

INDICE

Pare uno	3
Introducción	
1. Introducción	
A las finanzas corporativas	
1.1. ¿Qué son las finanzas corporativas? El modelo del balance general de la empresa	4
Estructura de capital	6
El director financiero	8
1.2. activos financieros corporativos como títulos contingentes del valor total de la empresa	11
1.3. la empresa corporativa El derecho exclusivo de producción	13
La sociedad	14
La corporación	15
La decisión de convertirse en una corporación: el caso de PLM internacional, Inc.	16
1.4. objetivos de la empresa corporativa	18
Los costos de agencia y la perspectiva del establecimiento de contratos Objetivos gerenciales	19
Separación de la propiedad del control ¿Controlan los accionistas el comportamiento gerencial?	20
1.4. Mercados financieros el mercado primario: emisiones nuevas	22
Mercados secundarios Negociación de valores inscritos	23
Cotización	
1.6. principios generales del texto	24
Apéndice: tasas tributarias	26
2. Estados financieros y flujo de caja	
2.1. el balance general o balance de situación	29
Liquidez contable	30
La deuda y el capital El valor y el costo	31
2.2. la cuenta de perdidas y ganancias	32
Principios de contabilidad general aceptados, PCGA	33
Partidas sin movimiento de efectivo	33
Tiempo y costos	34
2.3. capital y trabajo neto	
2.4. flujo de caja financiero	35
2.5. resumen y conclusiones	38
Apéndice: análisis de estados financieros	41
Parte dos	
Valor y presupuesto de capital	53
3. Mercados financieros y valor actual neto: primeros principios de las finanzas (avanzadas)	
3.1. la economía del mercado financiero	54
El mercado anónimo	55

Compensación de mercado	56
3.2. opciones de consumo	57
3.3. el mercado de libre competencia	60
¿Cantas tasas de interés existen en un mercado libre competencia?	61
3.4. el principio básico	62
3.5. Practica del principio Un ejemplo de préstamo	63
Un ejemplo de solicitud de préstamo	4
3.6. la decisión de inversión	66
3.7. la toma de decisiones de inversión corporativa	71
3.8. resumen y conclusiones	74
4. Valor actual neto	
4.1. el caso de un periodo	79
4.2. el caso de múltiples periodos Valor futuro y capitalización	83
El poder de la capitalizaron: una digresión	87
Valor actual y descuento	88
La formula algebraica 4.3. Periodos de capitalización	92
Capitalización por muchos años capitalización continua avanzada	94
4.4. Simplificaciones Renta perpetua	96
Renta perpetua creciente	98
Anualidad	100
Anualidad creciente	106
4.5. ¿cuanto vale una empresa?	
4.6. resumen y conclusiones	108
5. Como valorar las obligaciones y acciones	
5.1. definición y ejemplo de una obligación	117
5.2. como valorar las obligaciones Obligaciones de descuento puro	
Obligaciones de cupón nivelado	119
Consols o títulos de deuda consolidada nacional Conceptos de obligaciones	121
Tasas de interés y precios de las obligaciones	122
Rendimiento al vencimiento 5.4. El valor actual de las acciones ordinarias Dividendos contra beneficios de capital	123
Valoración de los diferentes tipos de acciones	125
5.5. Estimación de los parámetros en el modelo de descuento de dividendos ¿De donde proviene g?	129
¿De donde proviene r? Un sano sentido de escepticismo	131
5.6. oportunidades de crecimiento	132
Crecimiento de beneficios y dividendos contra las oportunidades de crecimiento	135
Dividendos o beneficios. ¿Qué debe descontarse?	136
5.7. el modelo de crecimiento de los dividendos y le modelo del VANOC	137

