

Parte Uno

Panorama general de las finanzas corporativas 1

Capítulo 1

Introducción a las finanzas corporativas 2

- 1.1 Las finanzas corporativas y el administrador financiero 3
 - ¿Qué son las finanzas corporativas?* 3
 - El administrador financiero* 3
 - Decisiones de la administración financiera* 3
 - Presupuesto de capital* 4
 - Estructura de capital* 5
 - Administración del capital de trabajo* 5
 - Conclusión* 5
- 1.2 Formas de organización de los negocios 6
 - Persona física* 6
 - Sociedad* 6
 - Corporación* 7
 - Una corporación con otro nombre...* 9
- 1.3 Metas de la administración financiera 9
 - Metas posibles* 10
 - Metas de la administración financiera* 10
 - Una meta más general* 12
- 1.4 Problemas de agencia y control de la corporación 13
 - Relaciones de agencia* 13
 - Metas de la administración* 13
 - ¿Actúan los administradores en función del interés de los accionistas?* 15
 - Compensación administrativa* 15
 - Control de la empresa* 15
 - Conclusión* 16
 - Participantes de la empresa* 16
- 1.5 Mercados financieros y corporación 17
 - Flujos de efectivo de y hacia la empresa* 17
 - Mercados primarios versus mercados secundarios* 18
 - Mercados primarios* 18
 - Mercados secundarios* 18
- 1.6 Resumen y conclusiones 20

Capítulo 2

Estados financieros, impuestos y flujo de efectivo 23

- 2.1 Balance general 23
 - Activos: el lado izquierdo del balance general* 24
 - Pasivos y capital contable de los accionistas: 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 Estado de resultados 29
 - PCGA y estado de resultados* 30
 - Partidas sin salidas de efectivo* 31
 - Tiempo y costos* 31
- 2.3 Impuestos 32
 - Tasas fiscales corporativas* 32
 - Tasas fiscales promedio versus tasas fiscales marginales* 32
- 2.4 Flujo de efectivo 34
 - Flujo de efectivo proveniente de los activos* 35
 - Flujo de efectivo en operación* 35
 - Gastos de capital* 36
 - Cambios en el capital de trabajo neto* 36
 - Conclusión* 37
 - Una nota acerca del flujo de efectivo "libre de costo"* 37
 - Flujo de efectivo para acreedores y accionistas* 38
 - Flujo de efectivo para los acreedores* 38
 - Flujo de efectivo para los accionistas* 38
 - Un ejemplo: flujos de efectivo de Dole Cola* 40
 - Flujo de efectivo en operación* 40
 - Gastos netos de capital* 41
 - Cambios en el CTN y en el flujo de efectivo proveniente de los activos* 41
 - Flujo de efectivo para los accionistas y los acreedores* 41
- 2.5 Resumen y conclusiones 42

Parte Dos

Estados financieros y planeación financiera a largo plazo 51

Capítulo 3

Forma de trabajar con estados financieros 52

- 3.1 Flujo de efectivo y estados financieros: una revisión más estrecha 53
 - Fuentes y aplicaciones de efectivo* 53
 - Estado de flujos de efectivo* 56
- 3.2 Estados financieros estandarizados 58
 - Estados financieros de dimensiones comunes* 58
 - Balance general de dimensiones comunes* 58
 - Estado de resultados de dimensiones comunes* 59
 - Estado de flujo de efectivo de dimensiones comunes* 59

