

INDICE

Parte I	
El Valor	1
Capítulo 1.	
Las Finanzas y El Director Financiero	3
1.1. ¿Que es una Corporación?	4
1.2. El papel del director financiero	5
1.3. ¿Quién es el director financiero?	6
1.4. Separación entre propiedad y dirección	7
1.5. Temas incluidos en este libro	8
Resumen	9
Lecturas complementarias	9
Cuestiones	9
Capítulo 2.	
Valor Actual y Coste de Oportunidad del Capital	11
2.1. Introducción al valor actual	
Calculo de valor actual/ Valor actual neto/ Un comentario sobre riesgo y valor actual/ Valores actuales y tasas de rentabilidad/ El coste de oportunidad del capital/ Una fuerte confusión/	13
2.2. Fundamentos de Criterios del Valor actual neto	
como ayudar el mercado de capitales a reconciliar diferencias entre consumo presente y futuro	15
2.3. Resultados Fundamental	17
otros Objetivos empresariales	
2.4. ¿Se preocupan realmente los directivos por los intereses de los accionistas?	18
2.5. ¿Deberían preocuparse los directivos por los intereses de los accionistas?	19
Resumen	20
Lecturas Complementarias	20
Cuestiones	21
Preguntas y problemas	21
Cuestiones de desafío	22
Capítulo 3.	
Como Calcular Valores Actuales	25
3.1. Valoración de Activos duraderos	
Valoración de flujo de caja en varios periodos/ Por Que el factor de descuento disminuye con el tiempo. Una divagación sobre las maquinas de hacer dinero/Calculando el VA y el VAN	26
3.2. En busca de atajos. Deuda perpetua y anualidades	
Como valorar rentas perpetuas crecientes / Como valorar anualidades	28
3.3. Interés compuesto y valor actual	30
Notas sobre periodos de capitalización	
3.4. Tasas de interés reales y nominales	33
3.5. Uso de la formula del valor actual para valorar obligaciones	
¿Qué pasa cuando cambia los tipos de interés / Intervalos de composición de intereses y valor de las obligaciones	34
Resumen	35
Lecturas complementarias	36
Cuestiones	37
Cuestiones de desafíos	39

Minicaso	39
Capítulo 4.	
Valoración de Acciones Ordinarias	41
4.1. ¿Como se negocian las acciones ordinarias	41
4.2. Como se valorar las acciones ordinarias Precio actual/ pero, ¿Qué determina el precio del próximo año?	43
4.3. Una forma sencilla de estimar la tasa de capitalización Una forma sencilla de estimar la tasa de capitalización Utilización del modelo FCD para establecer los precios de gas y la electricidad/ Algunas advertencias sobre las formulas con crecimiento constante/ Valoración mediante FCD con tasa de crecimiento variables	45
4.4. La relación entre el precio de la acción y el beneficio por acción Calcular el valor actual de las oportunidades de crecimiento para electrónica Novel / Algunos ejemplos de oportunidades de crecimiento/ ¿Qué significan los ratios precio – beneficio?	49
4.5. Valoración de un negocio por el flujo de caja descontado Valoración de negocio de cadenas / Formato de valoración / Estimación del valor horizonte / Una revisión real mas profunda / ¿Cuánto vale por acción el negocio de cadena	52
Resumen	56
Lecturas complementarias	56
Cuestiones	57
Preguntas y problemas	58
Cuestiones de desafío	59
Minicaso	60
Capítulo 5	
¿Por qué el Valor Actual Neto Conduce a Mejores Decisiones de Inversión que Otros Criterios?	63
5.1 Repaso de los fundamentos Los competidores del Valor actual neto / Tres cuestiones a recordar sobre el VAN / El VAN depende del flujo de caja, no de beneficio contable	64
5.2. El plazo de recuperación El criterio del plazo de recuperación	66
5.3. Tasa interna de rentabilidad (o de flujo de caja descontado) Primer defecto: ¿Prestar o endeudarse? / Segundo defecto: Tasas de rentabilidad múltiples / Tercer defecto: Proyectos mutuamente excluyentes / Cuarto defecto: ¿Qué ocurre cuando no podemos eludir la estructura temporal de los tipos de interés? / Veredictos sobre la TIR	67
5.4. Elección de programa de inversiones con recursos limitados Un problema fácil de racionamiento de capital / Algunos modelos de racionamiento de capital mas elaborados / Utilización de los modelos de racionamiento de capital	73
Resumen	75
Lecturas complementarias	76
Cuestiones	76
Preguntas y problemas	77
Cuestiones de desafíos	79
Minicaso	79
Capítulo 6	
Adopción de decisiones de Inversión con Criterio del Valor	81