(avanzado)	
el modelo de crecimiento de dividendos	
el modelo VANOC	138
Suma	139
5.8. razón de precio-beneficios	140
5.9. resumen y conclusiones	143
Apéndice: la estructura temporal de las tasas de interés	147
6. Algunas reglas de inversión alternativas	
6.1. ¿Por que emplear el valor actual neto?	159
6.2. La regla del periodo de recuperación o payback	
Definición de la regla	160
Problemas con el método del periodo de recuperación	161
Perspectiva gerencial	162
Resumen de la regla del periodo de recuperación	
6.3. la regla del periodo de recuperación con descuento	163
6.4. la rentabilidad contable promedio	
Definición de la regla	164
6.5. la tasa de interna de rentabilidad	167
6.6. Problemas del planteamiento de la TIR	
Definición de proyectos independientes y mutuamente excluyentes	
Dos problemas generales que afectan tanto los proyectos independientes como los mudamente excluyentes	170
Problemas específicos par proyectos mutuamente excluyentes	175
Cualidades compensatorias de la TIR	
Una prueba	181
6.7. El Índice de rentabilidad	182
6.8. la practica del presupuesto de capital	184
6.9. resumen y conclusiones	186
7. Valor actual neto y presuceso de capital	
7.1. Flujos de caja incrementales	191
Costos hundidos	
Costos de oportunidad	192
Efectos colaterales	193
7.2. la baldwin company: un ejemplo	194
Un análisis del proyecto	197
¿Qué conjunto de libros?	198
Un comentario sobre el capital de trabajo neto	199
Gastos de interés	200
7.3. Inflación y presupuesto de capital	
Tasa de interés e inflación	201
Flujo de caja e inflación	202
Descuento: nominal o real	204
7.4. una simplificación del repuesto de capital	
Análisis sobre los flujos de caja operativos	206
Separación de as fuentes de flujos de caja para un presupuesto de capital mas eficiente	207
7.5. Inversiones de vidas útiles distintas: el método del costo anual equivalente	212
Cadena de reposición	

La decisión general de reposición	215
7.8. resumen y conclusiones	218
8. Estrategia y análisis por e uso del valor actual neto	
8.1. La estrategia corporativa y el VAN positivo	229
La estrategia corporativa y el mercado de valores	230
Como pueden aprender acerca del van las empresas del mercado de valores: la decisión de AT&T de adquirir NCR	232
8.2. Árboles de decisión	232
8.3. Análisis de sensibilidad, escenario y punto de equilibrio	
Análisis de de sensibilidad y escenario	236
Análisis del punto de equilibrio	240
8.4. Opciones	
La opción de expansión	
La opción de abandono	244
Flujos de cajas desconectados y opciones	245
8.5. resumen y conclusiones	246
Parte tres	
Riesgo	253
9. Teoría del mercado de capitales: introducción	
9.1. Rentabilidades	
Rentabilidades en dólares	254
Rentabilidades porcentuales	256
9.2. Rentabilidades del periodo de tenencia	259
9.3. estadísticas de rentabilidad	263
9.4. Rentabilidades promedio de los valores y Rentabilidades sin riesgo	266
9.5. estadísticas de riesgo	268
Varianza	268
Distribución normal y sus implicaciones para la desviación estándar	269
9.6. la tasa de descuento para los proyectos con riesgo	
El caso en que el riesgo es igual al del mercado	270
El caso en que el riesgo es diferente al del mercado	272
9.7. Riesgo y beta	
diversificación	273
beta	274
9.8. resumen y conclusiones	276
Apéndice: el mercado histórico de la prima de riego: el muy largo plazo	280
10. Rentabilidad y riesgo: el modelo para la valoraron de los activos de capital	283
10.1. Títulos individuales	
10.2. rentabilidad esperada, varianza y covarianza	
rentabilidad esperada, y varianza	284
Covarianza y correlación	287
10.3. la rentabilidad y el riesgo de las carteras	290
El ejemplo de supertech y slowpoke	
La rentabilidad esperada de una cartera	291
Varianza y desviación estándar de una cartera	292
10.4. El conjunto eficiente para dos activos	296
10.5. El conjunto eficiente para muchos títulos	301
Varianza y desviación estándar de una cartera de muchos activos	303

