

INDICE

Parte I Fundamentos	1
Capítulo 1	
Panorama de la administración financiera corporativa	2
1.1. ¿Que son las finanzas? La decisión de Netscape de ingresar en la bolsa de valores	3
1.2. Propiedad, control y riesgo	9
1.3. Tres enfoques diferentes de una empresa	13
1.4. El papel que desempeña la corporación	16
1.5. La evolución de las finanzas	20
1.6. Unas palabras de consejo	21
Resumen	22
Capítulo 2	
Contabilidad, flujo de efectivo e impuestos	25
2.1. Para entender los estados financieros	26
2.2. Los estados financieros son históricos	31
Diferencias en la utilización de un automóvil El almacén del muelle de la compañía Sampson	32
Las acciones que tiene Sun Trust de Coca-Cola	33
Desarrollo de un nuevo producto en Murray Corporation	34
2.3. El ingreso neto no es un flujo de efectivo	36
2.4. Cálculo de impuestos	37
Impuestos corporativos sobre la renta de Sidewell, Inc.	38
La deducción por dividendos recibidos en Epic records	40
Una opción en el tiempo sobre el pago de impuestos en las ganancias de capital de las acciones de Goodyear	42
Resumen	43
Apéndice: análisis de estados financieros	49
Capítulo 3	
El entorno financiero: principios y conceptos fundamentales	61
El entorno económico competitivo	62
El costo de oportunidad de vender un auto usado El fallecimiento del viejo presidente de Occidental Petroleum Corporation	63
El lenguaje ambiguo de los medios Bonos municipales libres de impuestos	64
Oferta de Sun para la compra de Apple Computer	65
Acciones contra las paredes	66
3.2. Valor y eficiencia económica Michel Jordan juega mejor básquetbol	68
Una opción oculta	69
Lockheed Tri-Star	70
Transacciones financieras	71
Algunas formas de diversificar Los mercados de capital reaccionan a la nueva información	72
Sugerencia y dinero fácil	74
3.4. Los mercados de capital	
Cálculo implícito del interés	77

3.5. la estructura a plazos de las tasas de interés	81
3.6. la ética en los negocios	83
Parte II Valuación básica	91
Capítulo 4	
El valor del dinero en el tiempo	93
El Valor presente neto y las tasas de rendimiento	94
4.2. Múltiples flujos de efectivo esperados futuros	99
4.3. Anualidades	101
Ahorro para la jubilación en Citibank Calculo del valor presente de un préstamo para comprar un automóvil de GMAC	103
Calculo de los pagos anuales de préstamo Ahorro en La IBM Credit Union para comprar una casa	104
Amortización de un préstamo Calculo del valor presente de una anualidad que comienza en el futuro	105
Valor presente de una perpetuidad 4.4. Soluciones para las tasas de descuento Cálculo del rendimiento esperado de un certificado de depósito en el Bank One	107
Calculo de la tasa de intereses sobre una hipoteca de Chase Home Mortgage 4.5. tasas compuestas	108
Calculo de una TPA de Bankers Trust Calculo del RPA de la TPA de Bankers Trust	109
Calculo de un RPA con capitalización continua	111
Valor presente de un solo flujo de efectivo con capitalización continua	112
Valor presente de una anualidad de flujo de efectivo con capitalización continua El valor futuro de una anualidad de flujo de efectivo con capitalización continua	113
4.6. Fracciones de periodos de tiempo Cálculo del valor presente de un flujo de efectivo futuro único Cálculo del valor futuro de una anualidad de su periodo	114
Cálculo del valor presente de una anualidad con flujos de efectivo al inicio de su periodo 4.7. Valuación de ofertas con “facilidades de pago”	115
Precio de descuento 0 3.9 % de TPA de Ford Cálculo del valor de una oferta con facilidades de pago para la compra de un Buick	116
4.8. Solución de los problemas: un repaso	117
Resumen	118
Apéndice: la base teórica para la regla del VPN	124
Capítulo 6	
Valuación de títulos o valores financieros	131
5.1. Bonos	132
Calculo del precio justo de un bono Ford	135
Calculo del rendimiento al vencimiento de un bono de Coca-Cola	139
Calculo del rendimiento al recomprar (RAR) de un bono de IBM	142
El calculo del RAV sobre un bono de cupón cero de J.C. Penney	143