Actual Neto	
6.1. ¿Qué actualizar? Solo el flujo de caja es relevante / Estimación de flujo de caja sobre una base incremental / Seamos coherentes en el tratamiento de la inflación	82
6.2. Ejemplo: el proyecto de fertilizante de SIFA Separación entre las decisiones de inversión y financiación / Nota adicional sobre la estimación de los flujos de caja / Una nota mas sobre amortización / Un comentario final sobre impuestos / Análisis de proyecto / Calculo de Van en Otros países y monedas	85
6.3. Costes anuales equivalentes Inversión para producir una gasolina reformulada en las refinerías de California / Elección entre equipo de larga o corta duración / Decisión sobre reemplazamiento de maquinas en funcionamiento / Coste del exceso de capacidad	90
6.4. Interrelaciones de proyectos Caso 1: Distribución temporal optima de las inversiones / Caso 2: Fluctuación de los niveles de carga de trabajo	93
Resumen	95
Lecturas complementarias	95
Cuestiones	96
Preguntas y problemas	97
Cuestiones de desafíos	100
Minicaso	100
Pagina Web relacionadas. Parte I	102
Parte II	
Riesgo	103
Capitulo 7.	
Introducción al Riesgo, Rentabilidad y Coste de Oportunidad del Capital	105
7.1. Setenta y cinco años de historia del mercado de capitales en una sencilla lección Medias aritméticas y rentabilidades anuales compuestas / Utilización de la evidencia histórica para evaluar el coste del capital hoy	106
7.2. Medida de riesgo de la cartera Varianza y desviación típica / Medida de la Variabilidad de la cartera / Como se reduce el riesgo mediante la diversificación	111
7.3. Calculando el riesgo de la cartera Formula general para calcular el riesgo de la cartera / Limites para la diversificación	116
7.4. Como afectan al riesgo de la cartera los títulos individuales El riesgo de mercado es medio por la beta / Por que las betas de títulos determinan el riesgo de la cartera	118
Resumen	122
Lecturas complementarias	122
Cuestiones	123
Preguntas y problemas	124
Cuestiones de desafíos	125
Capitulo 8	
Riesgos y Rentabilidad	127
8.1. Harry Markowitz y el nacimiento de la carteras Combinación de acciones en carteras / Introduzcamos el préstamo y el endeudamiento	128
8.2. La Relación entre Riesgo y Rentabilidad	

Algunas estimaciones de rentabilidades esperadas / Repaso de modelo de equilibrio de activos financieros / ¿Qué ocurría con u titulo que no siguiese la línea del mercado?	132
8.3. Validez y papel del modelo de equilibrio de activos financieros Contratación del modelo de equilibrio de activos financieros / Hipótesis de partida de modelo de equilibrio de activos financieros	135
8.4. Algunas Teorías Alternativas Las betas del consumo frente a la betas del mercado / Teoría de la valoración por arbitraje / Una comparación del modelo de equilibrio de activos financieros y la teoría de valoración por arbitraje / Un ejemplo de la APT / El modelo de tres factores	138
Resumen	142
Lecturas complementarias	143
Cuestiones	144
Preguntas y problemas	145
Cuestiones de desafíos	147
Capítulo 9	
Presupuesto de Capital y Riesgo	149
9.1. Coste del capital del proyecto y de la empresa Tomo perfecto y coste de capital	151
9.2. Medición del coste de capital propio La rentabilidad esperada de las acciones de Unión Pacific Corporation	152
9.3. Estructura del capital y el coste de capital de la empresa Como afecta a beta los cambios en la estructura del capital / Estructura de capital y tasa de descuentos / Volvamos al coste de capital de Unión Pacific	154
9.4. Tasa de descuentos para proyectos internacionales Las inversiones en el exterior no son siempre mas arriesgadas / Inversiones extranjeras en Estados Unidos / ¿Tienen algunos países un coste de capital mas bajo?	157
9.5. Determinación de las Tasas de Descuento cuando no se puede calcular beta Evitar factores adicionales en las tasas de descuento / ¿Qué determinan las betas de los activos? / En busca de pistas	159
9.6. Otra mirada al riesgo y al flujo de caja descontado Cuando usar una solo tasa de descuento ajustada al riesgo para activos duraderos / Un error frecuente / Cuando no es puede usar una sola tasa de descuento ajustada al riesgo para activos duraderos	161
Resumen	164
Lecturas complementarias	165
Cuestiones	165
Preguntas y problemas	166
Cuestiones de desafíos	169
Minicaso	169
Pagina Web relacionadas. Parte II	171
Parte III	
Problemas Prácticos en la Elaboración de Presupuestos de Capital	173
Capítulo 10	
Un Proyecto no es una Caja Negra	175
10.1. Análisis de sensibilidad Valor de la información / Limitaciones del análisis de sensibilidad /	