10.6. Diversificación: un ejemplo	304
El riesgo y el inversionista razonable	308
10.7. Solicitud y otorgamiento de préstamo sin riesgo	309
La cartera optima	311
10.8. equilibrio de mercado	
Definición de la carrea de equilibrio de mercado	313
Definición de riesgo cuando los inversionistas tienen la cartera de mercado	314
Beta como una medida de sensibilidad	315
Una prueba	317
10.9. relación entre riesgo y rentabilidad	318
10.10. resumen y conclusiones	321
11. Un punto de vista alternativo del riesgo y la rentabilidad: la teoría de valoración por arbitraje	329
11.1. modelos de factor: anuncios, sorpresas y rentabilidades esperadas	330
11.2. riesgo: sistemático y no sistemático	332
11.3. riesgo sistemático y betas	333
11.4. carteras y modelos de factor	337
carteras y diversificación	339
11.5. betas y rentabilidades esperadas	342
La relación lineal	
La cartera de mercado y el factor único	343
11.6. el modelo para la valoración de los activos de capital y el modelo para la valoración por arbitraje	
Diferencias de pedagogía	345
Diferencias de aplicación	
11.7. resumen y conclusiones	347
12. Riesgo, rentabilidad y por supuesto de capital	353
12.1. El costo de capital	354
12.2. determinantes de beta	
Ciclos de los ingresos	359
Apalancamiento de operativo	360
Apalancamiento financiero y beta	362
12.3. Extensiones del modelo básico	
La empresa contra proyectos: viva la diferencia	363
El capital con deuda	364
12.4. resumen y conclusiones	367
Parte cuatro	
Estructura de capital y política de dividendos	373
13. Decisiones corporativas de financiación y mercados de capital eficientes	375
13.1. ¿Pueden crear valor las decisiones de financiación?	
13.2. Una descripción de los mercados de capitales eficientes	378
13.3. Los diferentes tipos de eficiencia	381
La forma débil	382
La forma semifuerte y fuerte	384
Algunas ideas erróneas acerca de la hipótesis del mercado eficiente	386
13.4. la evidencia	
La forma débil	388
La forma semifuerte	390

La forma fuerte	
Implicaciones para las finanzas corporativas	398
Contabilidad y mercados eficientes	
Temporización de la emisión de financiación	401
Efectos de la presión de los precios	402
13.6. resumen y conclusiones	405
14. Financiación a largo plazo una introducción	
14.1. acciones ordinarias	413
Acciones a la par y no a la par	
Capital ordinario emitido y capital autorizado	
Superávit de capital	414
Beneficios retenidos	415
Valor de mercado, valor contable y valor de reposición	416
Derechos de los accionistas	417
Dividendos	
Clases de acciones	419
14.2. deuda corporativa a largo plazo los aspectos básicos	
Intereses y dividendos	420
¿Es deuda o capital?	
Aspectos básicos de la deuda a largo plazo	421
Diferentes de deuda	
Reembolso	422
Antigüedad	
Garantía	423
Contrato de endeudamiento	
14.3. acciones preferenciales	
Valor estipulado	
Dividendos acumulativos y no acumulativos	424
¿Son en realidad deuda las acciones preferenciales?	
El acertijo de las acciones preferenciales	45
14.4. patrones de financiación	427
14.5. tendencias recientes de la estructura de capital	431
15. Estructura de capital: conceptos básicos	
15.1 la cuestión de la estructura de capital y la teoría del pastel	437
15.2. maximización del valor de a empresa y maximización de los intereses de los accionistas	438
15.3. ¿Puede determinarse una estructura óptima de capital?	
Modigliani y Miller: proposición I (sin impuestos)	440
15.4. apalancamiento financiero y el valor de la empresa: un ejemplo	443
Un supuesto clave	446
15.5. Modigliani y Miller: proposición II (sin impuestos)	448
MM: una interpretación	456
15.6. Impuestos	459
El discernimiento básico	
La singularidad de la ley de impuestos	460
Valor del ahorro fiscal	
Valor de la empresa apalancada	462
Rentabilidad esperada y apalancamiento bajo impuestos corporativos	465
El promedio ponderado del costo de capital rWACC y los impuestos	466