5.2. Acciones	
La valuación de acciones preferentes de Ohio Edison	144
La valuación de acciones preferentes de perpetuas de American Airlines	145
5.3. El modelo de crecimiento de dividendos	147
Valuación de acciones de crecimiento constante: Procter & Gamble	149
La valuación de acciones de crecimiento cero: Sargasso	150
Valuación de acciones de crecimiento supernormal: Netscape	151
Valuación de acciones de crecimiento errático Novell	152
5.4. Obtención de información sobre acciones comunes	154
5.5. Estimación del rendimiento requerido de un acción: la tasa de capitalización	157
Estimación de la tasa de capitalización (rendimiento requerido) de International Paper	
5.6. la fuente del crecimiento de los dividendos: las utilidades retenidas	158
5.7. relación precio-utilidades	159
Estimación de VPNIF: McHandy	
5.8. limites al uso del modelo de valuación de acciones	162
Resumen	163
Capitulo 7	
Riesgo y rendimiento: los valores financieros	170
6.1. Medidas alternativas de rendimientos	171
6.2. calculo de los rendimientos obtenidos realizados	173
Calculo del rendimiento realizado	174
Calculo de un RPA realizado	
Calculo de un RPA realizado para un periodo de tenencia de 3.75 años	175
6.3. Rendimientos históricos de los valores financieros en Estados Unidos	176
6.4. conceptos de probabilidad	178
Utilidades por acción de Exxon en el año próximo	179
Calculo de la media de utilidades por acción por Exxon	180
Calculo de la varianza y la desviación estándar de las utilidades por acción de Calculo de la	181
6.5. el rendimiento esperado de una inversión	183
El rendimiento esperado de un activo	
6.6. el riesgo especifico de un inversión	184
Calculo del riesgo y rendimiento esperados de una cartera	186
Correlación negativa perfecta	188
6.8. la selección de la mejor cartera con riesgo	193
6.9. tomar presado y la separación de la cartera	195
Resumen	198
Capitulo 7	
Riesgo y rendimiento: modelos de fijación de precios de los activos	207
7.1. modelos de fijación de precios de los activos	208
7.2. modelo de valuación de activos de capital (MVAC)	210
El calculo de la pendiente de LMC	212
El Calculo del rendimiento esperado del valor J	213
El intercambio compensatorio riesgo-rendimiento	
7.3. Beta y la LMVI	214
El calculo de una beta	215

Calculo de una beta de cartera	
7.4. Aplicación del MVAC	218
¿Qué sucede cuando uno se diversifica?	221
7.5. modelos de múltiples factores	
7.6. teoría de fijación de precios por arbitraje	222
La paliación de La TVA	223
7.7. consideraciones internacionales	224
Resumen	227
Capítulo 8	
Opciones: la valuación de contingencias	241
8.1. Opciones	242
Una perspectiva de opción sobre un billete de lotería	243
8.2. compra y venta de partes de la distribución de los rendimientos de un activo	245
Calculo de resultados de una opción de compra	247
Calculo de resultados de una opción de venta	249
8.3. la valuación de una opción	250
8.4. algunas generalidades importantes sobre las opciones	253
8.5. sitios en que se pueden buscar opciones	255
La opción en el caso del Swap de Gibson Greetings, subordinado a la tesorería	256
8.6. un modelo simple de evaluación de opciones	
El valor de la opción de compra de Carl	259
La combinación de valores de opciones	260
Las opciones de establecimiento y de cantidad de producción	261
Una cartera de opciones	262
Capítulo 9	
Contratos financieros	269
Relaciones agente-principal	
Un conflicto principal-agente	270
Costo de agencia	272
9.3. Conflictos entre los accionistas y los administradores	273
9.4. Conflictos entre acreedores y accionistas	276
El proyecto Green Canyon	277
La compra apalancada de RJR Nabisco	281
El efecto de la singularidad de los activos cuando se toma un préstamo	282
9.5. Conflicto consumidor-empresa	
Conflicto consumidor-compañía y apuros financieros de Chrysler	
Los conflictos consumidor-empresa y las dificultades financieras de Chrysler	283
9.6. Trabajo bajo relaciones contractuales	284
Paquete de compensaciones del primer año de Lee Iacocca	287
La píldora de venenosa de Chrysler	
¿Cuánto gana Michael Ovitz en Disney?	288
La lucha de poderes de Sallie Mae	
la eliminación de una cláusula limitante	290
La selección del mejor contrato	
9.7. Monitoreo	291