Análisis de escenarios / Análisis del punto de equilibrio / Apalancamiento operativo y punto de equilibrio	176
10.2. Simulación de Monte Carlo Simulación de proyecto de automóvil eléctrico / Simulación de investigación y desarrollo farmacéutico	180
10.3. Opciones reales y árboles de decisión La opción de expandir / La opción de abandonar / Otras dos opciones reales / Mas sobre árboles de decisión / Árboles de decisión y simulación de Monte Carlo	184
Resumen	190
Lecturas complementarias	191
Cuestiones	191
Preguntas y problemas	192
Cuestiones de desafíos	193
Minicaso	194
Capítulo 11	
Origen de los Valores Actuales Netos Positivos	197
11.1. Mire primero los valores de mercado El cadillac y la estrella de cine / Ejemplo: invertir en unos nuevos grandes almacenes / Otro ejemplo: abrir una mina de oro	198
11.2. Previsión de las Rentas Económicas Como una empresa evita cometer un error 100 millones de dólares	201
11.3. Ejemplos : Empresas Maravilla decide explorar una nueva tecnología Previsión de los precios del gargarizador / En valor de la nueva expansión de maravilla / Planes de expansión alternativos / El valor de las acciones de maravilla / Las lecciones de Empresas Maravilla	203
Resumen	208
Lecturas complementarias	208
Cuestiones	208
Preguntas y problemas	209
Cuestiones de desafíos	211
Minicaso	212
Capítulo 12	
Asegurándose de que los Directivos Maximizan el VAN	213
12.1. El proceso de inversión de capital Autorizaciones de proyectos / Algunas inversiones no se muestran en el presupuesto de capital / Las auditorias posteriores	214
12.2. Los que toman decisiones precisan buena información Establecer previsiones consistentes / Reducir el sesgo de las previsiones / Obtener la información que la alta dirección necesita / Eliminar los conflictos de interés	216
12.3. Incentivos Problemas de agencias en el presupuesto de capital / Control / Compensación	217
12.4. Medición y Recompensa del resultado: beneficio residual y EVA Ventajas e inconvenientes de EVA / Aplicación del EVA a las empresas	220
12.5. Sesgos en las medidas contables del resultado Sesgos en las tasas de rentabilidad contable / Calculo de la rentabilidad del supermercados de Nodhead. Otro ejemplo	223
12.6. Medición de la rentabilidad económicas ¿Se compensan los sesgos en el largo plazo? / ¿Qué se puede hacer?	

con los sesgos en las medidas contables de la rentabilidad? / ¿Se preocupan excesivamente los directivos por la rentabilidad contable?	226
Resumen	229
Lecturas complementarias	230
Cuestiones	230
Preguntas y problemas	231
Cuestiones de desafíos	232
Paginas Web relacionadas, Parte III	234
Parte IV	
Decisiones de Financiación y Eficiencia del Mercado	235
Capítulo 13	
La Financiación Empresarial y las Seis Lecciones de la Eficiencia del mercado	237
13.1. Siempre volvemos al VAN	239
13.2. ¿Qué es un mercado eficiente? Un descubrimiento asombroso: los cambios en los precios son aleatorios / Tres formas de eficiencia del mercado / Mercados eficientes: la evidencia	240
13.3. Enigmas y anomalías: ¿Qué significan para el director financiero? ¿Responden los inversores con lentitud a la nueva información? / Anomalías del mercado de acciones y finanzas del comportamiento / Inversores profesionales, exuberancia irracional y la burbuja Dot. Com / El crash 1987 y la eficiencia relativa / Anomalías del mercado y el director financiero	245
13.4. Las seis lecciones sobre la eficiencia del mercado Lección 1: Los mercados no tienen memoria / Lección 2: Confíe en posprecio de mercados / Lección 3: Leer las entrañas / Lección 4: No hay ilusiones financieras / Lección 5: La alternativa de hacerlo uno mismo / Lección 6: Vista de una acción, vistas todas	250
Resumen	254
Lecturas complementarias	255
Cuestiones	255
Preguntas y problemas	256
Cuestiones de desafíos	258
Capítulo 14	
Panorámica de la Financiación Empresarial	259
14.1. Pautas de financiación empresarial ¿Se apoyan excesivamente las empresas en los fondos internos? / ¿Ha cambiado la estructura del capital	260
14.2. Acciones ordinarias Propiedad de la empresa / Procedimientos de votación y el valor de los votos / Capital disfrazado / Acciones preferentes	263
14.3. Deuda Las diversas formas de deuda / La variedad es la salsa de la vida	268
14.4. Mercados de instituciones financieras Instituciones Financieras	269
Resumen	271
Lecturas complementarias	272
Cuestiones	272
Preguntas y problemas	273
Cuestiones de desafíos	274
Capítulo 15	