corporativos	
Precios de las acciones y apalancamiento bajo impuestos corporativos	467
15.7. resumen y conclusiones	469
16. Estructura de capital: limites del uso de deuda	
16.1. costos de las dificultades financieras ¿Riesgo o costo bancarrota?	477
16.2. descripción de costos Costos directos de las dificultades financieras. Costos legales y administrativos de liquidación o reorganización	480
Costos indirectos de las dificultades financieras	481
Costos de la agencia	482
16.3. ¿Se pueden reducir los costos de a deuda? Cláusulas de protección	486
Consolidación de la deuda	
16.4. Integración de los efectos impositivos sobre los costos de agencia del capital	488
Pastel de nuevo	489
16.5. evasión y gratificaciones: un comentario sobre los costos de agencia de capital	491
Efecto de los costos de la agencia sobre la financiación de la deuda del capital	493
16.6. impuestos personales	494
El modelo de Miller	497
16.7. como establecen las empresas la estructura de capital	501
16.8. la decisión de usar mas deuda: el caso de Gooyear Tire and Rubber	506
Beneficios	507
16.9. resumen y conclusiones	509
Apéndice A: algunas formulas útiles de las estructura financiera	511
Apéndice A: el modelo de Miller y el impuesto gradual sobre el ingreso	512
17. Valoración y presupuesto de capital para la empresa apalancada	523
17.1. planteamiento del valor actual ajustado	524
17.2. planteamiento del flujo a capital	526
17.3. método del promedio ponderado del costo de capital	528
17.4. una comparación de los planteamientos del VAA, el FAC y el WACC	529
Una norma propuesta	530
17.5. presupuesto de capital para proyectos que no mejoran la escala	533
17.6. ejemplo del VAA Valor con financiación solo con capitales propios	535
Efectos adicionales de la deuda	536
17.7. beta y apalancamiento	539
El proyecto que no mejora la escala	541
17.8. resumen y conclusiones	542
Apéndice: el planteamiento del valor ajustado para valorar compras apalancadas	543
18. Política de dividendos. ¿Por qué es importante?	
18.1. Diferentes tipos de dividendos	553
18.2 Método estándar de pago de dividendos en efectivo	554

18.3. el caso de referencia: una ilustración de la inconexión de la política de dividendos	556
Política actual: dividendos fijados iguales al fin de caja	
Política alternativa. El dividendo inicial es mayor que el flujo de caja	557
La proposición de indiferencia	558
Dividendos hechos en casa	559
Una prueba	561
dividendos y políticas de inversión	562
18.4. impuestos, costos de emisión y dividendos	
Empresas sin efectivo suficiente para pagar un dividendo	563
Empresas con efectivo suficiente para pagar un dividendo	565
Resumen de impuestos	
18.5. rentabilidad esperada	568
Envidia empírica	570
18.6. factores del mundo real que favorecer una política de dividendos	
Deseo de ingreso corriente	572
Relación de a incertidumbre	
Arbitraje tributario	573
18.7. ¿Una resolución de los factores reales?	
Contenido de información de los dividendos: un problema difícil con aplicaciones prácticas	574
El efecto de la clientela	576
18.8. Lo que conocemos y lo que no conocemos acerca de la política de dividendos	578
El modelo de Lintner	
Los dividendos proporcionan información al mercado	579
18.9. ¿cómo se toman las empresas la decisión de pagar dividendos por vez primera?: el caso de Apple Computer	580
18.10. resumen y conclusiones	583
Parte cinco	
Financiación a largo plazo	
19. Emisión Pública de títulos de capital	593
19.1. La emisión pública	
El procedimiento básico para una emisión nueva	
19.2. Métodos alternativos de emisión de títulos	594
19.3. La oferta pública	596
Banqueros de inversiones	599
El precio de oferta	
Subvaloración: los casos de Conrail y Alton	601
Subvaloración: una explicación posible	602
19.4. el anuncio de capital nuevo y el valor de la empresa	602
19.5. el costo de las emisiones nuevas	604
19.6. la mecánica de la oferta de derechos	
Precio de suscripción	607
Numero de derechos requeridos para comprar una acción	608
Efecto de la oferta de derechos sobre el precio de las acciones	609
Efectos sobre las acciones	
Los acuerdos de suscripción	611

