

INDICE

Parte Uno.	2
Panorama General de las Finanzas Corporativas	
Capítulo 1.	5
Introducción a las Finanzas Corporativas	
1.1. Las Finanzas Corporativas y el Administrador Financiero	5
¿Qué son las finanzas corporativas?	5
El administrador financiero	6
Decisiones de la administración financiera	6
1.2. Formas de Organización de los Negocios	8
Propietario único	9
Sociedad	9
Corporación	10
Una corporación con otro nombre...	11
1.3. Metas de la Administración Financiera	12
Objetivos posibles	12
El objetivo de la administración	13
Un objetivo más global	13
1.4. El Problema de Agencia y el Control de la Corporación	14
Relaciones de agencia	14
Objetivos de la administración	15
¿Actúan los administradores en función del interés de los accionistas?	16
1.5. Los Mercados Financieros y la Corporación	17
Los flujos entrada y salida de efectivo de la empresa	17
Los mercados primarios versus mercados secundarios	18
1.6. esquema del libro	20
1.7. Resumen y conclusiones	21
Capítulo 2.	23
Estados Financieros, Impuestos y Flujo de Efectivo	
2.1. balance general	23
Activos: el lado izquierdo	23
Pasivos y capital contable: el lado derecho del balance general	24
Capital de trabajo neto	25
Liquidez	26
Deuda versus capital contable	27
Valor de mercado versus valor en libros	27
2.2. El Estado de Resultados	29
PCGA y estado de Resultados	30
Partidas sin salida de efectivo	30
Tiempo y costos	31
2.3. Impuestos	32
Tasas impuestos corporativos y personales	32
Tasas fiscales promedio versus tasas marginales de impuestos	32
2.4. Flujo de Efectivo	34
Flujo de efectivo derivados de activos	35
Flujo de efectivo a acreedores y accionistas	37
Un ejemplo: flujos de efectivo para Dole Cola	40
2.5. Resumen y conclusiones	42

Parte Dos.	50
Estados Financieros y Planeación Financiera a Largo Plazo	
Capítulo 3.	53
Los Estados Financieros	
3.1. Flujo de efectivo y estados financieros: Una examen más profundo	
Origen y aplicación de efectivo	54
El estado de flujos de efectivo	56
3.2. Estados Financieros	59
Estados porcentuales	59
Estados financieros con baño base común: análisis de tendencias	61
Estado de resultados de dimensiones comunes	61
3.3. Análisis de Razones	63
Medidas de solventa a corto plazo de liquidez	64
Medidas de administración de activos o rotación	69
Medidas de rentabilidad	71
Medidas de valor de mercado	73
3.4. Identidad Du Pont	76
3.5. Utilización de la información en estados financieros	77
¿Por qué evaluar los estados financieros?	78
Selección de un parámetro de referencia	78
Problemas del análisis de estados financieros	83
3.6. Resumen y conclusiones	84
Capítulo 4.	93
Planeación Financiera y Crecimiento a Largo Plazo y Crecimiento	
4.1. ¿Qué es la planeación financiera?	94
El crecimiento como una meta de la administración financiera	95
¿Qué se puede lograr con la planeación?	95
4.2. Modelos de Planeación financiera: Una primera mirada	97
Un modelo de la planeación financiera: los elementos	97
Un modelo simple de planeación financiera: Los elementos	97
Un modelo simple de planeación financiera	98
4.3. El enfoque del porcentaje de ventas	100
Un ejemplo del enfoque del porcentaje de ventas	100
4.4. Financiamiento externo y crecimiento	106
FEN y crecimiento	106
Política financiera y crecimiento	108
4.5. Algunas advertencias sobre los modelos de planeación financiera	114
4.6. Resumen y conclusiones	115
Financiera para Roberts Company	123
Parte Tres.	128
Valuación de los Flujos Futuros de Efectivo	
Capítulo 5.	131
Principios Básicos de valuación: el Valor del Dinero en el Tiempo	
5.1. Valor futuro y composición	132
Inversiones por un periodo único	132
Inversiones por periodos múltiples	132

