de los resultados. Samuelson y Merton denominan esta noción por función de probabilidad utilidad.</p>
1968	 <p>Edward I. Altman</p>  <p>William Beaver</p>	<p>Edward I. Altman</p> <p>William Beaver</p>	<p>La fórmula Z-Score de predicción de dificultades financieras</p>	<p>Edward I. Altman plantea que la predicción de dificultades financieras de una empresa puede hacerse con una puntuación, que denomina Z-Score, la cual es una combinación de varios coeficientes que él considera relevantes para la predicción. William Beaver (1941) indica que con un análisis univariado determina que el mejor predictor es el coeficiente flujo de fondos a deuda.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1968	  <p data-bbox="394 613 594 638">James C. Van Horne</p> <p data-bbox="646 613 814 638">John Wachowicz</p>	<p data-bbox="856 305 1123 337">James C. Van Horne</p> <p data-bbox="856 378 1081 410">John Wachowicz</p>	<p data-bbox="1159 297 1470 394">Financial Management and Policy, de James C. van Horne</p>	<p data-bbox="1499 305 1980 630">James C. van Horne, profesor de Stanford University, publica su libro de estudio de administración financiera, Financial Management and Policy (Prentice Hall). Siguiendo la línea de Weston y Brigham, en 1971 publica una versión abreviada, Fundamentals of Financial Management.</p> <p data-bbox="1499 638 1980 735">John Wachowicz, de University of Tennessee, es coautor desde la octava edición, en 1992.</p>
1969	  <p data-bbox="426 1170 527 1195">Hans Stoll</p> <p data-bbox="646 1170 768 1195">Russell Sage</p>	<p data-bbox="856 781 993 813">Hans Stoll</p> <p data-bbox="856 854 1024 886">Russell Sage</p>	<p data-bbox="1159 773 1470 837">El teorema de paridad de las opciones</p>	<p data-bbox="1499 781 1980 1359">Hans Stoll describe la paridad de las opciones (put-call parity) en un artículo de 1969, The relation between put and call prices, publicado por Journal of Finance. El concepto es relativamente intuitivo, al menos una vez que uno se maneja con la lógica de las carteras de títulos y derivados. Russell Sage muestra que el teorema de la paridad de las opciones es muy general, y refleja una forma de realizar transacciones financieras cuando hay que evitar regulaciones este autor desarrolla esa combinación de títulos para evitar las regulaciones sobre la usura.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1970	 <p data-bbox="464 548 596 573">Eugene Fama</p>	Eugene Fama	Mercados de capital eficientes: Fama y los tres tipos de eficiencia informal del mercado	Contribuye con la sistematización de los estudios del comportamiento de los mercados. Su artículo de 1970 en el Journal of Finance (Efficient capital markets: A review of theory and empirical work) plantea el estándar de interpretación de los estudios empíricos para muchos años: las pruebas de forma débil, semi fuerte y fuerte.
1970	 <p data-bbox="464 1122 596 1146">Michel Lewis</p>	Michel Lewis	Titulización moderna y estructuración: Su origen en el mercado de hipotecas	En 1968 el Congreso de Estados Unidos forma la Government National Mortgage Association (Asociación de hipotecas del gobierno nacional), conocida como Ginnie Mae, una empresa de propiedad pública para garantizaba los créditos hipotecarios de los ciudadanos menos adinerados. En 1970 Ginnie Mae emite los primeros títulos basados en hipotecas, mortgage backed securities, MBS, con lo que se inicia el movimiento de la titulización (securitization) moderna. Fue operador de Salomon Brothers, hace una descripción de las razones y las bases de la titulización de hipotecas (El póquer del mentiroso, (1989).

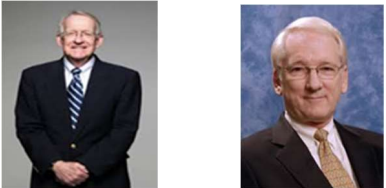

AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1970	 <p data-bbox="331 667 449 691">George Box</p>  <p data-bbox="590 667 707 691">Gwilym M.</p>	<p data-bbox="785 321 1014 354">George E. P. Box</p> <p data-bbox="785 394 1041 427">Gwilym M. Jenkins</p>	<p data-bbox="1104 313 1434 418">Los principios de Box-Jenkins y el modelo ARIMA</p>	<p data-bbox="1459 321 1982 792">Los autores explican los principios del método de pronóstico ARIMA (autoregressive integrated moving average, promedio móvil autorregresivo integrado) en 1970 en el libro Time Series Analysis: Forecasting and Control, Box y Jenkins desarrollan los fundamentos desde fines de los años 1950, y están planteados en un artículo de 1962 (Some statistical aspects of adaptive optimisation and control, publicado por Journal of Royal Statistical Society).</p>
1971			<p data-bbox="1104 824 1434 930">Fondos de inversión “no aventurada” (non-venture private equity)</p>	<p data-bbox="1459 833 1982 1092">Los fondos de inversión en títulos de empresas que no cotizan en el mercado de valores empiezan institucionalmente en 1946, con la American Research and Development Corporation (ARD). Estos fondos apuntan al financiamiento de empresas relativamente nuevas.</p>
1971			<p data-bbox="1104 1146 1434 1252">Fondos y criterios de la inversión socialmente responsable</p>	<p data-bbox="1459 1154 1982 1333">En 1971 se forma Pax World Fund, el primer fondo que selecciona las inversiones explícitamente con un criterio de “aceptabilidad social” de las actividades de las empresas.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1971		NASDAQ	Los índices de NASDAQ	NASDAQ (National Association of Securities Dealers) se organizó en 1938 como entidad autorregulada, que reúne a las empresas que transan títulos. En 1963 comienza a funcionar como un mercado de títulos electrónico, y en 1971 se transforma en Nasdaq Stock Market. El operador (dealer) coloca sus precios de compra y de venta en una pantalla a la que acceden todos los operadores.
1971			Financial Management	En 1971 se inicia la publicación de la revista de la asociación profesional de finanzas Financial Management Association International.
1972		Chicago Mercantile Exchange	Mercado de Futuro Sobre Divisas	En 1972 Chicago Mercantile Exchange (CME) forma la división International Monetary Market (IMM) para los contratos de futuros de divisas (libra esterlina, dólar canadiense, marco alemán, yen japonés, peso mexicano y franco suizo).



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLES
1972		Chicago Mercantile Exchange	Mercado de Futuro Sobre Divisas	En 1972 Chicago Mercantile Exchange (CME) forma la división International Monetary Market (IMM) para los contratos de futuros de divisas (libra esterlina, dólar canadiense, marco alemán, yen japonés, peso mexicano y franco suizo).
1973	  <p data-bbox="302 829 443 854">Fischer Black</p> <p data-bbox="575 829 747 854">Myron S. Scholes</p>	Fischer Black Myron S. Scholes	Opciones sobre títulos y en las finanzas de empresas: La fórmula de Black-Scholes	Creadores de la formula Black-Scholes con el título The pricing of options and corporate liabilities. Asimismo escribieron un ensayo con los resultados de algunas pruebas empíricas de la fórmula, The valuation of options contracts and a test of market efficiency.
1973	 <p data-bbox="430 1198 602 1222">Robert C. Merton</p>	Robert C. Merton	CAPM generalizado: Merton y el modelo intertemporal de valoración de títulos	En 1973 se publica en Econometrica el artículo de Robert C. Merton (1944–, Premio Nobel de Economía 1997) An intertemporal capital asset pricing model, donde extiende la valoración de títulos en equilibrio de un modo estrictamente intertemporal: generaliza el teorema de la separación de inversiones y define el hiperplano del mercado de títulos (hyperplane market security).



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1973	 <p data-bbox="436 675 596 699">Bruno H. Solnik</p>	Bruno H. Solnik	Los precios de equilibrio de los títulos considerando un mercado internacional de capitales.	En 1973 completa su tesis en MIT con un estudio de los mercados de capital europeos y las condiciones de una teoría del mercado internacional de capitales. Plantea el primer modelo de valoración en el mercado internacional en 1972. En 1973 se publica el libro <i>European Capital Markets</i> , y en 1974 <i>Journal of Economic Theory</i> publica el artículo con el modelo de valoración: <i>An equilibrium model of international capital market</i> . En 1983 plantea la versión internacional del modelo de valoración por arbitraje (<i>International arbitrage pricing theory</i> , publicado por <i>Journal of Finance</i>).
1973	 <p data-bbox="302 1224 415 1248">Alan Kraus</p>  <p data-bbox="533 1224 730 1248">Robert Litzenberger</p>	Alan Kraus y Robert Litzenberger	Costo esperado de dificultades financieras y estructura óptima de capital.	En 1973 el <i>Journal of Finance</i> publica el artículo <i>A state-preference model of optimal financial leverage</i> donde formalizan el argumento de que, frente a un endeudamiento más alto, el mayor ahorro impositivo por los intereses de la deuda se ve compensado por un mayor costo esperado de dificultades financieras. Los aumentos en el endeudamiento aumentan la probabilidad de dificultades financieras y, por ende, su costo esperado.





AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1973		Chicago Board Options Exchange	CBOE: El primer mercado organizado de opciones	En mayo de 1973 comienza a operar el mercado de opciones sobre acciones de Chicago (Chicago Board Options Exchange). Hasta ese momento las opciones se transaban en los mercados financieros, pero eran operaciones bilaterales. La innovación consiste en establecer una compensación en el mercado, similar a la utilizada en los contratos de futuros.
1973	 Rex Sinquefeld	Rex Sinquefeld	Fondos de índices bursátiles (Index fund)	Rex Sinquefeld organiza el primer fondo basado en un índice bursátil (S&P 500), para los clientes empresariales de la entidad en que trabaja, American National Bank of Chicago. En lugar de ofrecer una cartera de inversión diseñada para el fondo de inversión, el Index Fund ofrece una réplica del índice bursátil, que se supone que es una cartera adecuadamente diversificada.
1973	 Raymond Barre	Raymond Barre	Institucionalización del estudio y la capacitación en administración de riesgo	Creó un grupo de trabajo especial específicamente para analizar la relación entre el riesgo sistémico, la estabilidad financiera y de seguros.



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1973	 <p data-bbox="327 659 489 678">Bruce Buchanan</p> <p data-bbox="554 659 728 678">Edward Shortliffe</p>	Bruce Buchanan y Edward Shortliffe	Sistemas expertos: El paradigma simbólico de la ‘inteligencia artificial’	El primer sistema experto (en el sentido moderno de la expresión) se desarrolla en 1973. Bruce Buchanan y Edward Shortliffe desarrollan MYCIN, un programa para el diagnóstico de infecciones de la sangre, que utiliza 450 reglas para inferir del mismo modo que lo haría un experto. Tiene reglas heurísticas para identificar las infecciones, las que se obtienen en entrevistas con expertos en ese ámbito.
1974	 <p data-bbox="432 1195 600 1214">Stewart C. Myers</p>	Stewart C. Myers	APV: El valor actual ajustado por los efectos del endeudamiento	En 1974 presenta el criterio del valor actual ajustado (adjusted present value, APV) como regla operacional para las decisiones de inversión. En el artículo Interactions of Corporate financing and investment decisions: Implications for capital budgeting (publicado por Journal of Finance) procura generalizar el enfoque de Modigliani y Miller. Considera un valor por el financiamiento con deuda, y proyectos de inversión con un nivel de riesgo distinto al de la empresa.



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1974	 <p data-bbox="449 565 583 586">Joel M. Stern</p>	Joel M. Stern	Free cash-flow: De la medida de desempeño a la valuación de la empresa	Joel M. Stern plantea la noción de ‘flujo de fondos disponible’ (free cash-flow) en Earnings per share don’t count, un artículo publicado en 1974 por Financial Analysts Journal. En 1975 publica el libro Measuring Corporate Performance, donde desarrolla la valuación de la empresa a partir de su flujo de fondos disponible.
1974	 <p data-bbox="443 938 590 959">Michael Jensen</p>	Michael Jensen	Journal of Financial Economics	En 1974 se inicia la publicación del Journal of Financial Economics, por iniciativa de Michael Jensen, como revista de la University of Rochester y de la casa editorial North-Holland.
1974	 <p data-bbox="428 1205 604 1226">Peter L. Bernstein</p>	Peter L. Bernstein	Journal of Portfolio Management	En 1974 se inicia la publicación de The Journal of Portfolio Management, revista para la presentación y la discusión de temas de administración de inversiones. Es editada por Institutional Investor.







AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1975	 <p data-bbox="317 639 478 667">Hyman Minsky</p> <p data-bbox="527 639 743 667">Charles Kindleberger</p>	<p data-bbox="785 391 989 418">Hyman Minsky</p> <p data-bbox="785 464 1066 492">Charles Kindleberger</p>	<p data-bbox="1106 383 1438 496">El Modelo de Minsky: La Inestabilidad Financiera por el Ciclo de Crédito.</p>	<p data-bbox="1459 391 1982 789">Hyman Minsky expande una línea en el modelo de inestabilidad financiera, y refiere la misma al impacto de la deuda en el comportamiento del sistema económico. Charles Kindleberger comenta: “La revulsión y el des-crédito pueden llegar al pánico, con una multitud precipitándose en masa hacia la puerta antes de que se cierre de golpe. El pánico se autoalimenta del mismo modo que la especulación”.</p>
1975	 <p data-bbox="451 1149 611 1177">Richard Sandor</p>	<p data-bbox="785 833 989 860">Richard Sandor</p>	<p data-bbox="1106 821 1438 894">El Mercado de Futuros Sobre Tasas de Interés.</p>	<p data-bbox="1459 833 1982 1341">Desarrolla el primer contrato de futuros sobre tasas de interés, basado en títulos GNMA (Ginnie Mae), esta versión inicialmente no tiene mucho éxito. En 1977 se crea el contrato de futuros sobre Treasury bonds y Treasury notes. Richard Sandor, como economista jefe de Chicago Board of Trade, desarrolla la instrumentación de ambos contratos. Por el efecto de estos productos en el desarrollo del mercado, en reconocimiento la ciudad de Chicago y CBOT lo designan ‘father of financial futures’.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1975	 <p data-bbox="407 760 632 784">Primer Banco Islámico</p>	Primer Banco Islámico	El Sistema Financiero Islámico y el Crecimiento de las estructuras Sukuk.	En 1975 se funda en Dubái el primer banco islámico, para ofrecer productos financieros modernos a inversores que procuran obedecer la ley islámica (Shari'ah). Si bien las normas difieren de un país a otro, el modelo jurídico que podría denominarse “occidental” ha evolucionado sobre bases comunes en cuanto a la naturaleza de la propiedad y la renta financiera. En los países en los que la ley islámica influye en las normas legales, las entidades financieras deben operar con instrumentos que cumplan las prohibiciones religiosas.
1975	 <p data-bbox="436 1198 611 1222">Charles Goodhart</p>	Charles Goodhart	La ley de Goodhart, análogo sociológico del principio de incertidumbre de Heisenberg.	“Cuando una medida comienza a utilizarse como objetivo, deja de ser una buena medida”. Esta es una variante de la ley de Goodhart, enunciada en 1975 por Charles Goodhart (1936), en ese momento asesor del Bank of England, en su exposición acerca de la política monetaria. La ley de Goodhart es más amplia, ya que se refiere a los cambios en las propias instituciones que son producidos por las decisiones de regulación.


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1975	 Werner Heisenberg  Trygve Haavelmo	Werner Heisenberg Trygve Haavelmo Robert Lucas Edward Murphy	La ley de Goodhart, análogo sociológico del principio de incertidumbre de Heisenberg.	‘Principio de incertidumbre’ inicialmente planteado en los años 1920 por Werner Heisenberg para las partículas subatómicas, y que señala la imposibilidad de observar con precisión la posición y la velocidad de una partícula. Trygve Haavelmo, en su tesis doctoral en 1944, plantea este problema con relación a las dificultades para realizar estimaciones de relaciones económicas si no se considera que los datos corresponden a propiedades ‘no autónomas’ del sistema.
	 Robert Lucas  Edward Murphy			Robert Lucas desarrolla un argumento similar referido a la medición del efecto de cambios en la política económica cuando los agentes forman expectativas racionales. El capitán Edward Murphy diseña un equipo para pilotos de prueba, que falla en la primera prueba. Cuando comienza a indagar las causas, dice: “sólo hay dos maneras de instalar un calibrador de tensión: la correcta, y a noventa grados de la correcta”. Como esto había ocurrido, hace la observación: “si hay algún modo de que el técnico haga las cosas mal, las hará así”.


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1975	 <p data-bbox="464 618 598 643">John Holland</p>	John Holland	Algoritmos Genéticos (Genetic Algorithms).	John Holland comienza a desarrollar los principales aspectos de la teoría de sistemas adaptativos, presenta los algoritmos genéticos como método de optimización para encontrar soluciones aproximadas a problemas difíciles. Un algoritmo genético conduce una simulación por computadora de una población formada por representaciones de las posibles soluciones de un problema.
1975	 <p data-bbox="407 1146 604 1170">Richard Rendleman</p>	Richard Rendleman	Variabilidad del Rendimiento de la Acción que Está Implícita en el Precio de la Opción.	La fórmula de Black-Scholes para la valuación de una opción sobre una acción, especifica el modelo de valor con cinco variables, una de las cuales es el desvío estándar del rendimiento de la acción subyacente a la opción. La estimación del desvío estándar puede hacerse, por ejemplo, sobre la base de la variabilidad histórica del rendimiento. A fines de los años 1970 se comienza a difundir el uso de la palabra ‘volatilidad’ en vez de ‘desvío estándar’ por eso se atribuye a Latané y Rendleman haber realizado el primer planteo de volatilidad implícita.





AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1976	 <p data-bbox="348 651 722 675">Michael Jensen William H. Meckling</p>	<p data-bbox="787 321 989 350">Michael Jensen</p> <p data-bbox="787 394 1062 423">William H. Meckling</p>	<p data-bbox="1104 313 1440 513">Enfoque de Agencia y Contratos: Efecto de la Estructura de Propiedad Según Jensen y Meckling.</p>	<p data-bbox="1461 321 1980 751">Profesores de la Universidad de Rochester, publican el estudio Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure en el Journal of Financial Economics, artículo que sería uno de los más citados de la literatura de finanzas. En ese artículo extienden la teoría económica de la empresa hacia una explicación basada en la estructura de propiedad, explicitando la racionalidad de los individuos en la empresa</p>
1976	 <p data-bbox="449 1114 611 1138">Stephen A. Ross</p>	<p data-bbox="787 833 999 862">Stephen A. Ross</p>	<p data-bbox="1104 789 1440 946">Valoración de títulos y arbitraje de la compensación por riesgo: Modelo de Ross.</p>	<p data-bbox="1461 824 1980 1276">El modelo de valoración de títulos de Sharpe CAPM, es un modelo de equilibrio del mercado de títulos basado en un factor: el rendimiento estimado se determina según el rendimiento estimado de la cartera de mercado. Considera que existe equilibrio cuando no hay oportunidades de obtener ganancias por arbitraje entre títulos. Ross lleva al extremo esta noción que define el equilibrio por la ausencia de oportunidades de arbitraje, considerando que más que entre títulos los inversores arbitran entre factores de riesgo.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1976	 <p>John Cox</p>  <p>Stephen A. Ross</p>  <p>Michael Harrison</p>  <p>David Kreps</p>  <p>William Sharpe</p>  <p>Mark Rubinstein</p>	<p>John Cox</p> <p>Stephen A. Ross</p> <p>Michael Harrison</p> <p>David Kreps</p>	<p>Valor de Opciones Financieras y de Títulos con “Neutralidad al Riesgo”: El Teorema Fundamental y el Método Binomial.</p>	<p>John Cox y Stephen Ross justifican el método de valoración de opciones con neutralidad frente al riesgo este método el valor de la opción se establece calculando el valor de los resultados según la evolución del precio con una tasa de actualización igual a la tasa sin riesgo. En 1979 J. Michael Harrison y David Kreps realizan la generalización de la condición de la valoración neutral al riesgo a todos los títulos, en condiciones de equilibrio con negociación continua. William Sharpe publica su libro Investments. Años después, recordando su vida, dice: “Durante la preparación y revisión del texto Investments advertí que era necesario extender la teoría anterior, crear nuevos desarrollos y realizar nuevos análisis empíricos. La fórmula Binomial ha quedado relacionada con John Cox, Stephen Ross y Mark Rubinstein por su artículo de 1979, es algo parecido a lo que pasó con la ecuación de valoración de títulos (CAPM), y con el primer modelo de valuación de opciones.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1976	 <p>Roger Ibbotson</p>  <p>Rex A. Siquefield</p>  <p>William Goetzmann</p>	<p>Roger G. Ibbotson Rex A. Siquefield William Goetzmann</p>	<p>Rendimiento medio histórico de la cartera de mercado y el adicional por riesgo.</p>	<p>Roger G. Ibbotson y Rex A. Siquefield analizan el comportamiento de largo plazo del rendimiento de los títulos en el artículo Stocks, El estudio es una extensión del que realizaron Lawrence Fisher y James Lorie hasta 1965 (por eso abarca el período desde 1926, que fue la fecha desde la que Fisher y Lorie construyeron la serie. Si bien el pronóstico que realizan con estas series para los siguientes 25 años (1976-2000) no fue muy acertado, el estudio es el comienzo de una medición cada vez más sistemática y refinada del adicional por riesgo del mercado.</p> <p>Roger Ibbotson, en colaboración con William Goetzmann y otros, realiza muchas actualizaciones, ampliaciones y validaciones de esta ‘base de rendimientos’ como estimador del adicional por riesgo del mercado. Estos estudios complementan la faz comercial de la actividad, a través de Ibbotson Associates, que suministra las actualizaciones en formatos útiles para los valuadores de negocios.</p>



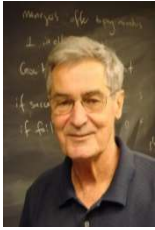


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1976	 <p data-bbox="344 792 464 816">Alan Zakon</p> <p data-bbox="537 792 716 816">Robert C. Higgins</p>	<p data-bbox="785 321 940 354">Alan Zakon</p> <p data-bbox="785 394 1020 427">Robert C. Higgins</p>	<p data-bbox="1102 313 1438 427">El modelo financiero del máximo crecimiento sostenible.</p>	<p data-bbox="1459 321 1982 683">Zakon relaciona el crecimiento de ventas con el crecimiento del patrimonio (considerando que la intensidad de requerimiento de activo es una proporción constante de las ventas). Si se mantiene el nivel de endeudamiento, el crecimiento financiable de ventas depende del rendimiento del activo y de la proporción de la ganancia que se reinvierte.</p> <p data-bbox="1459 724 1982 1162">Robert C. Higgins analiza el problema en forma similar en 1977, desarrolla una fórmula más complicada; básicamente tiene los mismos supuestos del modelo de Zakon, pero en función de la situación final de cada año (y no la situación inicial). En su libro de 1984 <i>Analysis for Financial Management</i> desarrolla esa expresión para el diagnóstico de los planes de la empresa, pero en las ediciones posteriores utiliza la fórmula simplificada de Zakon.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1976	 <p data-bbox="415 776 646 805">Santiago Suárez Suárez</p>	Santiago Suárez Suárez	Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa, de Andrés S. Suárez Suárez.	En 1976 Andrés Santiago Suárez Suarez, profesor de la Universidad Complutense de Madrid, publica su texto de estudio Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa (Ediciones Pirámide). La 19a edición se publica en 2003. Esta obra es el producto de varios años de estudio y reflexión del autor sobre la moderna concepción de las finanzas. En la misma se estudian dos aspectos tan amplios e importantes como son la inversión y la financiación empresarial. Tanto para el teórico como para los responsables de tomar decisiones, se trata de dos temas que no se pueden contemplar separadamente. Las decisiones de inversión llevan implícitas de financiación y viceversa. El coste del capital es el eje principal sobre el que descansa esta importante simbiosis.

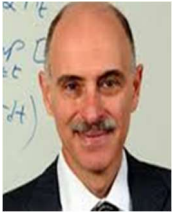


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1977	  <p data-bbox="373 683 516 708">Merton Miller</p> <p data-bbox="573 683 753 708">Franco Modigliani</p>   <p data-bbox="382 1078 520 1102">Stewart Myers</p> <p data-bbox="585 1078 732 1102">W. Carl Kester</p>	<p data-bbox="795 358 978 383">Merton Miller</p> <p data-bbox="795 423 1031 448">Franco Modigliani</p> <p data-bbox="795 488 984 513">Stewart Myers</p> <p data-bbox="795 553 989 578">W. Carl Kester</p>	<p data-bbox="1092 358 1362 594">Oportunidades estratégicas y crecimiento: Stewart Myers y la denominación 'real options'.</p>	<p data-bbox="1442 350 1898 1260">Merton Miller y Franco Modigliani mostraron que el valor de mercado de una empresa está compuesto por el valor actual del flujo de fondos generado por los activos existentes y por el valor actual de las oportunidades de crecimiento. Stewart C. Myers, considera el efecto de la incertidumbre en esa interpretación del valor de la empresa, debido a que puede considerarse una cartera de activos tangibles e intangibles, la primera son las unidades de capacidad de producción existentes (activos reales) y los activos intangibles son opciones para comprar unidades adicionales de capacidad de producción en períodos futuros, mientras que Kester difunde las opciones de crecimiento que según las oportunidades futuras de inversión las fórmulas devaluación de opciones financieras requieren diversas ecuaciones conceptuales.</p>





AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1977	 <p>Michael Milken</p>  <p>W. Braddock Hickman</p>  <p>Daniel Fischel</p>	<p>Michael Milken</p> <p>W. Braddock Hickman</p> <p>Daniel Fischel</p>	<p>Michael Milken y el auge de los ‘bonos chatarra’ (junk bonds).</p>	<p>Michael Milken 1946, al leer el libro en el que W. Braddock Hickman (1911-1970) analiza el desempeño de los bonos de empresas entre 1912 y 1943, Milken forma un equipo de ventas, y origina el crecimiento del mercado de bonos de alto rendimiento que después se popularizan como junkbonds (bonos chatarra) que es un bono que se considera que tiene, relativamente, riesgo alto (desde el punto de vista del inversor, que es lo que consideran las agencias de calificación. Es conocido como el ‘rey de los bonos chatarra’. Daniel Fischel 1951; plantea que el caso Milken fue una mezcla de intereses de los bancos de inversión y de los directivos de grandes empresas que vieron en los bonos de alto rendimiento una amenaza (por el financiamiento de adquisiciones que posibilitan).</p>