19.7. El acertijo de las emisiones nuevas	612
19.8. inscripción de anaquel	614
19.9. capital de riesgo Suministradores del capital de riesgo	615
Etapas de la financiación	617
19.10. La decisión de hacer una oferta publica inicial (OPI): el caso de Redstone Internacional, Corp.	618
19.11. resumen y conclusiones	619
20. Deuda a largo plazo	
Deuda a largo plazo. Una revisión	625
20.2. La emisión publica de obligaciones	627
Los términos básicos	628
Garantía	629
Cláusulas de protección El fondo de amortización	631
La provisión de la opción de compra	632
20.3. reembolso de obligaciones ¿Deben emitir las empresas obligaciones pagaderas a la demanda?	633
Pago de obligaciones a la demanda: ¿Cuándo es viable?	
20.4. Clasificación de las obligaciones	638
Obligaciones chatarra (o bonos basura)	640
20.5. algunos tipos diferentes de obligaciones Obligaciones de tasa variable	643
Obligaciones de descuento importante	644
Obligaciones de beneficios	645
20.6. la colocación directa comparada con la emisión publica	646
20.7. resumen y conclusiones	647
21. Las opciones y las finanzas corporativas	
21.1. opciones	653
21.2. las opciones de compra El valor de una opción de compra en el vencimiento	654
21.3. las opciones de venta El valor de una opción de venta al vencimiento	656
21.4. venta de opciones	658
21.5. lectura de the wall street journal	659
21.6. combinaciones de opciones	661
21.7. valoración de opciones Determinación del valor de una opción de compra	665
Factores determinantes de los valores de opción de compra	666
Comentario breve sobre los factores determinantes de los valores de opción de venta	669
21.8. formula para valorar una opción	671
Un modelo de opción de dos estados	672
El modelo Black-Scholes	673
21.9. los valores y las obligaciones como opciones	678
La empresa expresada en términos de opciones de venta	681
Una resolución de los dos puntos de vista	682
Un comentario sobre las garantías de préstamo	684
21.10. política de la estructura de capital y opciones	685

Selección de proyectos de alto riesgo	686
Extracción de dinero de la empresa	
21.11. inversión en proyectos reales y opciones	687
21.12. resumen y conclusiones	690
22. Certificados con opción de compra y títulos convertibles	697
22.1. certificados de opción de compra	698
22.2. diferencia entre los certificados de opciones de compra	700
¿Cómo puede la empresa perjudicar a los tenedores de certificados con opción de compra?	
22.3. valoración del certificados de opción de compra y el modelo de Black-Scholes (avanzada)	703
22.4. Obligaciones convertibles	705
22.5. el valor de las obligaciones convertibles	706
Valor justo de la obligación	
Valor de conversión	707
Valor de la opción	708
22.6. razones para emitir certificados de opción de compra y títulos convertibles	710
Deuda convertible y deuda a su valor justo	
Deuda convertible contra acciones ordinarias	711
La historia del almuerzo gratuito	712
La historia del almuerzo caro	
Una reconciliación	713
2.7. ¿Por qué se emiten certificados de opción de compra y obligaciones convertibles?	714
Comparación de los flujos de caja	
Sinergia del riesgo	
Costos de agencia	715
22.8. políticas de conversión	716
22.9. resumen y conclusiones	717
23. Arrendamiento o leasing	723
23.1. tipos de arrendamiento	
Los aspectos básicos	724
arrendamientos operativos	
arrendamientos financieros	725
23.2. contabilidad y arrendamiento	727
23.3. los impuestos, el IRS, y los arrendamientos	729
23.4. los flujos de caja del arrendamiento	730
23.5. una desviación al descuento y capacidad de endeudamiento con impuestos corporativos	733
Valor actual de los flujos de caja sin riesgo	
Nivel optimo de deuda y flujos de caja sin riesgo (avanzado)	734
23.6. análisis del VAN de la decisión entre arrendamiento y compra	735
La tasa de descuento	736
23.7. desplazamiento de la deuda y la valoración del arrendamiento	
El concepto básico del desplazamiento de deuda (avanzado)	737
Nivel optimo de deuda en el ejemplo de Xomox (avanzado)	738
23.8. ¿Acaso el arrendamiento funciona alguna vez? El argumento base	741
23.9. razones para el arrendamiento	743