La banca rota de Barings	293
Parte III Proyectos de inversión: asignación estratégica de activos	303
Capítulo 10	
Costo de capital	304
10.1. El proceso de proyectos de inversión	306
Una estrategia de Boeing: ¿volara el proyecto 777?	307
10.2. los costos históricos de capital en comparación con los costos incrementales	309
10.3. valuación corporativa	310
Proyectos de inversión de Kmart	311
10.4. El valor y el intercambio compensatorio riesgo-rendimiento	312
Un intercambio compensatorio puro entre el riesgo y le rendimiento	
10.5. apalancamiento	313
La producción de gorras de esquiar de Eastern Mountain Apparel	314
10.6. apalancamiento y tolerancia al riesgo	
El apalancamiento de Per-Pet, Inc.	316
10.7. el costo de capital promedio ponderado	317
El costo de capital General Patent	319
10.8. el calculo equivocado del costo promedio ponderado de capital	320
Un proyecto de inversión de American Airline	321
10.9. Riesgo financiero	322
La inversión apalancada de Toshiba	324
10.10. una regla practica para calcular el costo de capital	
El calculo de BA de Officemate	326
La ampliación de la producción de reproductores de discos compactos de Poly-Brands	327
Estimación del costo de capital cuando hay alternativas de apalancamiento de operación	328
Capítulo 11: Proyectos de inversión: los aspectos básicos	336
11.1. El calculo de los flujos de efectivo incrementales	337
La capitalización en comparación con los gastos en Boeing	339
11.2. valor presente neto (VPN)	344
El descubrimiento de una oportunidad con VPN positivo	
El calculo del VPN de la maquina empacadora de Rocky Mountain	345
11.3. tasa interna de rendimiento (TIR)	
El calculo de las TIR para Reebok	348
11.4. cuando coinciden los métodos del VPN y la TIR: proyectos independientes, convencionales	349
11.5. cuando no coinciden los métodos del VPN y la TIR: proyectos mutuamente excluyentes	350
La comparación de la TIR con el VPN en Guess, Inc.	351
11.6. otros caso en que los métodos TIR y VPN puede ser diferentes	352
TIR múltiples en el caso de Triborg Inc.	353
11.7. la tasa interna del rendimiento, en resumen	354
11.8. alternativas inferiores al método de VPN	355
Calculo del periodo de recuperación	
Comparación del método de periodo de recuperación con el VPN en el caso de proyectos de Nike	356
Calculo del periodo de recuperación descontado	357