Nora sobre el crecimiento compuesto	138
5.2. Valor presente y descuento	138
El caso de un periodo único	139
Valores presentes para periodos múltiples	139
5.3. Consideraciones Adicionales sobre los Valores presentes y futuro	142
Valor presente versus valor futuro	142
Determinación de la tasa de descuento	143
Determinación de la tasa de descuento	143
Determinación del numero de periodos	146
5.4. Valores Presentes y Futuros de Flujos de Efectivo Múltiples	147
Valor futuro con flujos de efectivo múltiples	148
Valor presentare con flujos de efectivo múltiples	151
5.5. Valuación de flujos de efectivo uniformes: Anualidades y perpetuidades	154
Valor presente de los flujos de efectivo de la anualidad	154
Valor futuro para anualidades	159
Perpetuidades	160
5.6. Comparación de tasas: El Efecto de los periodos de Composición	162
Tasas efectivas anuales y composición	162
Cálculo y comparación de las tasas efectivas anuales	163
TEA y TPA	165
Llevándolo hasta el límite: Nota sobre la composición continua	166
5.7. Resumen y Conclusiones	168
Apéndice 5A. Tipos de préstamos y amortización de préstamos	178
Capitulo 6.	185
Valuación de Acciones y Bonos	
Capitulo 6.	185
Valuación de Acciones y Bonos	
6.1. Bonos y valuación de bonos	185
Características del bono y precios	186
Valores del bono y rendimientos	186
Riesgo de la tasa de interés	190
Determinación de rendimiento al vencimiento: prueba y error	192
Información de precios de los bonos	194
6.2. Valuación de las Acciones Comunes	196
Flujos de efectivo de las acciones comunes	196
Valuación de las acciones comunes: Algunos casos especiales	198
Elementos del rendimiento requerido	204
Información del mercado accionario	206
6.3. Resumen y conclusiones	208
Parte Cuatro	
Presupuesto de Capital	
Capitulo 7. Valor Presente Neto y Otros Criterios de Inversión	219
7.1. Valor presente neto	220
La idea básica	220
Estimación del valor presente neto	221
7.2. La regla de la recuperación de la inversión	224

Definición de la regla	224
Análisis de la regla del período de recuperación de la inversión	225
Características favorables	227
Resumen de la regla del período de recuperación de la inversión	227
7.3. La regla de la recuperación descontada de la inversión	228
7.4. El rendimiento contable promedio	231
Análisis del método del rendimiento contable promedio	233
7.5. La tasa interna de rendimiento	234
Problemas con la TIR	238
7.6. El índice de rentabilidad	244
7.7. Presupuestos de capital en la práctica	245
7.8. Resumen y conclusiones	247
Capítulo 8. Toma de Decisiones en Proyectos de Inversión	256
8.1. Flujos de efectivo del proyecto: una visión inicial	256
Flujos de efectivo relevantes	257
El principio de independencia	257
8.2. Flujos de efectivo incrementales	258
Costos <<hundidos>>	258
Costos de oportunidad	258
Efectos de oportunidad	258
Efectos colaterales	259
Capital de trabajo neto	259
Consideraciones adicionales	260
8.3. Estados Financieros Preformas y Flujos de Efectivo del Proyecto	260
Inicio: estados financieros proforma	260
Flujos de efectivo del proyecto	262
Proyección del flujo de efectivo total y del valor	263
8.4. Consideraciones adicionales sobre el flujo de efectivo del proyecto	264
Una visión más detallada del capital de trabajo neto	266
Depreciación	268
Un ejemplo: The Majestic Mulch and Cmpost Company (MMCC)	271
8.5. Definiciones alternativas del flujo de efectivo operative	277
El enfoque ascendente	278
El enfoque descendente	279
El enfoque del subsidio fiscal	279
8.6. Algunos casos especiales del análisis del flujo de efectivo descontado	280
Evaluación de propuestas para reducir costos	281
Fijación del precio de ofertas públicas	283
Evaluación de equipos con diferentes vidas económicas	285
8.7. Resumen y conclusiones	287
Capítulo 9. Análisis y Evaluación de Proyectos	297
9.1. Evaluación de estimados del VPN	297
El problema básico	297
Flujos de efectivo proyectados versus reales	298
Riesgo de pronósticos	298
Fuentes generadoras de valor	299
9.2. Análisis de escenarios múltiples y otros análisis de <<¿qué sucede si?>>	299