razones en favor del arrendamiento	
Malas razones para el arrendamiento	747
23.10. algunas preguntas sin respuestas ¿Son complementarios los usos de arrendamiento de deuda? ¿Por qué tanto los fabricantes como las terceras partes arrendadoras ofrecen arrendamiento?	748
¿Por qué algunos activos se arriendan más que otros? 23.11. resumen y conclusiones	749
Apéndice: enfoque del VAA para el arrendamiento	753
24. Cobertura del riesgo	
24.1. contratos a futuro	757
24.2 contratos de futuros	759
24.3. cobertura	765
24.4. contratos de futuros de tasa de interés Valoración de obligaciones del tesoro Valoración de contratos de futuros	768
Contratos de futuros	770
Cobertura de contratos de futuros de tasa de interés	771
24.5. cobertura de la duración El caso de las obligaciones cupón-cero	777
El caso de dos obligaciones co le mismo vencimiento pero con cupones diferentes	778
Duración	780
Apareamiento de los pasivos con los activos	782
24.6. resumen y conclusiones	785
Parte seis	
Planificación financiera y financiación acorto plazo	793
25. Modelo financieros corporativos y planificación financiera a largo plazo	
25.1. ¿Qué es la planificación financiera corporativa?	794
25.2. un modelo de planificación financiera: los componentes	795
25.3. ¿Qué determina el crecimiento?	799
Crecimiento para Hoffman	801
25.4. algunas advertencias sobre modelos de planificación financiera	802
25.5. resumen y conclusiones	803
26. Financiación y planificación corto plazo	807
26.1. seguimiento del efectivo y capital de trabajo neto	
26.2. definición de efectivo en función de otros elementos	808
El estado de origen y aplicación de fondos	809
26.3. el ciclo operativo y el ciclo de caja	812
26.4. Algunos aspectos de la política financiera a corto plazo La magnitud de a inversión de la empresa en activos circulantes	816
Políticas de financiación alternativa de los activos circulantes	819
¿Cuál es el mejor?	820
26.5. presupuesto de caja	822
Salida de efectivo El saldo de efectivo	823
26.6. el plan financiero a corto plazo Prestamos sin garantías	825

Otras fuentes	826
26.7. resumen y conclusiones	827
27. Gestión del efectivo	835
27.1. razones para la tenencia de efectivo	836
27.2. determinación del saldo de efectivo objetivo	837
El modelo de Baumol	838
El modelo de Miller-Orr	841
Otros factores de influencia en el saldo de efectivo objetivo	844
27.3. gestión de la cobranza y los desembolsos de efectivo	845
Agilización de los cobros	848
Demora de los desembolsos	853
Cuentas de saldos cero	854
Letras de cambio	
Aspectos éticos y legales	
27.4. inversión de efectivo inactivo	855
Actividades temporales o cíclicas	856
Gastos planificados	
Diferentes tipos de títulos del mercado de dinero	858
27.5. resumen y conclusiones	859
Apéndice: acciones preferentes de tasa ajustable y certificados de depósitos de tasa variable	862
28. Gestión del crédito	869
28.1. términos de la venta	870
Periodo de crédito	
Descuentos por pronto pago	871
Instrumentos de crédito	873
28.2. la decisión de otorgar crédito: riesgo e información	874
El valor de la información nueva del riesgo de crédito	876
Ventas a futuro	877
23.8. políticas de crédito optima	
28.4. análisis de crédito	879
Información de crédito	
Clasificación del crédito	
28.5. políticas de cobro	880
Periodo promedio de cobro	
Programación de los vencimientos	881
Esfuerzos de cobro	882
Factoring	
28.6. resumen y conclusiones	
Parte siete	889
Temas especiales	
29. Fusiones y adquisiciones	
29.1. las formas básicas de adquisiciones	890
Fusión o consolidación	
Adquisición de acciones	891
Adquisición de activos	892
Un esquema de clasificación	
Un comentario sobre la absorción	
29.2. las formas de impuestos de adquisiciones	893