11.9. los proyectos de inversión en a práctica	360
Capitulo 12	
Proyectos de inversión: algunas consideraciones especiales	370
12.12. efectos secundarios de nuevos productos	371
Nuevos en juegos de computadora en Nintendo	374
12.2. la evaluación de los ciclos de reemplazo	375
Cambio de inventario de equipo de Hoover	376
Creencia del ciclo de reemplazo en Hoover	377
El calculo de una anualidad equivalente (AE)	378
12.3. La inflación	379
El logotipo de Christian Dior	380
12.4. unas palabras sobre el ambiente de impuestos	381
Métodos alternos de depreciación en General Electric	284
12.5. otros métodos para el análisis de proyectos	385
La determinación del nivel de ventas cero-VPN	387
Análisis de sensibilidad	388
Un árbol de decisión en Hanzing, Inc.	389
El uso del árbol de decisiones para hacer una selección	392
Resumen	396
Capitulo 13	
Proyectos de inversión en la práctica	403
13.1. una propuesta de ampliación de capacidad	404
13.2. opciones en los proyectos de inversión	407
Vender o no vender Joes Doner	408
Consecuencias de operaciones de mercado de Hess, Inc.	410
13.3. problema que define los flujos de efectivo incrementales: el caso de las diferencias en riesgo	411
Producción de sidra en Stephensons Orchards, Inc.	
13.4. racionamiento de capital	413
13.5. selección de proyectos en condiciones de racionamiento de capital	415
Racionamiento de capital en Jensen Audio	416
Restricciones de racionamiento de capital durante dos años en Jensen Audio	418
13.6. la administración de proyectos de inversión	419
Los escáneres ópticos de Kroger	422
13.7. otros financieros que son difíciles de cuantificar	423
13.8. algunos consejos prácticos	424
Resumen	426
Parte IV Estructura de capital y política de dividendos	433
Capitulo 14	
Eficiencia del mercado de capital: explicación y consecuencias	434
14.1. una analogía	435
14.2. Eficiencia, liquidez y valor	437
Intercambio de acciones de Exxon por acciones de GM	438
Precio de los certificados de la tesorería	439
14.3. el arbitraje: la lucha por la eficiencia	440
14.4. señales y recopilación de información	443
14.5. sabiduría colectiva	446
Expertos en predicción del mercado de valores	

14.6. conservación del valor	449
El tratamiento fiscal de los bonos de cupón cero	451
14.7. mercados de capital perfectos	454
Resumen	456
Capítulo 15	
Por que es importante la estructura de capital	463
15.1. el enfoque del mercado perfecto	464
Como realizar arbitraje con las diferencias en la valuación de apalancamiento	466
15.2. impuestos corporativos sobre los ingresos impuestos corporativos en Per-Pet, Inc.	467
El costo de capital en Per-Pet, Inc.	472
Tasas neutrales de impuestos	473
15.4. el impuesto combinado por los ingresos corporativo personal	474
15.5. costos de agencia	475
15.6. Problemas financieros y bancarrota	477
15.7. costos sobre las transacciones del financiamiento externo La estructura de capital de Goodyear	480
Selección adversa: financiamiento interno contra externo Selección adversa: financiamiento de deuda externa contra capital	481
15.8. la cliente del apalancamiento financiero	482
El acta de reforma de impuestos en Estados Unidos de 1986 fija un limite sobre el apalancamiento personal	483
15.9. las imperfecciones del mercado de capital: su enfoque hacia la estructura de capital	484
Resumen	488
Capítulo 16	
Como administrar la estructura de capital	495
16.1. efectos en diferentes sectores industriales	496
16.2. factores que afectan la elección de la estructura de capital de una empresa	501
Análisis reforma del crédito	502
El apalancamiento y el descubrimiento de yacimiento de petróleo	503
16.3. elección de una estructura de capital apropiada	504
Selección de las razones financieras del objetivo utilizando el análisis comparativo de crédito	505
16.4. como ajustar el valor presente y los rendimientos requeridos para efectos de la estructura de capital	512
16.5. el valor presente ajustado	513
Calculo de un VPA en Borden	514
16.6. la administración de la estructura de capital y su impacto sobre el valor de la empresa	515
Calculo del CCPP para Bausch & Lomb	
Estimado del rendimiento no apalancado requerido para Conoco	518
16.7. como estimar el CCPP para un proyecto de inversión	519
Estimado del CCPP de un proyecto para PepsiCo	520
Resumen	521
Capítulo 17	
Por que es importante la política de dividendos	532