Etapa inicial	300
Análisis de escenarios múltiples	301
Análisis de sensibilidad	302
Análisis de simulación	303
9.3. Análisis del punto de equilibrio	304
Costos fijos y variable	304
Punto de equilibrio contable	308
Punto de equilibrio contable: una visión más detallada	309
Usos del punto de equilibrio contable	310
9.4. Flujo de efectivo operativo, volumen de ventas y puntos de equilibrio	311
Punto de equilibrio contable y flujo de efectivo	312
Volumen de ventas y flujo de efectivo operativo	312
Puntos de equilibrio del flujo de efectivo, contable y financiero	314
9.5. Apalancamiento operativo	318
La idea básica	318
Implicaciones del apalancamiento operativo	318
Medición del apalancamiento operativo	318
Apalancamiento operativo y punto de equilibrio	320
9.6. Consideraciones adicionales sobre el presupuesto de capital	321
Opciones administrativas y presupuestos de capital	322
Racionamiento de capital	324
9.7. Resumen y conclusiones	325
Parte Cinco. Riesgo y Rendimiento	334
Capítulo 10. Algunas Lecciones Históricas del Mercado de Capital	337
10.1. Rendimientos	338
Rendimientos en efectivo	338
Rendimientos porcentuales	341
10.2. Inflación y rendimientos	343
Rendimientos reales versus nominales	343
El efecto de Fisher	344
10.3. Experiencia histórica	345
Una visión inicial	346
Una visión detallada	348
10.4. Rendimientos promedio: La Primera lección	350
Cálculo de los rendimientos promedio	351
Rendimientos promedio: la experiencia histórica	351
Primas por riesgo	354
La primera lección	356
10.5. La variabilidad de los rendimientos: la segunda lección	356
Distribuciones de frecuencias y variabilidad	356
La varianza y la desviación estándar históricas	357
La experiencia histórica	360
Distribución normal	360
La segunda lección	362
Implicaciones prácticas de la historia del mercado de capital	362
10.6. Eficiencia del mercado de capital	363
Comportamiento de precios en un mercado eficiente	363
La hipótesis de los mercados eficientes	365

Algunos conceptos erróneos comunes sobre la HME	366
Las formas de eficiencia del mercado	367
10.7. Resume y conclusiones	368
Capítulo 11. Rendimiento, Riesgo y la Línea de Mercado de un Activo Financiero	373
11.1. Rendimientos esperados y varianzas	374
Rendimiento esperado	374
Cálculo de la varianza	377
11.2. Cartera	379
Factores de ponderación de la cartera	379
Rendimientos esperados de la cartera	379
Varianza de la cartera	381
11.3. Anuncios, sorpresas y rendimientos esperados	383
Rendimientos esperados e inesperados	383
Anuncios y nueva información	383
11.4. Riesgo: Sistemático y no sistemático	385
Riesgo sistemático y no sistemático	385
Componentes sistemático y no sistemático del rendimiento	386
11.5. Diversificación y riesgo de las carteras	386
El efecto de la diversificación: otra lección histórica del mercado	387
El principio de diversificación	388
Diversificación y riesgo no sistemático	389
13.6. Riesgo Sistemático y beta	390
El principio del riesgo sistemático	390
Medición del riesgo sistemático	391
Betas de portafolios	392
11.7. La línea del mercado de un activo financiero	393
Beta y la prima de riesgo	393
La línea de mercado de un activo financiero	399
11.8. LMAF y costo de capital: una visión previa	403
La idea básica	403
El costo de capital	403
11.9. Resumen y conclusiones	404
Parte Seis. Financiamiento a Largo Plazo	412
Capítulo 12. Financiación a Largo Plazo: Introducción	415
12.1. Deuda corporativa a largo plazo	415
¿Es deuda o capital?	416
Deuda a largo plazo: principios fundamentales	416
El contrato de emisión de bonos	418
12.2. Calificaciones de bonos	421
12.3. Algunos tipos diferentes de bonos	423
Bonos cupón cero	423
Bonos con tasa flotante	425
Otros tipos de bonos	426
12.4. Acciones preferentes	427
Valor nominal	427
¿Constituyen realmente una deuda las acciones preferentes?	427
El enigma de las acciones preferentes	428