Como Emiten Títulos las Empresas	275
15.1. Capital Riesgo	276
El mercado de capital riesgo	
15.2. La afecta publica inicial	
Preparación de una oferta publica inicial / La venta de las acciones de maravilla / Los aseguradores / Costes de una nueva emisión / fijación de los menores precios	279
15.3. Otros procedimientos de emisión	283
Variedades de subasta	
15.4. Venta de títulos de empresas publicas o cotizadas	
Ofertas generales / inversiones internacionales de títulos / Los costes de una oferta general / Reacción del mercado a las emisiones de acciones	285
15.5. Colocaciones privadas	288
Resumen	289
Apéndice A: La emisión con derechos de suscripción preferente	289
Apéndice B: Prospectos de la nueva emisión de maravilla	290
Lecturas complementarias	292
Cuestiones	293
Preguntas problemas	294
Cuestiones de desafío	294
Pagina web relacionadas. Parte IV	296
Parte V	
Política de Dividendos y Estructura de Capital	297
La Controversia sobre los Dividendos	299
16.1. Como se pagan los dividendos	
Las diversas formas de dividendos / Empresas que pagan dividendos y empresas que no las pagan / Recompras de acciones	300
16.2. ¿Cómo deciden las empresas el pago de dividendos?	303
El modelo de Lintner	
16.3. El contenido informativo de los dividendos y las recompensas de acciones	304
El contenido informativo de las recompras de acciones	
16.4. La controversia sobre la política de dividendos	
La política de dividendos es irrelevante en mercados de capitales perfectos / La irrelevancia de dividendos: Un ejemplo calculo de precio de la acción / Recompra de acciones / Recompra de acciones y valoración	306
16.5. Los de los derechos	
Las imperfecciones del mercado / Dividendos, políticas de inversión e incentivos a la dirección	309
16.6. Los impuestos a la izquierda radical	
¿Por qué no dejan de pagar dividendos? / Evidencia empírica de los impuestos sobre dividendos / La tributación de los dividendos y las ganancias de capital	310
16.7. Los de centros	313
Sistema impositivos alternativos	
Resumen	314
Lecturas complementarias	316
Cuestiones	316
Preguntas y problemas	317
Cuestiones de desafíos	320
Capitulo 17	

17.1. El efecto del endeudamiento en una economía competitiva libre de impuesto Entran en escena Modigliani y Millar / La ley de conservación del valor / Un ejemplo de la proporción I	326
17.2. Como afecta el apalancamiento a la rentabilidad Implicaciones de la proposición / Proposición II / El equilibrio rentabilidad - riesgo	326
17.3. La posición tradicional Dos advertencias / Tasas de rentabilidad sobre el capital propio apalancamiento. La posiciones de MM / Las clientelas hoy insatisfechas probablemente estén interesados en títulos exóticos / Imperfecciones y oportunidades	328
Resumen	332
Lecturas complementarias	333
Cuestiones	333
Preguntas y problemas	335
Cuestiones de desafíos	336
Capítulo 18	
¿Cuánto deberían Endeudarse una Empresa?	337
18.1. El impuesto sobre sociedades ¿Cómo contribuye al valor de las acciones el ahorro fiscal por interés? / Reorganizando la estructura de capital de Pfizer / MM y los impuestos	338
18.2. Impuestos sobre sociedades e impuestos personales	341
18.3. Costes de Insolvencia Financiera Coste de quiebra / Costes directos de quiebra y costes indirectos / Insolvencia financiera sin quiebra / Traslación de riesgos: el segundo juego / Y, brevemente, tres insolvencias varían con el tipo de activo / La teoría del equilibrio o del intercambio (trade - off) de la estructura de capital	343
18.4. La teoría de la Clasificación jerarquía de las decisiones de financiación Emisiones de deuda y capital con información asimétrica / Implicaciones de la clasificación jerárquica / Holgura financiera / Flujo de caja libre y el lado oscuro de la holgura financiera	325
Resumen	355
Lecturas complementarias	356
Cuestiones	357
Preguntas y problemas	358
Capítulo 19	
Financiación y Valoración	361
19.1. El costo del capital medio ponderado después de impuesto Ejemplo: Corporación Sangría / Revisión de los supuestos	363
19.2. La utilización del CCMP: algunos trucos del oficio Costes del capital sectoriales / Valoración de empresas: el CCMP versus el método de flujo de los recursos propios / Errores que cometen la gente al utilizar la formula de media ponderada	363
19.3. Ajuste del CCMP cuando cambia el ratio de endeudamiento o el riesgo económico Desapalancar y reapalancar betas / La importancia del reequilibrio	368
19.4. El Valor ajustado El caso base / Costes de emisión / Aumento de la capacidad de endeudamiento de la empresa / El valor de los ahorros fiscales por intereses / Repaso del enfoque del valor actual ajustado / VAA para	370