17.1. enfoque de un mercado perfecto	534
Ilustración de la inaplicabilidad de los dividendos	537
17.2. El papel del impuesto sobre la renta	538
Efectos de los impuestos personales	539
Sistemas de impuestos por imputación	541
17.3. costos de transacción	542
Cambio en la política de dividendos de Kodiak	544
17.4. señales	545
Ajuste en los dividendos para un cambio en la utilidad por acción	547
17.5. recompras de acciones	549
Ejemplo sobre la equivalencia de los dividendos y las recompras de acciones	
Ejemplo de la transferencia de la riqueza	
17.6. derechos de venta transferibles	551
Los derechos de venta transferibles de Gillette	552
Los derechos de venta transferibles de Gillette (continuación)	553
Los derechos de venta transferibles de Gillette (continuación)	
Los derechos de venta transferibles de Gillette (conclusión)	
17.7. implicaciones sobre las políticas de la empresa	555
Capítulo 18	
Administración de la política de dividendos	564
18.1. diferencias en la industria	567
18.2. la política de dividendos en la práctica	568
Eventos relacionados con los dividendos para General Electric Company en 1994	571
18.3. Guías para el manejo de la políticas de dividendos	573
18.4. Aplicación de las guías para el manejo de la política de dividendos	
18.5. Dividendos extraordinarios	
Dividendos especiales de Alcoa	576
18.6. Dividendos y división de acciones	
Un dividendo de acciones de dos por una	
División de acciones de General Electric Company en 1994	578
18.7. Recompra de acciones comunes	580
La oferta de comprar de subasta holandesa de Holiday Inns, Inc.	582
18.8. cuando hay una duda	584
Resumen	586
Parte V. Administración de la empresa	595
Capítulo 19	
Administración del efectivo y del capital de trabajo	596
19.1. Administración del capital de trabajo	597
Ciclo de conversión de efectivo	601
Ciclo de conversión de efectivo en Parke-Davis	602
19.3. Administración del efectivo	603
Empleo del modelo de Baumol en Fox	606
Empleo del modelo de Miller-Orr en KFC	608
Flotación de reembolso en Corrs	609
Flotación de cobranzas en Corrs	
Costo de una transferencia por cable	610
Empleo de una caja de seguridad en The Gap	

19.4. Financiamiento a corto plazo	611
Costo del crédito comercial para Radio Shack	612
Préstamo de franquicia de Wendys con saldo compensatorio	616
Costo de un préstamo desconocido de Famous Amos	617
Costo de un préstamo descontado a plazos para Famous Amos	618
Costo de los documentos comerciales de GMAC	620
19.5. Intercambio electrónico de datos (IED)	621
Resumen	622
Capítulo 20	
Administración de las cuentas por cobrar y del inventario	630
20.1. Administración de las cuentas por cobrar	631
Otorgamiento de crédito en BSA	633
20.2. estándares de crédito y evaluación de crédito	635
Calculo de las clasificaciones sobre la capacidad crediticia para un cliente de negocios	637
Clasificación para obtener una tarjeta de crédito	
20.3. supervisión de las cuentas por cobrar	639
Un programa de antigüedad para Provo Palace	640
Antigüedad promedio de las cuentas por cobrar de Provo Palace	641
Fracciones de cobro y fracciones en balance de cuentas por cobrar de Connecticut Micro Systems	642
El VPN de un cambio en la política de crédito	645
20.4. administración del inventario	646
La CPE de Officemax	648
La CPE y los descuentos por cantidad en Officemax	649
Cantidad del pedido y punto de nuevo pedido en Oxford Arms	650
Resumen	653
Capítulo 21	
Administración de la tesorería	661
21.1. Administración de la tesorería	662
21.2. Administración del fondo de pensiones	664
Calculo de la pensión del beneficio definido	
La inflación y el valor del beneficio de una pensión	666
Valores finales para los planes de contribución definida, con diferentes asignaciones de activos	668
21.3. Administración del riesgo	672
Compra de seguros	
21.4. las relaciones con los inversionistas	675
Análisis de costo beneficio de las relaciones con el inversionista	676
Resumen	679
Capítulo 22	
Planeación financiera	687
22.1. el proceso de planeación financiera	688
22.2. presupuesto efectivo	
Presupuesto de efectivo en Monet Paint Company	693
22.3. estados financieros proforma	
Estados financieros Pro forma para a Bluestem Crafts Stores	695
Pronósticos de necesidades financieras en Cohen Energy Management Systems	698