29.3. contabilidad de las adquisiciones	
El método de compra	895
Comunidad de interés	
Compra o comunidad de interés: una comparación	897
29.4. determinación de la sinergia de una adquisición	898
29.5. fuente de la sinergia de las adquisiciones	899
Incremento de los ingresos	900
Reducción del precio	901
Ganancias tributarias	903
El costo del capital	905
29.6. cálculo del valor de la empresa después de una adquisición	906
Evita errores	907
29.7. un costo para los accionistas derivado de la reducción del riesgo	908
El caso base	908
Una empresa tiene deuda	909
¿Cómo pueden ser los accionistas reducir sus pérdidas del efecto de coaseguro?	910
29.8. dos malas razones para la fusión	
Incremento de los beneficios	911
Diversificación	912
29.9. El VAN de una fusión	
Efectivo	913
Acciones ordinarias	915
Efectivo contra acciones ordinarias	
29.10. tácticas defensivas	917
El esquema corporativo	
Acuerdo de detención de recompra	918
Autoofertas de exclusión	
Privatización y compras apalancadas	919
Otros mecanismos y jerga de las absorciones corporativas	920
29.11. algunas evidencias sobre las adquisiciones	
¿Benefician las adquisiciones a los accionistas?	921
29.12. el Keitertsu japonés	924
29.13. resumen y conclusiones	926
Apéndice: la adquisición de Marathon oil por parte U.S. steel	933
30. Dificultades financieras	
30.1. ¿Qué son las dificultades financieras?	939
30.2. ¿Qué sucede cuando se experimenta dificultades financieras?	942
30.3. liquidación y reorganización en bancarrota	
Liquidación en bancarrota	944
Reorganización en bancarrota	946
30.4. Reestructuración privada o bancarrota ¿Qué es mejor?	948
La empresa marginal	
Propuestas persistentes	949
Complejidad	
Falta de información	950
30.5. ¿bancarrota preempaquetada?	
30.6. la decisión de declararse en bancarrota: el caso de Revco	952
30.7. resumen y conclusiones	954

31. Finanzas corporativas internacionales	
31.1. terminología	957
31.2. mercados de divisas y tipos de cambio	
Tipos de cambio	960
Tipos de transacciones	
31.3. la ley de un precio y la paridad del poder adquisitivo	961
31.4. tasas de interés y de tipos de cambio: paridad de la tasa de interés	964
La inversión en dólares	965
La inversión en marcos alemanes	966
El descuento a futuro y los tipos de cambio al contado esperados	
Riesgo del tipo de cambio	967
31.5. Presupuesto del capital internacional	968
Conversión de divisas	969
Flujos de cajas no remitidos	
El costo del capital para las empresa internacionales	972
31.6. decisiones financieras internacionales	974
Financiación a corto y mediano plazos	
Mercados de obligaciones internacionales	975
31.7. estructuras del capital internacional	
31.8. informe de las operaciones en el extranjero	977
31.9. resumen y conclusiones	978
Apéndice A: tablas matemáticas	A1
Apéndice B: soluciones de problemas seleccionados de fin de capítulo	A17
Glosario	G1
Índice onomástico	I1
Índice de materias	13