proyectos internacionales / VAA para el proyecto de prensa perpetua / Un aspecto técnico de la Regla de financiación 2 / ¿Que regla de financiación utilizar? VAA y tasas mínimas de rentabilidad / Una definición general del coste de capital ajustado	
19.5. Descontados flujos de caja nominales y seguros Una regla general / Algunos ejemplos mas / Una revisión de la coherencia	375
19.6. Respuestas a sus preguntas	378
Resumen	379
Lecturas complementarias	381
Cuestiones	381
Preguntas y problemas	382
Cuestiones de desafíos	384
Paginas Web relacionadas, Parte III	385
Parte VI	
Opciones	387
Capitulo 20	
Entendiendo las Opciones	389
20.1. Opciones de compra, opciones de ventas y acciones Opciones de compra y diagramas de posición / Opciones de venta / Venta de opciones de compra, opciones de venta y acciones / Los diagramas de posición no son diagramas de beneficio	391
20.2. Alquimia financiera con opciones Opciones de impago y la diferencia entre obligaciones seguras y obligaciones con riesgo / Detectando la opción	395
20.3. ¿Que determina el valor de las opciones? El riesgo y el valor de las opciones	399
Resumen	403
Lecturas complementarias	403
Cuestiones	404
Preguntas y problemas	405
Cuestiones de desafíos	407
Capitulo 21	
Valoración de Acciones	409
21.1. Un sencillo modelo de valoración de opciones ¿Por qué el flujo de caja descontado no es útil para las opciones? / Obtención de equivalencia de opciones a partir de acciones ordinarias y endeudamiento / Valoración de la opción de venta de AOL	410
21.2. El método binomial de valoración de opciones Ejemplo: el método binomial de dos etapas / El método binomial general / El método binomial y los árboles de decisión	413
21.3. La formula de Black – Acholes Utilización de la formula de Black – Acholes / La formula de Black – Acholes y el método binomial / Uso de la formula de Black – Acholes para estimar la variabilidad	416
21.4. La valoración de opciones de un vistazo	419
Resumen	421
Lecturas complementarias	421
Cuestiones	421
Preguntas y problemas	422
Cuestiones de desafíos	423
Capitulo 22	