12.5. Acciones comunes	429
Acciones con valor nominal y sin valor nominal	430
Acciones comunes autorizados versus emitidas	430
Capital en exceso del valor nominal	431
Utilidades retenidas	431
Valores de mercado versus valores en libros	433
Derechos de los accionistas	433
Dividendos	435
Clases de acciones	436
12.6. Tendencias del financiamiento a largo plazo	437
12.7. Financiamiento a largo plazo bajo condiciones financieras adversas y quiebra	440
Liquidación y reorganización	441
Convenios para prevenir la quiebra	443
12.8. Resumen y conclusiones	443
Apéndice 12A. Bonos redimibles antes de su vencimiento y redacción de bonos	446
Capítulo 13. Emisión de Instrumentos Financieros	454
13.1. la emisión pública	455
Procedimiento básico para una nueva emisión	455
13.2. Métodos alternativos de emisión	456
13.3. La oferta en efectivo	458
Selección del agente colocador	458
Tipos de colocaciones	458
El mercado posterior	459
La cláusula de sobresuscripción	460
Los agentes colocadores	460
El precio de emisión u la subvaluación	461
13.4. Nuevas emisiones de capital y el valor de la empresa	469
13.5. Los costos de emitir instrumentos financieros	470
13.6. Derechos preferentes de compra	474
Mecánica de una emisión de derechos preferentes de compra	475
Numero de derechos preferentes necesarios para comprar una acción	476
El valor de un derecho preferente de compra	477
Ex derechos preferentes de compra	479
Los convenios de colocación	480
Oferta de derechos preferentes de compra: el caso de Time – Warner	480
Efectos sobre los accionistas	481
El enigma de las nuevas emisiones	483
13.7. Dilución	484
Dilución de la propiedad proporcionalidad	485
Dilución del valor: valores en libros versus valores de mercado	485
13.8. Emisión de deuda a largo plazo	487
13.9. Inscripción única de emisiones diferidas	488
13.10. Resumen y conclusiones	489
Parte Siete. Costo de Capital Político Financiera a Largo Plazo	498
Capítulo 14. Costo de Capital	501
14.1. El costo de capital: consideraciones preliminares	502
Rendimiento requerido versus costo de capital	502

Política financiera y costo de capital	503
14.2. El costo del capital en acciones comunes	503
En enfoque del modelo de crecimiento de dividendos	503
El enfoque de la LMAF	506
14.3. Los costos de la deuda y de las acciones preferentes	509
14.4. El costo promedio ponderado de capital	510
El costo promedio ponderado de capital sin ajustar	510
Impuestos y el CPPC	511
Cómo solucionar el problema del almacén y problemas similares del presupuesto de capital	513
14.5. Costos de capital divisional y del proyecto	515
La LMAF y el CPPC	516
Costo de capital divisional	517
En enfoque de empresas con actividad única	517
El enfoque subjetivo	518
14.6. Costos de emisión y el costo promedio ponderado de capital	521
En enfoque básico	521
Costos de emisión y el VPN	523
14.7. Resumen y conclusiones	524
Capítulo 15. Apalancamiento Financiero y Política de la Estructura de Capital	531
15.1. El Problema de la estructura de capital	532
Valor de la empresa y valor de las acciones: un ejemplo	532
Estructura de capital y costo de capital	533
15.2. Efecto del apalancamiento	534
Impacto del apalancamiento financiero	534
Préstamos corporativos y apalancamiento casero	537
15.3. Estructura de capital y costo del capital accionario comunes	539
Proposición I de M y M: el modelo gráfico	540
Proporción II de M&M: el costo de capital en acciones comunes y el apalancamiento financiero	540
Riesgos operativo y riesgo y financiero	543
15.4. Proporciones I y II de M & M con impuestos corporativos	544
El subsidio fiscal derivada de los intereses	545
Impuestos y la proporción I de M & M	546
Impuestos, el CPPC, y proposición II	547
15.5. Costos de la quiebra	551
Costos directos de la quiebra	551
Costos indirectos de la quiebra	552
15.6. Estructura de capital óptima	553
La teoría estática de la estructura de capital	553
La estructura óptima de capital y el costo de capital	555
Estructura de capital óptima: resumen	555
Estructura de capital: algunas recomendaciones administrativas	557
15.7. El modelo gráfico una vez más	558
El modelo gráfico ampliado	558
Derechos comercializables versus derechos no comercializables	559
15.8. Estructuras de capital observadas	560
15.9. Resumen y conclusiones	563