- Estados financieros sujetos a un año base común: análisis de tendencias* 60
- Análisis combinado de dimensiones comunes y de año base* 60
- 3.3** Análisis de razones financieras 61
- Medidas de solvencia a corto plazo o de liquidez* 62
- Razón circulante* 63
- Prueba del ácido (razón inmediata)* 64
- Otras razones de liquidez* 65
- Medidas de solvencia a largo plazo* 65
- Razón de deuda total* 65
- Una breve digresión: capitalización total versus activos totales* 66
- Número de veces que se cubre el interés* 67
- Cobertura de efectivo* 67
- Medidas de eficiencia o de rotación de los activos* 67
- Rotación del inventario y días de ventas en el inventario* 67
- Rotación de las cuentas por cobrar y días de ventas en cuentas por cobrar* 68
- Razones de rotación de los activos* 69
- Medidas de rentabilidad* 70
- Margen de utilidades* 70
- Rendimiento sobre los activos* 71
- Rendimiento sobre el capital* 71
- Medidas múltiples de mercado* 72
- Razón de precio-utilidades* 72
- Razón de valor de mercado a valor en libros* 72
- Conclusión* 73
- 3.4** Identidad Du Pont 74
- 3.5** Forma de usar la información de los estados financieros 76
- ¿Por qué deben evaluarse los estados financieros?* 76
- Usos internos* 76
- Usos externos* 77
- Elección de puntos de referencia* 77
- Análisis de tendencias a través del tiempo* 77
- Análisis de grupos similares* 77
- Problemas con el análisis de estados financieros* 81
- 3.6** Resumen y conclusiones 83
- Capítulo 4**
- Planeación financiera y crecimiento a largo plazo** 93
- 4.1** ¿Qué es la planeación financiera? 95
- El crecimiento como una meta de la administración financiera* 95
- Dimensiones de la planeación financiera* 95
- ¿Qué se puede lograr con la planeación?* 96
- Examen de interacciones* 96
- Exploración de opciones* 97
- Forma de evitar sorpresas* 97
- Forma de asegurar la factibilidad y consistencia interna* 97
- Conclusión* 97
- 4.2** Modelos de planeación financiera: una primera mirada 98
- Un modelo de planeación financiera: los componentes* 98
- Pronóstico de ventas* 98
- Estados financieros proforma* 98
- Requerimientos de activos* 99
- Requerimientos financieros* 99
- Conexión* 99
- Supuestos económicos* 99
- Un modelo sencillo de planeación financiera* 99
- 4.3** Enfoque del porcentaje de ventas 101
- Estado de resultados* 101
- Balance general* 102
- Un escenario particular* 104
- Un escenario alternativo* 105
- 4.4** Financiamiento externo y crecimiento 108
- FEN y crecimiento* 108
- Política financiera y crecimiento* 111
- Tasa interna de crecimiento* 111
- Tasa de crecimiento sostenible* 111
- Determinantes del crecimiento* 113
- 4.5** Algunas advertencias acerca de los modelos de planeación financiera 115
- 4.6** Resumen y conclusiones 116

Parte Tres

Valuación de los flujos futuros de efectivo 127

Capítulo 5

Introducción a la valuación: valor del dinero en el tiempo 128

- 5.1** Valor futuro y procesos de composición (o capitalización) 129
- Inversiones de un periodo* 129
- Inversiones de más de un periodo* 129
- Una nota acerca del crecimiento compuesto* 134
- 5.2** Valor presente y procesos de descuento 135
- El caso de un periodo* 135
- Valores presentes para periodos múltiples* 136
- 5.3** Más acerca del valor presente y del valor futuro 139
- Valor presente versus valor futuro* 139
- Determinación de la tasa de descuento* 140
- Forma de encontrar el número de periodos* 144
- 5.4** Resumen y conclusiones 146