El índice de crecimiento interno en Tennessee Clay, Inc.	701
Índice de crecimiento interno sostenible de Tennessee Clay, Inc.	702
Modelo de planeación a largo plazo de Whittaker industries	703
22.4. automatización de los pronósticos financieros	705
Parte VI. Financiamiento al largo plazo	723
Capítulo 23	
El capital y el proceso de inversión bancaria	724
23.1. alternativas de financiamiento a largo plazo	726
23.2. las ofertas públicas	728
La oferta general en efectivo de GM	
Oferta secundaria de los fondos de pensión de GM	732
Una oferta sindicalizada	734
Componentes del diferencial bruto de suscripción	736
23.3. colocaciones privadas	738
23.4. financiamiento de capital común	741
Ganancias por acción de du Pont	742
Valor en libros por acción de du Pont	743
23.5. oferta pública de acciones comunes	
23.6. ofertas de derechos	744
Dos ofertas de derechos de Eurotúnel	745
Oferta de derechos de Long Island Lighting Company	746
23.7. Cotizar públicamente y dejar de cotizar públicamente	748
Características de las acciones preferentes y las acciones de preferencia	750
Resumen	753
Apéndice: evaluación de los méritos de los arreglos financieros innovadores	759
Capítulo 24	
Deuda a largo plazo	766
24.1. tipos de deudas a largo plazo	768
24.2. características importantes de la deuda a largo plazo	769
Cláusulas de la deuda	770
24.3. diseño de una emisión de deuda a largo plazo	
Cálculo de la vida promedio	771
Cálculo de la duración	772
Programa de precio de rendición opcional para un bono a largo plazo	774
24.4. innovaciones recientes en el mercado de bonos	775
Una emisión de deuda indexada al petróleo	776
Pagos sensibles al crédito	
24.5. financiamiento de deuda internacional	777
Comparación de los costos de las solicitudes de préstamos internos y en eurobonos	778
24.6. reembolso de un bono	779
Cálculo del flujo de pago del servicio de la deuda después de impuestos	783
Análisis de una oportunidad de reembolso de un bono de cupón elevado	
Cálculo de la ventaja neta del reembolso de PAR	787

Impacto contable de un reembolso	
24.7. el reembolso de la deuda de cupón elevado en la práctica	788
Empleo del enfoque alternativo para calcular la VN del reembolso de PAR	789
Calculo secundario de la VN	790
Reembolso de una emisión de fondo de amortización	791
Resumen	794
Capitulo 25	
El arrendamiento y otros financiamientos basados en activos	805
25.1. El arrendamiento	806
25.2. valuación de un arrendamiento financiero	810
Un arrendamiento financiero es similar aun préstamo asegurado	812
Ventaja neta del arrendamiento para NACCO	814
La TIR del arrendamiento propuesto para NACCO	815
Calidad del préstamo equivalente en el arrendamiento propuesto para NACCO	816
La ventaja neta del arrendamiento cuando NACCO no paga impuestos	817
Calculo del pago del arrendamiento en el punto de equilibrio	
El impacto del pago del arrendamiento que cobra el arrendador	818
El impacto del calendario del flujo de efectivo sobre el atractivo del arrendamiento	819
El arrendamiento puede afectar el valor de un proyecto de inversión	820
Tratamiento fiscal y contable sobre los arrendamientos financieros	821
25.4. Financiamiento de proyectos	822
Financiamiento de proyectos contra un financiamiento convencional	823
25.5. Financiamiento a través de una sociedad limitada	
La sociedad limitada de Cinema Group Partners	825
Calculo del costo de capital del socio limitado	826
Resumen	828
Capitulo 26	
Derivados y coberturas	839
26.1. opciones	840
26.2 Warrants	
Una emisión de warrants	843
26.3. valores convertibles	844
Una conversión obligada	847
26.5. modelos para la fijación de una opción	848
Aplicación del MODP de Black-Scholes	851
¿Qué sucede cuando baja el precio de una opción?	852
Valuación de una opción de venta	853
26.5. Swaps sobre tasas de interés	855
Un swap de tasas de interés	856
Como se utilizan los swap de tasas de interés	857
26.6. contratos adelantados (forwards) y futuros	
Un contrato adelantado	859
Un contrato a futuros	861
26.7. cobertura	862