Capítulo 16. Dividendos y Política de Dividendos	569
16.1. Dividendos en efectivo y pago de dividendos	570
Dividendos en efectivo	570
Método estándar para el pago de dividendos en efectivo	571
Pago de dividendos: cronologías	571
Consideraciones adicionales sobre la fecha ex – dividendo	572
16. 2. ¿Es relevante la política de dividendos?	573
Un ejemplo de la irrelevancia de la política de dividendos	574
16.3. Factores prácticos que favorecen pagos menores de dividendos	576
Impuestos	576
Costos de emisión	579
Restricciones de dividendos	579
16.4. Factores prácticos que favorecen pagos mayores de dividendos	579
Deseo de obtener ingresos en el presente	580
Eliminar la incertidumbre	580
Beneficios fiscales y legales jurídicos de mayores pagos dividendos	581
16.5. ¿Una solución de los factores prácticos?	582
Contenido de informativo de los dividendos	582
El efecto de clientela	583
16.6. Como establecer una política de dividendos	585
Enfoque de dividendos residual	585
Estabilidad de los dividendos	588
Política de dividendos de compromisos	590
16.7. Recompra de acciones: una alternativa para los dividendos en efectivo	592
Dividendos en efectivo versus recompra	592
Consideraciones reales prácticas en una recompra	594
Recompras de acciones y UPA	594
16.8. Dividendos en acciones y split de acciones	595
Algunos detalles acerca de las participaciones de acciones y los dividendos en acciones	595
Valor de los split de acciones y de los dividendos en acciones	597
Splits inverso	598
16.9. Resumen y conclusiones	599
Parte Ocho. Planeación y Administración de las Finanzas a Corto Plazo	608
Capítulo 17. Finanzas y Planeación a Corto Plazo	611
17.1. Seguimiento del efectivo y del capital de trabajo neto	612
1.2. El ciclo operativo y el ciclo de efectivo	614
Definición del ciclo operativo y del efectivo	614
El Ciclo operativo y el organigrama de la empresa	616
Cálculo de los ciclos operativo y de efectivo	616
Interpretación del ciclo de efectivo	620
17.3. Algunos aspectos de la política financiera a corto plazo	621
Magnitud de la inversión de la empresa en activo circulante	621
Políticas alternativas de financiamiento del activo circulante	624
¿Cuál es mejor?	625
Activos y pasivos circulantes en la práctica	627
17.4. El presupuesto de efectivo	629

Ventas y cobranzas en efectivo	629
Salidas de efectivo	630
El saldo del efectivo	631
17.5. Deuda a corto plazo	632
Préstamos sin garantías	632
Préstamos con garantía	634
Otras fuentes	635
17.5. Plan financiero a corto plazo	636
17.7. Resumen y conclusiones	637
Capítulo 18. Administración de Efectivo y de Liquidez	649
18.1. Razones para mantener efectivo	650
Motivos especulativo y precautorio	650
El motivo de transacción	650
SalDOS compensatorios	651
Costos de mantener efectivo	651
18.2. Comprensión del flotante	651
Flotante de desembolsos	652
Flotante de cobranza y flotante neto	652
Administración del flotante	654
18.3. Cobranzas y concentraciones de fondos	658
Componentes del periodo de cobranza	659
Cobranza en efectivo	659
Apartados postales de seguridad	660
Concentración de fondos	661
Aceleración de las cobranzas: un ejemplo	661
18.4. Administración de los desembolsos de efectivo	665
Incremento del flotante de desembolsos	665
Control de los desembolsos	665
18.5. Inversión del efectivo inactivo	667
Excedentes temporales	668
Características de los instrumentos financieros a corto plazo	669
Algunos tipos de diferentes de instrumentos del mercado de dinero	670
18.6. Resumen y conclusiones	671
Apéndice 18 A.	675
Determinación del Saldo de Efectivo objetivo	
Capítulo 19.	687
Administración del Crédito y Inventario	
19.1. Crédito y cuentas por cobrar	687
Elementos de la política de crédito	688
Flujos de efectivo que se derivan de la concesión del crédito	688
La Inversión en cuentas por cobrar	689
19.2. Términos de venta	689
La Forma básica	690
El período de crédito	690
Descuento por pronto pago	692
Instrumentos de crédito	694
19.3. Análisis de la política de crédito	695
Efectos de la política de crédito	695
Evaluación de una política de crédito propuesta	695