Capítulo 6**Valuación por flujo de efectivo descontado 152**

- 6.1 Valor futuro y valor presente de flujos de efectivo múltiples 153
 - Valor futuro con flujos de efectivo múltiples 153*
 - Valor presente con flujos de efectivo múltiples 156*
 - Una nota importante acerca de la oportunidad de los flujos de efectivo 159*
- 6.2 Valuación de flujos de efectivo uniformes: anualidades y perpetuidades 160
 - Valor presente de los flujos de efectivo de una anualidad 160*
 - Tablas de anualidades 162*
 - Forma de encontrar el pago 162*
 - Forma de encontrar la tasa de interés 164*
 - Valor futuro de las anualidades 165*
 - Una nota importante acerca de las anualidades inmediatas 166*
 - Perpetuidades 167*
- 6.3 Comparación de tasas: efecto de la composición (o capitalización) 168
 - Tasas anuales efectivas y capitalización 169*
 - Cálculo y comparación de las tasas anuales efectivas 169*
 - TAE y TPA 171*
 - En el extremo: una nota importante acerca de los procesos continuos de composición (o de capitalización) 172*
- 6.4 Tipos de préstamos y amortizaciones de créditos 174
 - Préstamos de descuento puro 174*
 - Préstamos con base en intereses 175*
 - Préstamos amortizables 175*
- 6.5 Resumen y conclusiones 179

Capítulo 7**Tasas de interés y valuación de bonos 194**

- 7.1 Bonos y valuación de bonos 194
 - Características y precios de los bonos 195*
 - Valores y rendimientos de los bonos 195*
 - Riesgo de la tasa de interés 199*
 - Forma de encontrar el rendimiento al vencimiento: más de ensayo y error 201*
- 7.2 Más acerca de las características de los bonos 204
 - ¿Deuda o capital? 204*
 - Deuda a largo plazo: aspectos básicos 205*
 - Contrato de préstamo 206*
 - Términos de un bono 206*
 - Garantía colateral 207*
 - Antigüedad (seniority) 208*
 - Reembolso 208*
 - Cláusula de reembolso 208*
 - Cláusulas de protección 209*

- 7.3 Calificación de bonos 209
- 7.4 Otros tipos de bonos 211
 - Bonos del gobierno 211*
 - Bonos con cupones de cero 212*
 - Bonos de tasa flotante 213*
 - Otros tipos de bonos 215*
- 7.5 Mercados de bonos 216
 - ¿Cómo se compran y se venden los bonos? 217*
 - Reportes acerca de los precios de los bonos 217*
- 7.6 Inflación y tasas de interés 221
 - Tasas reales versus tasas nominales 222*
 - Efecto de Fisher 222*
- 7.7 Determinantes de los rendimientos de los bonos 224
 - Estructura a plazos de las tasas de interés 224*
 - Rendimientos de los bonos y curva de rendimientos: una perspectiva de conjunto 227*
 - Conclusión 228*
- 7.8 Resumen y conclusiones 228

Capítulo 8**Valuación de acciones 236**

- 8.1 Valuación de acciones comunes 236
 - Flujos de efectivo 237*
 - Algunos casos especiales 239*
 - Crecimiento cero 239*
 - Crecimiento constante 239*
 - Crecimiento no constante 242*
 - Componentes del rendimiento requerido 245*
- 8.2 Algunas características de las acciones comunes de las preferentes 247
 - Características de las acciones comunes 247*
 - Derechos de los accionistas 247*
 - Votación por poder 249*
 - Clases de acciones 249*
 - Otros derechos 250*
 - Dividendos 250*
 - Características de las acciones preferentes 251*
 - Valor estipulado o valor de carátula 251*
 - Dividendos acumulativos y no acumulativos 251*
 - ¿Son las acciones preferentes realmente una deuda? 252*
- 8.3 Los mercados accionarios 252
 - Operador y corredores de valores 253*
 - Organización de la Bolsa de Valores de Nueva York 253*
 - Miembros 253*
 - Operaciones 254*
 - Actividades del piso de la bolsa 254*
 - Operaciones Nasdaq 256*
 - Reportes del mercado de acciones 257*
- 8.4 Resumen y conclusiones 258