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1977	<div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center;">  <p>Scott Besley Ehrhardt</p> </div> <div style="text-align: center;">  <p>Michael C.</p> </div> </div> <div style="text-align: center; margin-top: 20px;">  <p>Joel F. Houston</p> </div>	<p>Eugene F. Brigham Scott Besley Michael C. Ehrhardt. Joel F. Houston</p>	<p>Financial Management, de Eugene Brigham</p>	<p>Eugene F. Brigham 1930; comienza a publicar libros de estudio de administración financiera, enfocadas a diferentes públicos. Entre algunos de ellos se tiene: Financial Management: Theory and Practice, (Gestión financiera: teoría y práctica) 1977. Introduction to Financial Management, con B.J. Campsey, (Introducción a la gestión financiera) 1985. Es importante destacar que el autor Eugene Brigham está retirado en Florida es de 1995; se ocupa de la gestión de esos libros de estudio y del manejo de sus inversiones en capital de riesgo. A los libros mencionados se han agregado otros. Coautores. En 1999, con Scott Besley, Principles of Finance (Principios de Finanzas), cuya tercera edición se realiza en 2006. En 2003; publica otra variante, Corporate Finance: A Focused Approach, (Un enfoque centrado), con el autor Michael C. Ehrhardt. En 2005, Fundamentals of International Finance, (Fundamentos de las finanzas internacionales), con Roy L.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1978	  William Sharpe Gordon Alexander	William F. Sharpe Gordon Alexander Jeffrey W. Bailey	Investments, de William Sharpe.	William F. Sharpe 1934, publica su libro de estudio de inversiones y carteras de títulos Investments (Prentice Hall). Como otros autores colaboran con otras Ediciones a su publicaciones tales como: Gordon Alexander y Jeffrey W. Bailey.
1978	  Robert Lucas Hebert Simon  George Shackle	Robert E. Lucas Jr. Herbert Simón George Shackle	Expectativas racionales y adicionales por riesgo que cambia de modo endógeno.	Lucas plantea en el artículo Asset prices in an exchange economy un modelo del mercado financiero basado estrictamente en expectativas racionales. Lucas encuentra en las formulaciones de modelos físicos el modo de resolver el nexo entre las expectativas de los individuos y los hechos que son observables. Herbert dice que el problema entre la adquisición y el manejo de la información, y el modo de generar las expectativas. Mientras que Shackle propone una respuesta que evita el tener que referirse a la predicción del futuro.



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1979	 <p data-bbox="426 477 598 553">Daniel Bricklin y Robert Frankston</p>  <p data-bbox="420 902 606 927">Richard Mattessich</p>  <p data-bbox="447 1289 598 1313">Mitchell Kapor</p>	<p data-bbox="795 331 997 358">Daniel Bricklin</p> <p data-bbox="795 396 1020 423">Robert Frankston</p> <p data-bbox="795 461 1047 488">Richard Mattessich</p> <p data-bbox="795 526 995 553">Mitchell Kapor</p>	<p data-bbox="1089 331 1419 407">La hoja de cálculo para micro-computadoras.</p>	<p data-bbox="1440 331 1896 1341">En el año de 1979, los autores Daniel Bricklin y Robert Frankston, diseñan el programa VisiCalc, el primer calculador visible interactivo, o planilla electrónica de cálculo (electronic spreadsheet), para computadoras personales. En 1961 Richard Mattessich se ocupa de las hojas de cálculo para computadora plantea los principios de la hoja de cálculo por computadora y el programa escrito en FORTRAN IV con la forma de calcular cada celda de la matriz. En 1983 Mitchell Kapor, desarrolla Lotus, que se transforma en el estándar de las hojas de cálculo y en 1987, al lanzar Windows, Excel es la primera aplicación que se desarrolla para ese entorno. Lotus tiene una respuesta lenta, y hasta 1992 Excel es la única hoja de cálculo para Windows. En 1993 se incluye Excel en Microsoft Office, haciéndose compatible con Microsoft Word y Microsoft PowerPoint. Se desarrolla Visual Basic for Applications (VBA), un lenguaje de programación para la automatización de tareas.</p>





AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1980	<div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center;">  <p>Sanford J. Grossman</p> </div> <div style="text-align: center;">  <p>Joseph E. Stiglitz</p> </div> </div> <div style="text-align: center; margin-top: 20px;">  <p>Fischer Black</p> </div>	<p>Sanford J. Grossman</p> <p>Joseph E. Stiglitz</p> <p>Fischer Black</p>	<p>El contenido informativo de los precios y el costo de la información: La paradoja de Grossman-Stiglitz.</p>	<p>Los autores San- Ford J. Grossman 1953, y Joseph E. Stiglitz 1943, de muestran que los mercados no pueden ser perfectamente eficientes cuando la información tiene costo: si toda la información relevante está reflejada en los precios ningún agente tiene incentivo suficiente para adquirir la información en la cual se basan los precios. Después Fischer Black introduce la noción de ‘transacciones sobre información’ y ‘transacciones sobre ruido’. Estas últimas producen al mismo tiempo volatilidad de los precios y un mayor volumen de transacciones. Una consecuencia es que los individuos y empresas destinan recursos a explotar esas potenciales asimetrías de información, y esto se refleja en los precios sin que dejen de contener ruido, y no sólo información.</p>

AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1980	 <p data-bbox="443 594 644 618">Edward H. Bowman</p>	Edward H. Bowman	La relación inversa observada entre la magnitud del rendimiento contable y su variabilidad.	Muestra que las medidas contables de rentabilidad y riesgo (variabilidad del rendimiento contable) tienen con frecuencia una relación inversa, lo cual también es consistente con los comportamientos directivos explicados por los costos de agencia en situaciones extremas de la empresa.
1980	 <p data-bbox="317 1045 495 1070">Thomas Copeland</p>  <p data-bbox="617 1045 764 1070">J. Fred Weston</p>  <p data-bbox="464 1289 623 1313">Kuldeep Shastri</p>	Thomas Copeland J. Fred Weston Kuldeep Shastri	Financial Theory and Corporate Policy, de Thomas Copeland y J.Fred Weston.	Los autores Thomas Copeland y J. Fred Weston, publican un libro de estudio planteado específicamente para cursos avanzados de finanzas, llamado: “Teoría y Política Financiera Corporativa”. Luego en el periodo de 2005 se publica la cuarta edición, realizada por Copeland, Weston y Kuldeep Shastri 1952, de la universidad de Pittsburgh.

AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1981	 <p>Robert Shiller</p>	Robert Shiller	Cambios en el precio de las acciones: ¿Volatilidad excesiva y burbujas irracionales?	Primer estudio de la volatilidad del rendimiento de las acciones, suponiendo rendimientos constantes y la variación de los precios relacionada con cambios bruscos en los dividendos esperados. No explica la racionalidad de esa variabilidad.
1981	 <p>Michael Bloomberg</p>	Michael Bloomberg	Bloomberg: Servicio de información y transacciones financieras	Descifró la necesidad de los agentes de venta y los clientes por lo que genera un sistema de información financiera con terminales de computadora, suministrando datos en tiempo real de precios de bonos, acciones, mercadería, divisas, instrumentos de corto plazo e hipotecas; con sistemas de análisis y datos de la empresa.
1981	 <p>Reino Unido</p>		Bonos “protegidos de inflación”	El Reino Unido emite los primeros bonos vinculados con la inflación, Inflation linked Gits (ILGs), incidiendo posteriormente sobre Canadá (1991) que emitió un bono a 30 años Real Return Bond al 4,25%, sobre El Tesoro de EEUU con la emisión de bonos vinculados con la inflación, a 10 años y 3,375%: Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS).