19.4. Política de crédito óptima	698
La Curva de costo total de crédito	698
19.5. Análisis de crédito	700
¿Cuándo debe otorgarse crédito?	700
Información de crédito	702
Evaluación y calificación del crédito	704
19.6. Política de cobranza	704
Seguimiento de las cuentas por cobrar	705
Procedimiento de cobranza	705
19.7. Administración de inventario	706
El administrador financiero y la política de inventario	706
Tipos de inventario	706
Costos del inventario	707
19.8. Técnicas de administración de inventarios	708
El método ABC	708
El Modelo de cantidad económica de reorden (CER)	709
Aplicaciones al modelo CER	714
Administración de inventarios de demanda derivada	714
19.9. Resumen y conclusiones	716
Apéndice 19A. otras consideraciones sobre el análisis de la política de crédito	723
Parte Nueve. Temas Especiales de Finanzas Corporativas	732
Capítulo 20. Opciones e Instrumentos Financieros Corporativos	735
20.1. Opciones: fundamentos	736
Opciones de venta y de compra sobre activos financieros	736
Cotizaciones de opciones sobre acciones comunes	737
Rendimientos de las operaciones con opciones	738
20.2. Principios básicos de la valuación de opciones	740
Valor de una opción de compra al vencimiento	741
Los límites superior e inferior del valor de una opción de compra	742
Modelo básico: Parte I	743
Cuatro factores que determinan el valor de las opciones	746
20.3. Valuación de una opción el valor de las opciones	746
Modelo básico: Parte II	747
El quinto factor	748
Un análisis más detallado	749
20.4. El capital contable como una opción de compra sobre los activos de la empresa	751
Caso I: Deuda libre de riesgo	752
Caso II: Deuda con riesgo	752
20.5. Certificados de garantía de compra de acciones comunes	754
Diferencia entre los certificados de garantía de compra de acciones comunes y las opciones de compra sobre acciones comunes	755
Los certificados de garantía de compra y el valor de la empresa	756
20.6. Bonos convertibles	759
Características de un bono convertible	759
Valor de un bono convertible	760
20.7. Razones para emitir certificados de garantía de compra de acciones comunes y bonos convertibles	762

El relato de la <<comida gratuita>>	763
El relato de la <<comida cara>>	763
Una conciliación	764
20.8. Otras opciones	765
La cláusula de redención anticipada de un bono	765
Bonos con opción de venta	765
La cláusula de sobresuscripción	765
Seguros y garantías sobre préstamos	765
20.9. Resumen y conclusiones	766
Apéndice 20A. El modelo de valuación de opciones Black – Scholes	774
Capítulo 21. Fusiones y Adquisiciones	779
21.1. Las formas jurídicas de las adquisiciones	780
Fusiones y consolidación	781
Adquisición de acciones comunes	781
Clasificaciones de adquisiciones	783
Nota sobre las tomas de control	783
21.2. Impuestos y adquisición	784
Factores determinantes de la situación fiscal	785
Adquisiciones gravables y exentas de impuestos	785
21.3. Contabilización de las adquisiciones	796
El método de compra	786
Agregación de interés	787
¿Qué método es mejor: el método de compra o la agregación de interés?	787
21.4. Beneficios derivados de adquisiciones	788
Sinergia	788
Incremento de ingresos	790
Reducciones de costos	791
Beneficios fiscales	792
Cambios en los requerimientos de capital	793
21.5. Algunos efectos financieros colaterales de las adquisiciones	795
Crecimiento de las utilidades por acción (UPA)	795
Diversificación	796
21.6. El costo de una adquisición	797
Caso I: adquisición en efectivo	798
Caso II: adquisición con acciones	798
Efectivo versus acciones comunes	799
21.7. Tácticas defensivas	800
El acta constitutiva y los estatutos de las empresas	800
Convenios de recompra / paralización	800
Autoofertas de adquisición pública excluyentes	801
<<Cápsulas de cianuro>> y planes de emisión de derechos preferentes de compra de acciones comunes	801
Reprivatización accionaria y compras apalancadas	804
Otros dispositivos y terminología de las transferencias de control corporativo	804
21.8. Algunas evidencias sobre a adquisiciones	805
21.9. Resumen y conclusiones	807
Capítulo 22. Finanzas Corporativas Internacionales	814