- 14.2** Costo de capital accionario 458
Enfoque del modelo de crecimiento en dividendos 458
Implantación del enfoque 459
Estimación de g 459
Ventajas y desventajas del enfoque 460
Enfoque de la LMV 460
Implantación del enfoque 461
Ventajas y desventajas del enfoque 461
- 14.3** Costos de la deuda y de las acciones preferentes 462
Costo de la deuda 462
Costo de las acciones preferentes 463
- 14.4** Costo promedio ponderado del capital (CPPC) 464
Pesos de la estructura de capital 464
Impuestos y costo promedio ponderado de capital 465
Cálculo del CPPC de Eastman Chemical 466
Costo del capital accionario de Eastman 466
Costo de la deuda de Eastman 467
CPPC de Eastman 468
Solución del problema de almacenamiento y de otros problemas similares de presupuesto de capital 468
Evaluación del desempeño: otra aplicación del CPPC 471
- 14.5** Costos de capital divisionales y de proyectos 471
La LMV y el CPPC 471
Costo de capital divisional 473
Enfoque del "juego puro" 473
Enfoque subjetivo 474
- 14.6** Costos de flotación y CPPC 475
Enfoque básico 476
Costos de flotación y VPN 478
- 14.7** Resumen y conclusiones 479
- Capítulo 15**
Obtención de capital 488
- 15.1** Ciclo de vida del financiamiento de una empresa: financiamiento en la primera etapa y capital de riesgo 489
Capital de riesgo 489
Algunas realidades del capital de riesgo 490
En busca de un inversionista 490
Conclusión 491
- 15.2** Venta de valores al público: procedimiento básico 491
- 15.3** Métodos alternativos de emisión 492
- 15.4** Suscriptores 494
En busca de un suscriptor 495
Tipos de suscripción 496
Suscripción por compromiso en firme 496
Suscripción al mejor esfuerzo 496
Mercado ulterior 496
Cláusula del "zapato verde" 496
- 15.5** OPI y subvaluación de precio 497
Subvaluación: el caso de Conrail 497
Evidencias de subvaluación de precios 499
¿Por qué existe la subvaluación? 502
- 15.6** Ventas de nuevos instrumentos de capital accionario y valor de la empresa 503
- 15.7** Costos de la emisión de valores 504
Costos de la venta de acciones al público 504
Costos de conversión en una empresa con capital públicamente negociable: el caso de Multicom 508
- 15.8** Derechos 508
Mecánica de una oferta de derechos 509
Número de derechos necesarios para comprar una acción 510
Valor de un derecho 511
Exclusión de derechos 512
Acuerdos de suscripción 513
Ofertas de derechos: el caso de Time-Warner 514
Efectos sobre los accionistas 515
El enigma de la oferta de derechos 516
- 15.9** Dilución 517
Dilución de la propiedad proporcional 518
Dilución del valor: valores de mercado versus valores en libros 518
Una concepción errónea 519
Los argumentos correctos 520
- 15.10** Emisión de deuda a largo plazo 520
- 15.11** Registro 521
- 15.12** Resumen y conclusiones 522
- Capítulo 16**
Apalancamiento financiero y política de estructura de capital 529
- 16.1** Dilema de la estructura de capital 530
Valor de la empresa y valor de las acciones: un ejemplo 530
Estructura de capital y costo de capital 531
- 16.2** Efecto del apalancamiento financiero 532
Aspectos básicos del apalancamiento financiero 532
Apalancamiento financiero, UPA y RCS: un ejemplo 532
UPA versus UAI 533
Solicitud de préstamo corporativo y apalancamiento "casero" 535
- 16.3** Estructura de capital y costo del capital accionario 537
Proposición I de Modigliani y Miller: modelo del pastel 537
Proposición costo del capital accionario y apalancamiento financiero II de M&M 538
Riesgos de negocios y financiero 541
- 16.4** Proposiciones I y II de M&M con impuestos corporativos 541
Protección fiscal derivada de los intereses 542
Impuestos y proposición I de M&M 542
Impuestos, CPPC y proposición II 544
Conclusión 545
- 16.5** Costos derivados de la quiebra 547
Costos directos de la quiebra 548
Costos indirectos de la quiebra 548