Opciones Reales	425
22.1. El valor de continuar con las oportunidades de inversión	426
Preguntas y respuestas sobre el Mark II de Blitzen / Otras opciones de expansión	
22.2. Opciones de oportunidad temporal	429
Valoración de la opción de arenque malteado / Momento optimo para el desarrollo de inmuebles	
22.3. La Opción de abandonar	431
El proyecto de superconductores de silicio / Valor de abandono y vida de proyecto / Abandono temporal	
22.4. Producción flexible, y otra mirada a las opciones de compra de aviones	434
Otra mirada a las opciones de compra de aviones	
22.5. ¿Un problema conceptual?	436
Resumen	437
Lecturas complementarias	438
Cuestiones	438
Preguntas y problemas	439
Cuestiones de desafíos	440
Capitulo 23	
Warrants y Convertibles	443
23.1. ¿Qué es un warrant?	444
Valoración de los warrants/ Dos complicaciones: dividendos y dilución / Ejemplo: valoración de los warrants de pagamentos unidos / Como afecta al valor de los warrants de pagamentos unidos	
23.2. ¿Qué es una obligación convertible?	447
La diversidad de convertibles / Convertibles obligatorios/ Valoración de obligaciones convertibles / Revisión de la dilución y los dividendos / Conversión forzada	
23.3. La diferencia entre warrants y convertibles	451
23.4. ¿Por qué las empresas emiten warrants y convertible?	451
Resumen	453
Lecturas complementarias	453
Cuestiones	454
Preguntas y problemas	454
Cuestiones de desafíos	456
Minicaso	456
Paginas Web relacionadas, Parte III	458
Parte VII	
Financiación Mediante Deuda	459
24.1. Tipos de interés nominales y reales	463
Obligaciones indexadas y tipo de interés real / Tasa de inflación y tipos de interés nominales / ¿Qué tal explica la teoría de Fisher los tipos de interés	
24.2. Estructura temporal y rendimientos al vencimientos	465
Rentabilidad al vencimiento / Medición de la estructura temporal	
24.3. Como afectan las variaciones en los tipos de interés a los precios de las obligaciones	466
Duración y volatilidad de las obligaciones / Gestión del riesgo de tipo de interés / Una nota de precaución	
24.4. Explicación de la estructura temporal	469
La teoría de la expectativas / la teoría de la preferencia por la liquidez / Introducción de la inflación / Relaciones entre los rendimientos de	

24.5. Repercusión del riesgo de impago Calificación de las obligaciones / Bonos basura (junk bonds) / Valoración de opciones y deuda arriesgada / Valoración de la garantía estatal de los prestamos / Calculo de la probabilidad de impago	472
Resumen	477
Lecturas complementarias	478
Cuestiones	478
Preguntas y problemas	480
Cuestiones de desafíos	481
Capitulo 25	
Los Diferentes Tipos de Deuda	483
25.1. Obligaciones domesticas y obligaciones internacionales	484
25.2. El contrato de obligaciones Contrato de emisión de obligaciones, o acuerdo de fideicomiso / Cláusulas del empréstito	485
25.3. Garantía y primacía	487
25.4. Títulos respaldados por activos	488
25.5. Cláusulas de reembolso Fondos de amortización / Cláusulas de rescate	489
25.6. Cláusulas restrictivas Cambios en las cláusulas de protección	480
25.7. Colocaciones privadas y Project finance Project finance/ Project finance: algunas características comunes / el papel de Project finance	493
25.8. innovación en el mercado de obligaciones	495
Resumen	
Apéndice: Procedimientos de quiebra	497
Lecturas complementarias	500
Cuestiones	500
Preguntas y problemas	501
Cuestiones de desafíos	502
Capitulo 26	
Leasing (Arrendamiento Financiero)	503
26.1. ¿Que es el arrendamiento?	504
26.2. ¿Por qué el arrendamiento? Razones de peso / Algunas razones mas discutibles	505
26.3. Arrendamiento Operativos Ejemplo de un arrendamiento operativo / ¿Compra o arrendamiento?	507
26.4. Valoración de arrendamiento financiero Ejemplo de un arrendamiento financiero / ¿Quién es realmente el propietario del activo arrendado? / El arrendamiento y los impuestos / Un primer paso en la valoración del contrato de arrendamiento / La historia hasta ahora	513
Resumen	514
Lecturas complementarias	515
Cuestiones	515
Preguntas y problemas	516
Cuestiones de desafíos	517
Minicaso	518
Pagina web relacionadas. Parte VII	520
Parte VIII	