22.1. Terminología	815
22.2. Mercados de divisas y tipos de cambio	816
Tipos de cambio	820
Clases de transacciones	822
22.3. Paridad del poder adquisitivo	823
Paridad absoluta del poder adquisitivo	824
Paridad relativa del poder adquisitivo	825
22.4. Paridad de la tasa de interés, tasas forward no sesgadas y el efecto de Fisher internacional	827
Arbitraje cubierto de la tasa de interés	828
Paridad de la tasa de interés (PTI)	829
Tipos de cambio de forward y tipos spot futuros	830
Integración de los conceptos	831
22.5. Presupuesto de capital Internacional	832
Método I: método de divisa nacional	833
Método II: Enfoque de divisa extranjera	835
Flujos de efectivo no remitidos	835
22.6. Riesgo cambiario	836
Exposición al riesgo de corto plazo	836
Exposición al riesgo a largo plazo	837
Exposición cambiaria contable	837
Administración del riesgo del tipo de cambiario	839
22.7. Riesgo político	839
22.8. Resumen y conclusiones	840
Capítulo 23.	847
Arrendamiento	
23.1. Arrendamientos y tipos de arrendamiento	848
Arrendamientos versus adquisición	848
Arrendamientos operativo	848
Arrendamientos financiero	850
23.2. Contabilidad y arrendamientos	851
23.3. Impuestos, autoridades fiscales arrendamientos	853
23.4. Los flujos de efectivo del arrendamiento	854
Los flujos de efectivo incrementales	854
Nota sobre los impuestos	855
23.5. ¿Arrendar o comprar?	856
Análisis preliminar	856
Tres posibles potenciales	857
Análisis de VPN	858
Una interpretación errónea	858
23.6. Paradoja del arrendamiento	859
23.7. Razones para arrendar	860
Razones correctas para arrendar	860
Razones erróneas para arrendar	863
Razones adicionales para arrendar	863
23.8. Resumen y conclusiones	864
Capítulo 24.	868
Administración de riesgos: introducción a la ingeniería financiera	
24.1. cobertura y volatilidad de los precios	868

Volatilidad de los precios: una perspectiva histórica	869
Volatilidad de la tasas de interés	869
Volatilidad de los tipos de cambio	872
Volatilidad de los precios de las mercancías básicas	874
El impacto del riesgo financiero: la industria estadounidense de ahorros y préstamos	874
24.2. Administración del riesgo financiero	875
El perfil de riesgo	875
Reducción de la exposición al riesgo	876
Cobertura de la exposición a corto plazo	878
Cobertura del flujo de efectivo: nota precautoria	878
Cobertura de la exposición a largo plazo	879
24.3. Cobertura con contratos adelantados	880
Contratos adelantados: fundamentos	880
El perfil de resultados	880
Cobertura con contratos adelantados	881
24.4. Cobertura con contratos de futuros	883
Operaciones con futuros	884
Bolsas de futuros	884
Cobertura con futuros	886
24.5. Cobertura con contratos de intercambio	886
Swaps de divisas	887
Swaps de tasas de interés	887
swaps de mercancías básicas	888
El operador de swaps	888
Swaps de tasas de interés: un ejemplo	888
24.6. Cobertura con contratos de opciones	890
Terminología de las opciones	890
Opciones versus contratos adelantados	890
Perfiles de resultados de las opciones	891
Cobertura con opciones	892
Cobertura del riesgo de los precios de las mercancía	892
Cobertura del riesgo del precio de las mercancías básicas con opciones	893
Cobertura del riesgo cambiario con opciones	894
Cobertura del riesgo de tasas de interés con opciones	895
24.7. Resumen y conclusiones	896
Apéndice A. Tablas matemáticas	A1
Apéndice B. Ecuaciones fundamentales	B1
Apéndice C. Respuestas a problemas seleccionados de final del capítulo	C
Índice de autores	I1
Índice de ecuaciones	I3
Índice de términos fundamentales	15
Índice temático	I7