- 16.6 Estructura óptima de capital 549**
Teoría estática de la estructura de capital 549
Estructura óptima de capital y costo de capital 551
Estructura óptima de capital: una revisión 551
Estructura de capital: algunas recomendaciones administrativas 552
Impuestos 552
Dificultades financieras 554
- 16.7 Nuevamente el pastel 554**
Ampliación del modelo del pastel 554
Derechos comercializables versus derechos no comercializables 556
- 16.8 Estructuras de capital observadas 556**
- 16.9 Una rápida revisión del proceso de quiebra 557**
Liquidación y reorganización 558
Liquidación por quiebra 558
Reorganización por quiebra 559
Administración financiera y proceso de quiebra 560
Medidas para evitar la quiebra 561
- 16.10 Resumen y conclusiones 561**
- Capítulo 17**
Dividendos y política de dividendos 568
- 17.1 Dividendos en efectivo y pago de dividendos 569**
Dividendos en efectivo 569
Método estándar para el pago de dividendos en efectivo 570
Cronología del pago de dividendos 570
Más acerca de la fecha de exdividendos 571
- 17.2 Importancia de la política de dividendos 572**
Una ilustración acerca de la irrelevancia de la política de dividendos 573
Política actual: fijación de los dividendos como iguales al flujo de efectivo 573
Política alternativa: los dividendos iniciales son mayores que el flujo de efectivo 573
Dividendos "caseros" 575
Una prueba 575
- 17.3 Factores reales que favorecen un pago mínimo de dividendos 576**
Impuestos 576
Rendimiento esperado, dividendos e impuestos personales 578
Costos de flotación 578
Restricciones de dividendos 579
- 17.4 Factores reales que favorecen un alto pago de dividendos 579**
Deseo de disponer de un ingreso actual 579
Resolución de la incertidumbre 580
Beneficios fiscales y legales provenientes de altos dividendos 580
Inversionistas corporativos 581
Inversionistas exentos de impuestos 581
Conclusión 581
- 17.5 ¿Una resolución de los factores del mundo real? 582**
Contenido de información de los dividendos 582
Efecto de clientela 583
- 17.6 Establecimiento de una política de dividendos 585**
Enfoque de dividendos residuales 585
Estabilidad de los dividendos 588
Política de dividendos intermedia 589
- 17.7 Readquisición de acciones: una alternativa para los dividendos en efectivo 590**
Dividendos en efectivo versus readquisiciones 590
Consideraciones reales en una readquisición de acciones 591
Readquisición de acciones y UPA 592
- 17.8 Dividendos de acciones y particiones de acciones 593**
Algunos detalles acerca de las particiones de acciones y los dividendos en acciones 593
Ejemplo de un bajo dividendo en acciones 594
Ejemplo de una partición de acciones 594
Ejemplo de un alto dividendo en acciones 595
Valor de las particiones de acciones y de los dividendos en acciones 595
Caso de referencia 595
Rango popular de negociaciones 596
Particiones inversas 596
- 17.9 Resumen y conclusiones 597**
- Parte Siete**
- Administración y planeación financiera a corto plazo 607**
- Capítulo 18**
Planeación y administración financiera a corto plazo 608
- 18.1 Seguimiento del efectivo y CTN 609**
- 18.2 Ciclo operativo y el ciclo de efectivo 611**
Definición del ciclo operativo y del ciclo de efectivo 611
Ciclo operativo 612
Ciclo de efectivo 612
Ciclo operativo y organigrama de la empresa 614
Cálculo de los ciclos operativo y de efectivo 614
Ciclo operativo 615
Ciclo de efectivo 616
Interpretación del ciclo de efectivo 617
- 18.3 Algunos aspectos de la política financiera a corto plazo 618**
Magnitud de la inversión de la empresa en activos circulantes 618