La Gestión del Riesgo	523
27.1. Seguros Como British Petroleum (BP) cambio su estrategia de aseguramiento	524
27.2. Coberturas con futuro Futuros financieros y reales / la mecánica de la negociación de futuros / Precios de contado y de futuro. Futuros financieros / Precios de contado y de futuro. Commdities	526
27.3. Contratos a plazo (forward) Contratos a plazo caseros	530
27.4. Swap Swap sobre tipo de interés / Swap de divisas / Derivadas de créditos	530
27.5. Como establecer una cobertura Usando la teoría para establecer la cobertura: un ejemplo / Opciones, deltas y betas	533
27.6. ¿Es <derivado> una palabra maldita?	536
Resumen	538
Lecturas complementarias	539
Cuestiones	539
Preguntas y problemas	540
Cuestiones de desafíos	542
Capitulo 28	
Gestión de Riesgo Internacionales	545
28.1. El mercado de divisas	546
28.2. Algunas relaciones básicas Tipos de interés y tipos de cambio / La prima a plazo y las variaciones en los tipos de cambio al contado / Variaciones en los tipos de cambio y en las tasa de inflación / Tipos de interés y tasa de inflación / ¿Es la vida así de sencilla?	547
28.3. Coberturas de riesgos de cambio Exposición de transacción y exposición económicas / Especulación en divisas	552
28.4. Riesgo de cambio y decisiones de inversión internacionales Mas sobre el costo del capital	554
28.5. Riesgos Políticos	556
Resumen	557
Lecturas complementarias	558
Cuestiones	559
Preguntas y problemas	560
Cuestiones de desafíos	561
Minicaso	562
Paginas web relacionados. Parte VIII	563
Parte IX	
Planificación Financiera y Gestión a Corto Plazo	
Capitulo 29	
Análisis Financiero y Planificación	567
29.1. Los estados financieros	568
29.2. Los estados financieros de papeles ejecutivos El balance / La cuenta de resultados / El estado de origen y aplicación de fondos	569
29.3. Medición de la situación financiera de papeles ejecutivos ¿Cuántos se ha endeudado papeles ejecutivos?/ ¿Cuál es la liquidez de papeles ejecutivos? / ¿Cuál es la Productividad de papeles	571

ejecutivos? / ¿Cómo esta valorada papeles ejecutivos por los inversores? / El sistema Dupont	
29.4. Planificación financiera	577
29.5. Modelos de planificación financiera Peligros en el diseño de modelos / No hay finanzas en los modelos de planificación financiera	577
29.6. Crecimiento y financiación externa	580
Resumen	581
Lecturas complementarias	582
Cuestiones	582
Preguntas y problemas	584
Cuestiones de desafíos	587
Capitulo 30	
Planificación Financiera a Corto Plazo	589
30.1. Los componentes del fondo de maniobra Activos circulantes / Pasivos circulantes	590
30.2. Relaciones entre las decisiones de financiación a largo y a corto plazo La comodidad de los excedentes de tesorería	591
30.3. Análisis de las variaciones en la tesorería y en el capital circulante Análisis de las variaciones en el fondo de maniobra / Beneficios y flujo de caja	592
30.4. El presupuesto de tesorería Preparación del presupuesto de tesorería: entradas / Preparación del presupuesto de tesorería: salidas	595
30.5. El plan de financiación a corto plazo Opciones en la financiación a corto plazo / El plan de financiación de colchones dinámicos / Evaluación del plan / Nota sobre los modelos de planificación financiera a corto plazo	597
30.6. Fuentes de financiación a corto plazo Préstamo bancario / Pagares financieros o pagares de empresas / pagares a medio plazo	600
Resumen	604
Lecturas complementarias	605
Cuestiones	605
Preguntas y problemas	606
Cuestiones de desafíos	608
Capitulo 31	
Gestión de Tesorería	609
31.1. Cobros y pagos La generación de circulación o transito por parte de los cheques / Gestión de los fondos en transito / Acelerar los cobros / Control de los desembolsos / Transferencia electrónica de fondos / Gestión de tesorería internacional / El pago de los servicios bancarios	610
31.2. ¿Cuánta tesorería debería mantener la empresa? La decisión de inventario / Aplicaciones a los saldos de tesorería / El equilibrio en la gestión de tesorería	615
31.3. Inversiones de la tesorería ociosa El mercado monetario / Valoración de las inversiones en el mercado monetario / Calculo de la rentabilidad de las inversiones en el mercado monetario / El mercado monetario internacional	617
31.4. Inversiones en el mercado monetario Letras de tesorería / Titulo de organismos públicos / Pagares a corto	619