AÑO	FOTOGRAFIA (S)	AUTOR(ES)	APORTE	DETALLE
1981	 <p data-bbox="405 602 684 626">Richard B. Stewart M.</p>	<p data-bbox="795 305 1010 375">Richard Brealey Stewart Myers</p> <p data-bbox="795 415 1068 485">Otros: Franklin Allen y Alan Markus</p>	<p data-bbox="1089 293 1419 412">Principles of Corporate Finance, de Richard Brealey y Stewart Myres</p>	<p data-bbox="1440 302 1896 699">Publicaron bajo el editorial Mc Graw Hill el libro de estudio de finanzas de empresas Principles of Corporate Finance, el cual en la octava edición (2006) se incorpora Franklin Allen. Más tarde en 1995 se emite un “gemelo” Fundamentals of Corporate Finance con Alan Marcus. En el año 2015 se publicó la undécima edición Brealey-Myres- Allen.</p>
1981	 <p data-bbox="401 914 688 938">Edwin Elton Martin Gruber</p>	<p data-bbox="795 743 989 813">Edwin Elton Martin Gruber</p>	<p data-bbox="1089 735 1419 889">Modern Portfolio Theory and Investment Analysis, de Edwin Elton y Martin Gruber</p>	<p data-bbox="1440 711 1896 922">Publican el libro de estudio de inversiones financieras “Modern Portfolio Theory and Investment Analysis”. En el 2014 se publicó la novena edición junto a Stephen Brown y William Goetzmann.</p>
1982			<p data-bbox="1089 971 1419 1040">Contrato de futuros sobre índices bursátiles</p>	<p data-bbox="1440 946 1896 1369">En Kansas City Board of Trade se comienza a negociar contratos de futuros sobre índices bursátiles con Value Line Composite y en Chicago Mercantile Exchange sobre Standard and Poor’s 500 y en New York Futures Exchange sobre New York Stock Exchange Composite Index. Posteriormente en 1993 Chicago Board Options Exchange crea las opciones sobre índices de acciones.</p>




AÑO	FOTOGRAFIA (S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1982	 John Hopfield	John Hopfield	Redes neuronales: El paradigma conexionista y el aprendizaje en 'inteligencia artificial'	Realizó el análisis matemático de las redes neuronales con retroalimentación, mostrando como pueden trabajar y que pueden hacer, como interacción más natural con los datos del mundo real.
1982	 Robert Engle	Robert Engle	La clase ARCH de modelos para estimar la volatilidad de los rendimientos	Reconoce el cambio de la volatilidad y el calcular una variancia condicional reconociendo la autorregresion planteando el modelo ARCH donde los agentes modifican la variabilidad con nueva información y esto se refleja en el comportamiento del rendimiento, donde Tim Bollerslev (1986) que agrega a la autorregresion un modelo de medias móviles (modelo GARCH), ponderando los residuos pasados disminuye geométricamente a una tasa que estima a partir de los datos. En 1988 se da el modelo GARCH multivariado, obteniendo las variancias y covariancias condicionales de las series de rendimientos. Todo esto reconoce en la volatilidad propiedades de no linealidad, asimetría, memoria larga y la distribución de los rendimientos con comportamiento no normal.




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR(ES)	APORTE	DETALLE
1984	  <p>Ronald G. Reinier K.</p>	Ronald Gilson Reinier Kraakman	Las instituciones y “los mecanismos de la eficiencia de mercado”	En el ensayo The mechanisms of market efficiency, se analizó la eficiencia del mercado, donde la información pública se refleja rápidamente en el precio de los títulos como resultado de las interacciones institucionales del mercado, y así la eficiencia del mismo. A la rapidez con que los precios responden a la información se le denomina eficiencia relativa.
1984	 <p>Stewart Myers</p>	Stewart Myers	Estructura de capital y orden del financiamiento: ‘Static trade-off’ y Pecking order	Resume el tratamiento de las decisiones de financiamiento en dos perspectivas: balance estatico (static trade-off) y orden de importancia o preferencia (pecking orden). Obra: El ensayo “The capital structure puzzle (Journal of Finance).
1984	 <p>Edwar Freeman</p>	Edwar Freeman	La teoría general de los intresados, o participantes (Stakeholder Theory)	Define un “stakeholder” (interesado o participante), con perspectiva a los “participantes importantes” a fin de generar un desempeño sobresaliente de la empresa. El análisis busca identificar acciones, mejorar las decisiones y predecir conflictos. Libro: Strategic Management: A Stakeholder Approach.





AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1984	  Kenneth Arrow Gerard Debreu	Kenneth Arrow Gerard Debreu	La Ingeniería Financiera, aplicación de la “Economía Financiera Nuclear.”	Se analizan los riesgos se aplican habilidades de ingeniería combinación de la teoría financiera, los métodos cuantitativos y la informática así como herramientas de cálculo.
1985	 Institutional Shareholder Services	Institutional Shareholder Services	Servicios Especializados para los inversores institucionales como accionistas.	La tendencia de los accionistas de los inversores institucionales requiere diversas actividades como accionistas de las empresas (votación, seguimiento y evaluación de las formas de gobernanza. Este organismo fue creado para atender estas necesidades.
1985	  Stewart Myers Robert Merton	Stewart Myers Robert Merton	Como Reconocer el Valor de las Opciones Reales en los Proyectos de Inversión.	El Valor de las Opciones puede calcularse con un árbol de decisiones o programaciones dinámicas. Resalta las oportunidades (Estrategias) aumenta el apalancamiento Maximiza los derechos de los inversionistas. Minimiza las obligaciones.


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1985	 <p data-bbox="352 691 499 716">Richard Thaler</p>  <p data-bbox="598 691 766 716">Werner de Bondt</p>	Richard Thaler Werner de Bondt	Información, Sobre y Sub-Reacciones del Mercado: Richard Thaler y las Finanzas Conductuales.	Presentan un estudio sobre las reacciones del mercado de acciones en la reunión de American Finance Association de finales de 1984 donde se observan los rendimientos de las acciones Artículo “Does The Stock Market” Expresa que las finanzas conductuales son simplemente unas finanzas con mente abierta. El efecto de las reglas de decisión que aplican los agentes para procesar la información y que las decisiones que toman dependen de como describen el problema.
1985	 <p data-bbox="317 1211 472 1235">Rajnish Mehara</p>  <p data-bbox="581 1211 741 1235">Edward Prescott</p>	Rajnish Mehara Edward Prescott	El Adicional por Riesgo en el Rendimiento de las acciones: El enigma de Mehara y Prescott.	En el artículo de Rajnish Mehara (1951) y Edward Prescott premio nobel de economía 2004. The Equity Premium a puzle (publicado por Journal Monetary Economics en 1985). Se plantea que las diferencias de rendimientos de acciones y bonos de la magnitud observada en los periodos 1889-1978 no pueden explicarse con un modelo de equilibrio económico estándar.

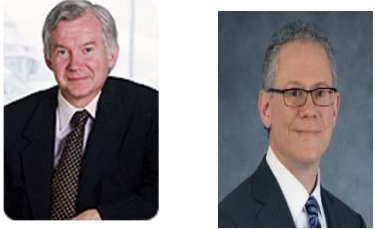

AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1986	 <p data-bbox="426 656 604 683">Alfred Rappaport</p>	Alfred Rappaport	<p data-bbox="1089 315 1373 342">Evaluación financiera</p> <p data-bbox="1089 383 1419 537">De la Estrategia: La Mitología de la Creación de Valor para el Accionista.</p>	<p data-bbox="1440 326 1892 756">Alfred Rappaport en su libro Creating Shareholder Value: The new Estándar for Business Performance en 1986, establece los lineamientos para relacionar la estrategia de la empresa con la creación de valor. Los resultados competitivos deseables a la que apuntan todas las metodologías de dirección estratégica deben también ser resultados positivos para el accionista.</p>
1987	 <p data-bbox="317 1187 474 1214">Richard Ruback</p> <p data-bbox="537 1187 684 1214">Steven Kaplan</p>	Richard Ruback Steven Kaplan	<p data-bbox="1089 797 1419 911">Capital Cash-Flow y la Valuación con APV Comprimido.</p>	<p data-bbox="1440 805 1892 984">Richard Ruback (1954) desarrolla la medida del flujo de fondos del capital total (Capital Cash-Flow) para valuación de empresas entre 1986 y 1995.</p> <p data-bbox="1440 992 1892 1276">Explica que como base de valuación el flujo de fondos del capital total representa el flujo disponible para todos los financiadores (Propietarios y Prestamistas) una vez que se tienen en cuenta el efecto impositivo de los intereses.</p>



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1987	 <p>Michael Porter</p>	Michael Porter	Estrategia de Negocios y Estrategia Empresarial: Resultados de la Diversificación en Estados Unidos.	Informa sobre los resultados de un estudio de las “Historias de Diversificación” de 33 grandes empresas diversificadas de Estados Unidos en el periodo 1950- 1986.
1987	 <p>Charles Sanford Jr.</p>	Charles Sanford Jr.	Medida del desempeño de Negocios financieros con ajuste por riesgo: RAROC.	Charles Sanford impulsa a la nación de medir la rentabilidad de cada negocio financiero realizado mediante el rendimiento del capital ajustado por riesgo. RAROC es una clase de medida de desempeño ajustada por riesgo. $RAROC = \frac{\text{Ingresos} - \text{Gastos} - \text{Perdida esperada}}{\text{Capital}} \times \text{Tasa/ Capital}$.
1987	 <p>Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico</p>	OECD (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico)	El Comienzo de una Unificación para el reconocimiento de jurisdicciones como paraísos fiscales.	Los paraísos fiscales son territorio que tienen un sistema impositivo que implica escasa o nula tributación, generalmente en relación con los impuestos directos. La lista de jurisdicciones de baja tributación se amplía continuamente y varía de país en país si bien tiende a unificarse, suele suponerse con la de países de baja transparencia financiera, cumplen una función importante en el flujo internacional de capitales.




AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1988	 <p>Obligaciones Garantizadas con Deuda</p>	CDO (Obligaciones Garantizadas con Deuda)	La Primera CDO y lo que vino después: “La Belleza de la Titulización” en su plenitud.	Las CDO pueden formarse con docenas de instrumentos y con multiples tramos, la evaluación de riesgo y la valuación del título se realizan con modelos que suelen ser complejos para considerar la cobertura, la sobre garantía y el comportamiento frente a las contingencias. Estos instrumentos en su forma básica son CDO efectivas, pero la expansión de los derivados de crédito y desde 1990 comienza a generarse sintéticas.
1988	 <p>Stephen Ross Westerfield</p>  <p>Randolph</p>	Stephen Ross y Randolph Westerfield.	Corporate Finance, de Stephen Ross y Randolph Westerfield	Aportan el Libro de Estudio de Finanzas de Empresas “Corporate Finance”; Ahora bien, acorde con la tendencia del marketing hacia la extensión de productos de una marca (línea en la que Eugene Brigham ha sido un precursor), en 2007 se publica una cuarta versión, Corporate Finance. Core Principles and Applications, de Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan.


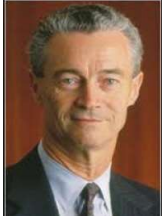


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1988	 Journal of Applied Corporate Finance	Morgan Stanley, Stern Stewart y Accenture quienes realizan conjuntamente la edición.	Journal of Applied Corporate Finance	El Journal aportó una plataforma para que los directivos se involucren en un diálogo acerca de las ideas que son directamente relevantes para mejorar el desempeño empresario y el valor para los accionistas.
1989	 Arturo di Modica	Arturo di Modica.	La escultura del toro de Wall Street	El artista Arturo di Modica concibió la obra después del derrumbe bursátil de 1987, y la denominó Charging bull (toro cargando, en el sentido de atacando). Así procuraba significar la “fortaleza y poder de los estadounidenses”. Así pues, la imagen del toro, mercado alcista o bull market, aparece porque era frecuente organizar peleas de ambos animales para realizar apuestas. Las expresiones ya son parte del vocabulario técnico financiero.
1990	  Michael Jensen. Kevin Murphy.	Michael C. Jensen. Kevin J. Murphy.	Auge en Estados Unidos de retribuciones con opciones sobre acciones.	En su aporte adoptan la perspectiva de que la compensación relacionada con el valor de la empresa (acciones y opciones sobre acciones) es un modo de reducir los conflictos de agencia entre los directivos y la empresa.



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1990	 <p data-bbox="451 898 630 922">Richard Sandor.</p>	Richard Sandor	Mercado de títulos relacionados con el ambiente.	<p data-bbox="1444 354 1892 748">Comienza a transarse en el mercado OTC (no organizado) títulos que representan las emisiones de dióxido de azufre (SO₂). Ese año aparece el marco de los instrumentos legales de propiedad que pueden transarse (Clean Air Act) Sandor hace el aporte de las siguientes etapas en la evolución del mercado para un instrumento financiero:</p> <ol data-bbox="1444 760 1892 1300" style="list-style-type: none"> 1) cambio estructural en la demanda por capital; 2) aparece un producto uniforme, sobre el que se desarrollan títulos estándar; 3) un instrumento legal da el marco de propiedad; 4) aparecen mercados informales, de contado y a plazo; 5) se organizan los mercados para esos instrumentos; 6) se organizan mercados de futuros y opciones; 7) proliferan mercados no organizados (OTC), lo que lleva a una deconstrucción.



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APORTE	DETALLE
1990	 <p data-bbox="359 711 520 735">Tom Copeland.</p> <p data-bbox="600 711 730 735">Tim Koller.</p>	<p data-bbox="800 305 995 329">Tom Copeland.</p> <p data-bbox="800 378 947 402">Tim Koller.</p> <p data-bbox="800 451 953 475">Jack Murrin</p>	<p data-bbox="1094 297 1415 451">McKinsey and Company: Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies.</p>	<p data-bbox="1444 305 1898 922">Publica el libro Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies, de Tom Copeland, Tim Koller y Jack Murrin. Señalan que “es una guía para los consultores de McKinsey, que se publica para llegar a una audiencia más amplia”, y así ayudar a comprender la naturaleza de la valuación de negocios. En ese sentido, no es un libro de métodos de valuación de empresas, sino una exposición de los fundamentos de la valuación de negocios (el para qué) y una guía metodológica de la valuación basada en el flujo de fondos (el cómo).</p>
1991	 <p data-bbox="453 1240 636 1265">G. Bennett Stewart</p>	<p data-bbox="800 964 1045 989">G. Bennett Stewart.</p>	<p data-bbox="1094 954 1415 1068">La ‘búsqueda del valor’ de la empresa y de Stewart: EVA.</p>	<p data-bbox="1444 964 1898 1321">El estudio de G. Bennett Stewart III The Quest for Value, aporta el establecimiento de los lineamientos teóricos y prácticos de un sistema de dirección basada en el valor con la medida del “valor económico adicional” (economic value added, EVA) la ganancia después de considerar todos los costos del capital.</p>

AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1991	 <p data-bbox="331 695 709 722">Lenos Trigeorgis .Eero Kasahen.</p>	<p data-bbox="793 305 1018 337">Lenos Trigeorgis</p> <p data-bbox="793 378 976 410">Eero Kasahen</p>	<p data-bbox="1089 297 1419 451">Estrategia de la empresa y procesos de dirección con la perspectiva de las opciones reales.</p>	<p data-bbox="1440 305 1898 963">Explicitan el papel de las opciones reales en los sistemas de dirección, en el artículo An integrated options-based strategic planning and control model. Consideran la noción de ‘Valor actual neto expandido’ (o ‘estratégico’) con el valor de las opciones que contiene el proyecto de inversión. Este es el equivalente del VAN del árbol de decisiones correspondiente. Al plantear la noción de opciones reales Stewart Myers, se refiere a “las unidades de capacidad de producción existentes (activos reales)”. Desde mediados de los años 1980 se amplía esta noción, reconociendo el papel del conjunto de ‘capacidades’ (capabilities) y ‘habilidades’ (skills) de la empresa.</p>
1992	 <p data-bbox="317 1263 680 1287">Robert Kaplan. David Norton.</p>	<p data-bbox="793 1019 993 1052">Robert Kaplan.</p> <p data-bbox="793 1092 982 1125">David Norton.</p>	<p data-bbox="1089 1011 1419 1084">¿Balanced Scorecard o tablero de comando?</p>	<p data-bbox="1440 1019 1898 1360">Hacen un planteamiento sobre su noción de utilizar en las decisiones de la empresa un conjunto de medidas de desempeño referidas a los resultados observados y a los impulsores del desempeño futuro. Enfatiza el utilizar medidas de desempeño con cuatro perspectivas, balanceadas según la estrategia de negocios de la empresa.</p>


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1992	 <p data-bbox="428 532 585 558">Jeremy Siegel</p>	Jeremy Siegel.	Otra lectura de los rendimientos pasados del mercado: Siegel y el adicional por riesgo que se encoge	Desplaza aún más el origen de la serie, en busca de regularidades sub-periódicas que resuelvan el enigma de Mehra y Prescott y que proporcionen una base más justificable para la estimación del rendimiento.
1992	 <p data-bbox="317 878 474 904">Eugene Fama.</p> <p data-bbox="506 878 684 904">Kenneth French.</p>	Eugene Fama. Kenneth French	Factores empíricos en el rendimiento de un título por encima de la tasa sin riesgo: Modelo de Fama-French	Establecer el modo en que pueden explicarse los rendimientos que se apartan de la valoración según CAPM. En 1992 Fama y French establecen que un modelo de valoración basado en la cartera de mercado y otros cuatro factores explica mejor los rendimientos observados que si se considera sólo la cartera de mercado.
1993	 <p data-bbox="409 1287 583 1313">Jorge Mariscal</p>	Jorge Mariscal	Riesgo del país e integración de mercados: Análisis de las variables significativas en las ‘economías emergentes’	Desarrollo una metodología que permite relacionar el mercado emergente de deuda (soberana o de empresas) con el mercado emergente de acciones, y que proporciona un marco para calcular coeficientes P/E (precio/ganancias) ajustados por riesgo con datos realmente disponibles.





AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1993	  Paul Volcker Dennis Weatherstone	Paul Volcker Dennis Weatherstone	Value-at-Risk (VaR) como medida del riesgo de mercado: El nombre y el uso	La expresión ‘value-at-risk’ se utiliza por primera vez en el informe Derivatives: Practices and Principles de Group of Thirty, conocido como G-30 Report donde mencionan por primera vez el término Value-at-Risk (VaR), analizan y describen el uso de derivados que realizan los intermediarios e inversores y formulan recomendaciones para orientar esas actividades.
1994	  Avinash K. Robert S.	Avinash K. Dixit, profesor de Princeton Robert S. Pindyck, profesor de MIT.	Dixit y Pindyck: Inversiones de las empresas equiparables y no equiparables en el mercado financiero	Publican Investment under Uncertainty (Princeton University Press), Plantean una teoría dual de la inversión óptima. Inversiones tienen componentes dominantes que pueden equipararse a activos con un precio en el mercado financiero. Estas decisiones se evalúan como derechos contingentes (contingent claims) Las inversiones de la empresa que no tienen esta característica (aquellas inversiones que están compuestas principalmente por elementos con riesgos específicos) se evalúan mediante la programación dinámica.


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1994	 <p data-bbox="380 683 709 708">Physica D: Nonlinear Phenomena</p>	<p data-bbox="793 326 1068 570">Artificial economic life: A simple model of a stock market, publicado por Physica D: Nonlinear Phenomena</p>	<p data-bbox="1089 318 1419 386">El mercado financiero artificial de SFI</p>	<p data-bbox="1440 326 1892 792">Realiza el primer planteo formal donde se define al mercado SFI como un experimento de la dinámica de un conjunto de agentes que negocian dentro de determinadas reglas. El mecanismo de aprendizaje para modificar las formas de transacción es un algoritmo genético, que es activado por cada agente con una cierta probabilidad, la cual determina la ‘velocidad de aprendizaje’ de los agentes.</p>
1995	 <p data-bbox="459 1203 625 1227">Toshihide Iguchi</p>	<p data-bbox="793 837 1020 870">Toshihide Iguchi,</p>	<p data-bbox="1089 829 1419 898">La confesión de Toshihide Iguchi</p>	<p data-bbox="1440 837 1892 1377">Operador de bonos de la filial de Daiwa Bank en EEUU, entrega una carta de 30 páginas a sus jefes. “Después de 11 años de esfuerzos infructuosos por recuperar mis pérdidas, mi vida está llena de culpa, miedo y engaño.” Y relata cómo, en esos 11 años (desde 1984), había perdido 1100 millones de dólares por cuenta del banco, sin que nadie se enterara hasta que él lo dijo. Para evitar reconocer esta pérdida, comienza a realizar sucesivas operaciones, buscando compensarla con una ganancia.</p>





AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1996	 <p data-bbox="457 537 632 561">Alan Greenspan</p>	Alan Greenspan	‘Exuberancia irracional’ del mercado financiero producida por una epidemia de ‘codicia contagiosa’	Refiere en una conferencia la expresión ‘exuberancia irracional’. Esa expresión, es considerada en ese momento, como una advertencia de que los títulos están sobrevalorados, es decir, los precios de las acciones cae por la reacción de los participantes, pero se recuperan rápidamente.
1996		Randy Myers	Las ‘guerras métricas’ por el predominio en el sistema de evaluación financiera del desempeño	Refiere el término en un Artículo publicado por CFO los sistemas de evaluación del desempeño que se desarrollan en los años 1990. La perspectiva de estas evaluaciones comparten la invocación al ‘valor para el accionista’ como criterio de la medida, y difieren en la cuantificación de esa magnitud a veces esquivada. Lo que también comparten los proponentes o defensores/simpatizantes de cada medida es el ataque hacia las otras medidas. Debido a que en estas guerras las armas son argumentos acerca de la mejor medida del valor, y acciones publicitarias a veces encubiertas en estudios con apariencia académica y el campo de batalla es la mente de quien tiene que decidir cuál sistema de evaluación del desempeño contrata.


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1997	  <p data-bbox="317 626 483 651">Andrei Shleifer</p> <p data-bbox="562 626 724 651">Robert Vishny</p>	<p data-bbox="793 321 999 350">Andrei Shleifer</p> <p data-bbox="793 394 987 423">Robert Vishny</p>	<p data-bbox="1089 310 1419 513">Resurge el interés práctico por las características y los efectos de la gobernanza empresarial</p>	<p data-bbox="1440 318 1896 667">Desarrollan estudios acerca de la gobernanza empresarial. Ese año el Journal of Finance publica el artículo A survey of corporate governance que, como su nombre lo indica, es una extensa revisión de los temas de ese campo. “La gobernanza empresarial trata con el problema de agencia: la separación de la administración y los financiadores.</p>
1997	 <p data-bbox="436 1157 653 1182">Aswath Damodaran</p>	<p data-bbox="793 724 1056 753">Aswath Damodaran</p>	<p data-bbox="1089 716 1419 789">Corporate Finance, de Aswath Damodaran</p>	<p data-bbox="1440 724 1896 1382">Publica el libro de estudio de finanzas de empresas Corporate Finance. Theory and Practice (Wiley). En 2001 se publica la segunda edición. En sus dos libros de estudio Damodaran procura desarrollar de modo coherente su perspectiva de las finanzas como una disciplina básicamente aplicada: “Creo que la teoría, y los modelos que resultan de ella, deberían proporcionar las herramientas para comprender, analizar y resolver problemas. La prueba de un modelo o de una teoría no debería basarse en su elegancia (a la que los académicos tienden a dar la mayor ponderación) sino en su utilidad para resolver problemas.”</p>



AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1997	 <p data-bbox="394 654 695 678">Comisión de Valores de EEUU</p>	Reglamentación de la Comisión de Valores de Estados Unidos (Securities Exchange Commission)	Redes privadas de transacción, primer tipo de sistema alternativo de transacción	Se obliga a los formadores de mercado a anunciar sus mejores precios de venta y de compra. Esto fue parte del proceso de transformación de las modalidades electrónicas de transacción, proceso que se origina en sospechas de acuerdos implícitos en los márgenes de compra-venta (bid-ask spread) en Nasdaq. Aparecen así en Estados Unidos redes privadas de transacción (Electronic Communication Networks, ECNs), además de la de Nasdaq (que a su vez se adapta para responder a los nuevos competidores).
1998		Zvi Bodie y Robert C. Merton	Finance, de Zvi Bodie y Robert C. Merton	Publican el libro Finance (Prentice Hall), un texto introductorio con un tratamiento voluntariamente balanceado de la teoría financiera y la teoría de las finanzas de empresas. En 2000 publican una ‘primera edición revisada’, a partir de los comentarios obtenidos en la edición preliminar de 1998.


AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	APOORTE	DETALLE
1998	  <p data-bbox="363 712 699 737">Marc Grinblatt Sheridan Titman</p>	<p data-bbox="795 321 989 350">Marc Grinblatt</p> <p data-bbox="795 396 1014 425">Sheridan Titman</p>	<p data-bbox="1089 313 1419 386">Financial Markets and Corporate Strategy</p>	<p data-bbox="1442 321 1892 867">Cada organización configura su propio proceso para la formación de la estrategia, donde intervienen diversos actores, aspectos y elementos. En el caso del Foreign Exchange Market (en adelante Forex o FX), el mercado de divisas extranjeras, las estrategias de trading son el corazón de las organizaciones que hace parte de este mercado. Una estrategia de trading, conforme con el referente conceptual del estudio, se constituye en una interrelación de los conceptos de plan, estratagema.</p>
1999	  <p data-bbox="321 1274 724 1299">Martha Amram Nalin Kulatilaka</p>	<p data-bbox="795 963 995 992">Martha Amram</p> <p data-bbox="795 1036 1010 1065">Nalin Kulatilaka</p>	<p data-bbox="1089 951 1262 980">Real Options</p>	<p data-bbox="1442 963 1892 1317">La traducción al español, Opciones reales. Evaluación de inversiones en un mundo incierto, se publica en 2000. ‘Opciones reales’ es un nombre atractivo para la regla de decisión basada en el valor actual neto que reconoce la secuencia posible de inversiones a partir de la que se evalúa en un determinado momento.</p>



AÑO	FOTOGRAFIA (S)	AUTOR(ES)	APOORTE	DETALLE
2000		Euronext	London International Financial Futures and Options Exchange	<p>En septiembre de 2000 se forma un mercado de valores combinado en Europa, con la fusión de los mercados de valores de Amsterdam, Bruselas y Paris, con base principal en esta ciudad. Es un primer movimiento de consolidación dentro de la Unión Europea. Desde 2003 todas las transacciones de derivados de los mercados que forman Euronext se realizan mediante la plataforma electrónica LIFFE CONNECT. Esta plataforma también es utilizada por el mercado de futuros de Tokio (Tokyo International Financial Futures Exchange, TIFFE). Desde 2004 Chicago Board of Trade utiliza la plataforma electrónica de LIFFE CONNECT, así como los mercados relacionados de Kansas City Board of Trade, Minneapolis Grain Exchange y Winnipeg Commodity Exchange.</p>