- Políticas alternativas de financiamiento para los activos circulantes* 620
 - Un caso ideal* 620
 - Diferentes políticas para el financiamiento de los activos circulantes* 622
 - ¿Qué política de financiamiento es mejor?* 623
 - Activos y los pasivos circulantes en la práctica* 624
 - 18.4 Presupuesto de efectivo 626
 - Ventas y cobranzas de efectivo* 626
 - Flujos de salida de efectivo* 627
 - Saldo de efectivo* 628
 - 18.5 Solicitudes de préstamos a corto plazo 629
 - Préstamos no garantizados* 629
 - Saldos compensatorios* 630
 - Costo de un saldo compensatorio* 630
 - Cartas de crédito* 631
 - Préstamos garantizados* 631
 - Financiamiento de cuentas por cobrar* 631
 - Préstamos sobre inventarios* 632
 - Otras fuentes* 632
 - 18.6 Un plan financiero a corto plazo 633
 - 18.7 Resumen y conclusiones 634
- Capítulo 19**
Administración del efectivo y de la liquidez 644
- 19.1 Razones para conservar efectivo 644
 - Los motivos especulativo y preventivo* 645
 - El motivo relacionado con las transacciones* 645
 - Saldos compensatorios (reciprocidad)* 646
 - Costos derivados del mantenimiento de efectivo* 646
 - Administración del efectivo versus administración de liquidez* 646
 - 19.2 Comprensión de la flotación 647
 - Flotación de los desembolsos* 647
 - Flotación por cobranza y flotación neta* 647
 - Administración de la flotación* 649
 - Medición de la flotación* 649
 - Algunos detalles* 650
 - Costo de la flotación* 651
 - Cuestiones éticas y legales* 653
 - Intercambio electrónico de datos: ¿el fin de la flotación?* 653
 - 19.3 Cobranzas y concentraciones de efectivo 654
 - Componentes del tiempo de cobranzas* 654
 - Cobranza del efectivo* 655
 - Apartados postales privados* 655
 - Concentración del efectivo* 657
 - Aceleración de las cobranzas: un ejemplo* 657
 - 19.4 Administración de los desembolsos de efectivo 660
 - Incremento de la flotación por desembolsos* 660
 - Control de los desembolsos* 661
 - Cuentas con saldos nulos* 661
 - Cuentas de desembolsos controlados* 662
 - 19.5 Inversión del efectivo ocioso 662
 - Superávit temporal de efectivo* 662
 - Actividades estacionales o cíclicas* 662
 - Gastos planeados o posibles* 663
 - Valores a corto plazo* 663
 - Vencimiento* 663
 - Riesgo de incumplimiento* 664
 - Comerciability* 664
 - Impuestos* 664
 - Distintos tipos de valores del mercado de dinero* 664
 - 19.6 Resumen y conclusiones 665
- Apéndice 19A**
Determinación del saldo de efectivo fijado como meta 670
- Idea básica 671
 - Modelo BAT 671
 - Costos de oportunidad* 673
 - Costos comerciales* 674
 - Costo total* 674
 - Solución* 675
 - Conclusión* 676
 - Modelo Miller-Orr un enfoque más general 676
 - Idea básica* 676
 - Aplicación del modelo* 676
 - Implicaciones de los modelos de BAT y Miller-Orr 678
 - Otros factores que influyen sobre el saldo de efectivo fijado como meta 678
- Capítulo 20**
Administración del crédito y inventario 682
- 20.1 Crédito y cuentas por cobrar 682
 - Componentes de la política de crédito* 683
 - Flujos de efectivo provenientes de la concesión de crédito* 683
 - Inversión en cuentas por cobrar* 684
 - 20.2 Términos de venta 684
 - Forma básica* 685
 - Periodo de crédito* 685
 - Fecha de la factura* 685
 - Extensión del periodo de crédito* 686
 - Descuentos en efectivo* 687
 - Costo del crédito* 687
 - Descuentos comerciales* 688
 - Descuento en efectivo y el PPC* 688
 - Instrumentos de crédito* 688
 - 20.3 Análisis de la política de crédito 689
 - Efectos de la política de crédito* 689