plazo exentos fiscalmente / Deposito bancario a plazo y certificados de deposito / Pagares financieros o pagaras de empresa / Aceptaciones bancarias / Acuerdos de recompra	
31.5. Acciones preferentes con tipo: una alternativa a las inversiones en el mercado monetario	622
Resumen	623
Lecturas complementarias	624
Cuestiones	624
Preguntas y problemas	625
Cuestiones de desafíos	627
Capitulo 32	
Gestión de Crédito	629
32.1. Condiciones de venta	630
32.2. Instrumentos de créditos comercial	631
32.3. Análisis de crédito	631
32.4. La decisión de crédito Cuando deja de buscar pistas / Decisiones crediticias con pedidos repetitivos / Algunos principios generales	633
32.5. Política de cobro La venta de cuentas a cobrar (Factoring) y el segundo de crédito	636
Resumen	637
Lecturas complementarias	638
Cuestiones	638
Preguntas y problemas	639
Cuestiones de desafíos	640
Paginas web relacionadas. Parte IX	642
Parte X	
Fusiones, Control y Gobierno Empresarial	643
Capitulo 33	
Fusiones	645
33.1. Motivos razonables par la fusión Economías de escala / Economías de integración vertical / Recursos complementarios / Fondos excedentes / Eliminación de ineficiencias	647
33.2. Algunas razones discutibles para las funciones Diversificación / El incremento de os beneficios por acción: El juego de la pirámide / Menores costes de financiación	649
33.3. Estimación de los beneficios y los costes de fusiones Camino correctos y equivocados par estimar los beneficios de las fusiones / Mas sobre la estimación de los costes: ¿Qué sucede si el precio de las acciones de la empresa objetivo anticipa la fusión?/ Estimación del costes cuando la fusión se financia con acciones / Información asimétrica	652
33.4. Los mecanismos de la fusión Fusiones y legislación contra monopolios / La forma de la adquisición / Contabilización de la fusión / Algunas consideraciones fiscales	655
33.5. Batallas y tácticas de fusión El interno de Boone Pickens de adquirir Cities Service, Gula Oil y Phillips Petroleum / Defensa de las adquisiciones / El caso AlliedSignal versus AMP / ¿Quién gana mas en las fusiones?	657
33.6. Fusiones y economías Olas de fusiones / ¿Generan las fusiones beneficios netos	661
Resumen	663
Apéndice: Fusiones conglomerados y aditividad de valor	663

Lecturas complementarias	665
Cuestiones	665
Preguntas y problemas	666
Cuestiones de desafíos	667
Capitulo 34	
Control, Gobierno y Arquitectura Financiera	669
34.1. Adquisiciones apalancadas, spin – Foz y reestructuración RJR Nabisco / ¿Bárbaros en la puertas? Reestructuraciones apalancadas/ Arquitectura financiera de las LBO y reestructuración apalancadas	671
34.2. Fusión y fisión en las finanzas empresariales Spin - Foz / Carve – outs / Venta de activos / Privatización	674
34.3. Conglomerados Pros y (principalmente) contra los conglomerados en Estados Unidos / Quince años después de leer este capitulo / Arquitectura financiera de los conglomerados tradicionales de los Estados Unidos / Conglomerados temporales / Los conglomerados a lo largo del mundo / La ultima línea sobre conglomerados	677
35.3. Gobierno y control en Estados Unidos, Alemania y Japón Propiedad y control en Alemania / Y en Japón / Propiedad empresarial a lo largo del mundo	682
Resumen	685
Lecturas complementarias	687
Cuestiones	687
Preguntas y problemas	688
Cuestiones de desafíos	688
Paginas web relacionadas. Parte X	689
Parte XI	
Conclusiones	691
Capitulo 35	
Conclusiones : lo que sabemos y no sabemos sobre finanzas	693
35.1. Lo que sabemos: las siete ideas mas importantes sobre finanzas 1. El valora actual neto / 2. El modelo de equilibrio de activos financieros / 3. Los mercados de capitales eficientes / 4. La aditividad del valor y la ley de conservación del valor / 5. Teoría de la estructura de capital / 6. La teoría de opciones / 7. Teoría de la agencia	694
35.2. Lo que no sabemos: diez problemas no resueltos en finanzas 1. ¿Qué determina el valor actual y el riesgo de un proyecto? / 2. Rentabilidad y riesgo: ¿nos hemos olvidado de lago? / 3. ¿Hay excepciones importantes de la teoría de los mercados eficientes? / 4. ¿Es la dirección un pasivo fuera de un balance? / 5. ¿Cómo podemos explicar el éxito de los nuevos títulos y los nuevos mercados? / 6. ¿Cómo podemos resolver la controversia sobre los dividendos? / 7. ¿Que riesgos debería asumir una empresa? / 8. ¿Cuál es el valor de liquidez? / 9. ¿Cómo podemos explicar las oleadas de fusiones? / 10. ¿Cómo podemos explicar las diferencias internacionales en la arquitectura financiera?	696
35.3. Una ultima palabra	700
Apéndice A: Tablas de valor actual	701
Apéndice B: Respuestas de las cuestiones	709
Glosario	731
Índice global	742

Índice	747
--------	-----