Empleo de las opciones para la cobertura	863
La cobertura con futuros	864
Resumen	866
Parte VII Temas especiales	875
Capítulo 27	
Quiebra, reorganización y liquidación	877
27.1. los problemas financieros corporativo y consecuencias	879
27.2. una perspectiva histórica	883
27.3. detección temprana de los problemas financieros	884
Aplicación del modelo de calificación Z	885
27.4. Reorganización fuera de la quiebra	886
La oferta de canje de RJN Nabisco	887
27.5. la reorganización en la quiebra	888
El valor de reorganización contra el valor de la liquidación	889
Reducción	893
27.6. planes de la reorganización predeterminados	
La quiebra predeterminada de Crystal Oil	897
La liquidación en la prueba	898
27.8. una perspectiva global internacional	899
La quiebra de Olympia & York	900
Resumen	902
Capítulo 28	
Fusiones y adquisiciones	911
28.1. ¿Qué tiene de especial una fusión?	913
28.2. Por que se fusiona las empresas	914
Calculo de la ventaja neta de la fusión	915
Las economías potenciales no siempre se realizan	916
Una fusión conglomerada podía no incrementar la riqueza del accionista	917
Una fusión conglomerada puede beneficiar a los tenedores de bonos a costa de los accionistas	918
28.3. aspectos técnicos	920
Contabilidad de acumulación de intereses	923
Contabilidad de compra	924
28.4. análisis comparativo de las fusiones	925
Análisis de primas pagadas	926
Análisis comparativo	929
28.5. análisis del flujo de efectivo del costo de capital promedio ponderado	930
Calculo del VPN de una adquisición potencial	935
28.6. análisis del flujo de efectivo descontado: enfoque del valor presente ajustado	936
Calculo del VPA neto de una adquisición potencial	937
28.7. el medio de pago	938
Impacto del costo neto de adquisición en una adquisición de acción por acción	940
28.8. tácticas en una fusión	941
La lucha por la obtención de cartas poder de Brooke Group con la gerencia de RJR Nabisco	943

28.9. compras apalancadas	
La compra apalancad de RJR Nabisco	945
Financiamiento para la compra apalancad de RJR Nabisco	946
Resumen	948
Capitulo 29	963
Finanzas corporativas multinacionales	
29.1. algunos términos útiles	965
29.2. el mercado de divisas	967
Uso de tipo de cambio para efectuar la conversión de una moneda a otra	968
Una oportunidad de arbitraje sin riesgo de la moneda	
Un Swap de divisas	972
29.3. relaciones de la paridad	973
Paridad de la tasa de interés	974
Paridad del poder de compra	976
Efecto internacional Fisher	
29.4. coberturas contra el riesgo en las divisas	978
Cobertura del riesgo en divisas con las que Partt & Whitney opera a través del mercado de contratos adelantados	980
Calculo del costo de un contrato adelantado	981
Cobertura del riesgo sobre divisas de Partt & Whitney en el mercado de dinero	982
29.5. decisiones de inversión de capital internacional	
Los flujos de efectivo incrementales después de impuestos para el proyecto alemán de General Electric	983
Ajuste para afrontar el riesgo político	985
Calculo del VPN para la inversión alemana de General Electric	986
29.6. financiamiento de inversiones extranjeras	987
Calculo del costo del préstamo de General Electric en una moneda extranjera	988
Resumen	991
Apéndice A	
Como utilizar una calculadora financiera	A-1
Apéndice B	
Función de distribución acumulada para la variable estándar normal aleatoria	A-4
Apéndice C	
Respuestas a problemas seleccionados	A-6
Glosario	G-1
Índice de autores	I-1
Índice	i-7