	<i>Evaluación de una política de crédito propuesta</i>	690
	<i>VPN del cambio de políticas</i>	690
	<i>Una aplicación del punto de equilibrio</i>	692
20.4	Política de crédito óptima	692
	<i>Curva del costo total de crédito</i>	692
	<i>Organización de la función de crédito</i>	694
20.5	Análisis de crédito	695
	<i>¿Cuándo debe concederse crédito?</i>	695
	<i>Venta de una sola vez</i>	695
	<i>Negocios repetitivos</i>	696
	<i>Información de crédito</i>	697
	<i>Evaluaciones y marcadores de crédito</i>	697
20.6	Política de cobranza	699
	<i>Control y vigilancia de las cuentas por cobrar</i>	699
	<i>Esfuerzos de cobranza</i>	700
20.7	Administración del inventario	701
	<i>El administrador financiero y la política del inventario</i>	701
	<i>Tipos de inventario</i>	702
	<i>Costos del inventario</i>	702
20.8	Técnicas de administración del inventario	703
	<i>El enfoque ABC</i>	703
	<i>Modelo de la cantidad económica de la orden</i>	704
	<i>Agotamiento del inventario</i>	704
	<i>Costos de mantenimiento</i>	705
	<i>Costos de faltantes</i>	705
	<i>Costos totales</i>	706
	<i>Ampliaciones del modelo de la CEO</i>	708
	<i>Inventarios de seguridad</i>	709
	<i>Puntos de reorden</i>	709
	<i>Administración de inventarios sujetos a una demanda derivada</i>	709
	<i>Planeación de los requerimientos de materiales</i>	709
	<i>Inventario justo a tiempo</i>	711
20.9	Resumen y conclusiones	711

Apéndice 20A

Más acerca del análisis de la política de crédito 717

	<i>Dos enfoques alternativos</i>	718
	<i>El enfoque de una sola vez</i>	718
	<i>Enfoque de las cuentas por cobrar</i>	718
	<i>Descuentos y riesgo de incumplimiento</i>	720
	<i>VPN de la decisión de crédito</i>	720
	<i>Una aplicación del punto de equilibrio</i>	721

Parte Ocho

Tópicos de las finanzas corporativas 727

Capítulo 21

Finanzas corporativas internacionales 728

21.1	Terminología	729
21.2	Mercados de cambio extranjero y tipos de cambio	730
	<i>Tipos de cambio</i>	731
	<i>Cotizaciones de los tipos de cambio</i>	732
	<i>Tasas cruzadas y arbitraje triangular</i>	733
	<i>Tipos de transacciones</i>	735
21.3	Paridad del poder de compra	736
	<i>Paridad absoluta del poder de compra</i>	736
	<i>Paridad relativa del poder de compra</i>	737
	<i>La idea básica</i>	737
	<i>El resultado</i>	738
	<i>Revaluación y depreciación de la moneda</i>	739
21.4	Paridad de la tasa de interés, tasas a plazo insesgadas y el efecto internacional de Fisher	739
	<i>Arbitraje del interés con cobertura</i>	740
	<i>Paridad de la tasa de interés</i>	741
	<i>Tasas a plazo y tasas al contado proyectadas a futuro</i>	742
	<i>Perspectiva de conjunto</i>	743
	<i>Paridad de las tasas de interés descubiertas</i>	743
	<i>Efecto internacional de Fisher</i>	743
21.5	Presupuesto de capital internacional	744
	<i>Método 1: Enfoque de la divisa nacional</i>	745
	<i>Método 2: Enfoque de la divisa extranjera</i>	745
	<i>Flujos de efectivo no remitidos</i>	746
21.6	Riesgo del tipo de cambio	747
	<i>Exposición cambiaria a corto plazo</i>	747
	<i>Exposición cambiaria a largo plazo</i>	748
	<i>Exposición por conversión monetaria</i>	749
	<i>Administración de los riesgos del tipo cambiario</i>	750
21.7	Riesgo político	750
21.8	Resumen y conclusiones	751
	Apéndice A: Tablas matemáticas	A-1
	Apéndice B: Ecuaciones clave	B-1
	Apéndice C: Respuestas a problemas selectos de fin de capítulo	C-1

Índices I-1