AÑO	FOTOGRAFIA (S)	AUTOR(ES)	APOORTE	DETALLE
2000	 <p data-bbox="348 659 506 683">Elroy Dimson</p>  <p data-bbox="562 659 695 683">Paul Marsh</p>	<p data-bbox="793 321 1068 386">Elroy Dimson Paul Marsh</p> <p data-bbox="804 431 995 456">Mike Staunton</p>	<p data-bbox="1089 313 1419 427">Rendimientos de títulos durante el siglo XX en los países desarrollados</p>	<p data-bbox="1440 321 1896 773">Es el primer conjunto de información sistemática abarcando los principales mercados financieros del mundo. Temporalmente el estudio está encuadrado en un período en el que la ‘mejor’ medida del ‘adicional por riesgo del mercado’ (market risk premium) es objeto de diversas argumentaciones y controversias. Los resultados se publican en 2000, con un título acorde al ‘cambiode milenio’: The Millennium Book: A Century of Investment Returns.</p>
2001	 <p data-bbox="327 1105 474 1130">Tom Copeland</p>  <p data-bbox="541 1105 737 1130">Vladimir Antikarov</p>	<p data-bbox="793 829 989 854">Tom Copeland</p> <p data-bbox="793 902 1052 927">Vladimir Antikarov</p>	<p data-bbox="1089 821 1419 886">Real Options: A Practitioner’s Guide A</p>	<p data-bbox="1440 829 1896 1383">Publican el libro ‘Real Options: A Practitioner’s Guide (Texere)’. Allí presentan los pasos para la identificación y valuación de opciones reales en diferentes situaciones de negocios, con las técnicas que utilizan en Monitor Group. La segunda edición se publica en 2003. Un aspecto interesante es que Copeland y Antikarov utilizan una premisa de valuación del subyacente de la opción real (la inversión sin flexibilidad) que explicita la práctica más difundida de valuación de negocios y proyectos.</p>

AÑO	FOTOGRAFIA (S)	AUTOR(ES)	APOORTE	DETALLE
2002			En el fondo de vicios y pecados	Se lanza Vice Fund (Fondo de vicio), que se ve como contraparte de los fondos de inversión socialmente responsables. En ese momento el fondo provoca algún revuelo (al punto de suscitar demandas contra sus gestores). Porque la especialización de los vehículos de inversión genera rápidamente juicios comparativos acerca del desempeño de las inversiones “virtuosas” y “viciosas”.
2002	 <p data-bbox="468 1110 621 1133">Johnathan Mun</p>	Johnathan Mun	Real Options Analysis y Super Lattice Solver	Apoya la utilización del método de rejilla (lattice) para la valuación de opciones reales (rejilla binomial, trinomial y multinomial), y realiza una amplia actividad de difusión y capacitación. Posteriormente, en su propia firma, Real Options Valuation, Inc., desarrolla nuevas herramientas para la valuación de opciones en las decisiones empresariales: Super Lattice Solver, Risk Simulator y Employee Stock Options Valuation. La integración de las herramientas para el análisis del riesgo se presenta en el libro Modeling Risk: Applying Monte Carlo Simulation, Real Options Analysis, Forecasting, and Optimization Techniques.

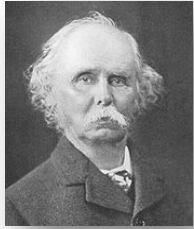
AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	TEORIA	APORTE
2003	 <p>OMX AB (Aktiebolaget Optionsmäklarna/Helsinki Stock Exchange)</p>	OMX AB (Aktiebolaget Optionsmäklarna/Helsinki Stock Exchange)	La consolidación de los mercados nórdicos de títulos	OMX AB (Aktiebolaget Optionsmäklarna/Helsinki Stock Exchange) se forma en 2003 con la fusión de los mercados de valores de Suecia y Finlandia. Inicialmente la entidad resultante se denomina OM HEL, en 2004 adopta el nombre actual, OMX.
2004	 <p>Andrew Lo</p>	Andrew Lo	La ‘hipótesis de los mercados adaptables’, o ‘ley de supervivencia de los más ricos’	Reúne diversos conceptos y conclusiones de sus estudios previos acerca de la eficiencia del mercado, y en el artículo The Adaptive Markets Hypothesis: Market efficiency from an evolutionary perspective (publicado en The Journal of Portfolio Management) delinea, justamente como dice el título, la hipótesis de los mercados adaptables (AMH).

AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	TEORIA	APORTE
2005		McKinsey Global Institute	Magnitud de los activos financieros en los mercados globales	<p>Publica un informe de los mercados financieros en el mundo, \$ 118 Trillion and Counting: Taking Stock of the World's Capital Markets. En ese primer informe y los de años siguientes se consideran diferentes aspectos de la evolución financiera global, tales como el significativo aumento de los flujos internacionales de capital. En 2006 (Mapping Global Capital Markets. Fourth Annual Report, 2008) esos activos financieros son \$ 167 billones (con respecto a 2003 el aumento es mayor que 40%). Y la profundidad financiera es alrededor de 3,5. El rango, considerando regiones y países, es entre 1 y más de 4,5. Entre 1993 y 2003 el aumento de la deuda representaba más de 40% del aumento total de los activos financieros).</p>

AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	TEORIA	APORTE
2005		Citigroup	La cartera plutonómica de inversión: “Nunca ha sido más caro ser rico”	Explican su tesis de la plutonomía en un informe de Citigroup. (Plutonomy: Buying luxury, explaining global imbalances). “El mundo está dividido en dos bloques: las plutonomías (en que el crecimiento económico es impulsado y principalmente consumido por los pocos muy ricos), y el resto”. Una plutonomía es una economía con una fuerte desigualdad en los ingresos y la riqueza. Esto tiene consecuencias importantes en la estructura del consumo y de la acumulación de riqueza, e implica una reinterpretación de los efectos económicos de los denominados “desbalances globales” (en los flujos comerciales y de capital).
2006	 Jean Tirole	Jean Tirole	The Theory of Corporate Finance	Procura reunir de un modo orgánico los resultados teóricos y empíricos acerca del financiamiento y la gobernanza de las empresas. El libro The Theory of Corporate Finance (publicado por Princeton University Press en 2006) es un compendio de la microeconomía de las finanzas de empresas.

AÑO	FOTOGRAFIA(S)	AUTOR (ES)	TEORIA	APORTE
2007	 <p data-bbox="436 613 648 638">Ricardo A. Fornero</p>	Ricardo A. Fornero	Primera cronología ilustrada de las finanzas	<p data-bbox="1444 337 1898 626">Elabora la primera cronología de las finanzas, que ubica en el eje del tiempo el origen de los principales instrumentos financieros, de los conceptos de la teoría de las finanzas, y de las herramientas que más frecuentemente se utilizan para el análisis financiero.</p> <p data-bbox="1444 634 1898 810">No es una recopilación completa, sin embargo es referencial para la ubicación en el tiempo de los diversos eventos del mundo de las finanzas.</p>

FRASES CELEBRES



Alfred Marshall (1842–1924):

“El hombre de negocios, cuando invierte su capital en procurarse medios para llevar a cabo una empresa, lo hace con el propósito de recuperarlo mediante el precio que obtenga por los productos. Espera cobrar por ellos un precio suficiente, es decir, que cubra no sólo el costo primario (prime cost) sino también los gastos generales del negocio, que podemos llamar costo adicional (supplementary cost). Estos dos elementos son su costo total.”

“El costo adicional debe ser cubierto generalmente por el precio de venta en un periodo corto, al menos en un grado considerable; y debe ser cubierto totalmente a largo plazo, pues si no lo fuere la producción se detendría.”



Charles Goodhart (1936):

“Cuando una medida comienza a utilizarse como objetivo, deja de ser una buena medida”



Stewart C. Myers (1940):

“Las técnicas de valuación de opciones serían aplicables a las opciones reales que mantienen las empresas. Los activos tangibles son las unidades de capacidad de producción existentes (activos reales) y los activos intangibles son opciones para comprar unidades adicionales de capacidad de producción en periodos futuro”.

CIERRE Y CREDITOS

Obra realizada como asignación la asignatura Gerencia de Inversiones (2016-I) impartida por el M.S.c. Gilberto Moreno bajo la Maestría en Gerencia Mención Finanzas de la Universidad Nacional Experimental de Guayana (UNEG).

PARTICIPANTES

Arias Lisbel	Holmquist Pedro
Barreto Miguel	Montes Graciela
Cañas Jeci	Muñoz Endrina
Calzadilla Ninoska	Noguera Mary
Espejo María	Pérez Ana
García Carlos	Quiroz Yelitza
González Nairobi	Romero José
González Russana	Rivero Julissa
González Francisco	Yépez Daniel

“Ir juntos es comenzar. Mantenerse juntos es progresar. Trabajar juntos es triunfar”.

Henry Ford

BIBLIOGRAFIA

(FORNERO, 2007)

(<http://unimooc.com/15-frases-de-motivacion-para-emprendedores/>, 2014)