

Índice de Contenidos



Parte Uno Introducción

Capítulo 1

La Empresa y el Director Financiero 2

- 1.1 **Decisiones de Inversión y Financiación** 4
 - La Decisión de Inversión (Presupuesto de Capital) 4
 - La Decisión de Financiación 6
- 1.2 **¿Qué es una Empresa?** 8
- 1.3 **¿Quién es el Director Financiero?** 10
- 1.4 **Los Objetivos de la Empresa** 11
 - Los Accionistas Quieren que los Directores Consigan el Máximo Valor de Mercado 11
 - La Ética y los Objetivos de la Dirección 12
 - ¿Los Directores Hacen Realmente Máximo el Valor? 15
- 1.5 **Las Trayectorias Profesionales en las Finanzas** 18
- 1.6 **Los Temas que Trata este Libro** 22
 - Un poco de Historia 23
- Resumen** 23
 - Cuestiones 24
 - Problemas 25
 - Soluciones a las Autocuestiones 27

Capítulo 2

¿Por qué las Empresas Necesitan a los Mercados y a las Instituciones Financieras? 28

- 2.1 **El porqué de las Cuestiones Financieras** 30
- 2.2 **El Flujo del Ahorro hacia las Empresas** 31
 - El Mercado de Acciones 33
 - Otros Mercados Financieros 34
 - Los Intermediarios Financieros 35
 - Las Instituciones Financieras 38
 - La Financiación Total de las Empresas Estadounidenses 39
- 2.3 **Las Funciones de los Mercados Financieros y de los Intermediarios** 40

Parte Dos El Valor

Capítulo 4

El Valor del Dinero en el Tiempo 73

- 4.1 **Los Valores Futuros y el Interés Compuesto** 76
- 4.2 **Los Valores Actuales** 79
 - Cómo Calcular el Tipo de Interés 85
- 4.3 **Los Flujos de Caja Múltiples** 86
 - El Valor Futuro de los Flujos de Caja Múltiples 86

- La Transferencia de Dinero a Través del Tiempo 40
- La Reducción del Riesgo y la Diversificación 41
- La Liquidez 41
- El Mecanismo de Pago 42
- La Información que Ofrecen los Mercados Financieros 42
- 2.4 **La Maximización del Valor y el Coste de Capital** 44
 - El Coste de Oportunidad del Capital 44
 - Resumen** 46
 - Cuestiones 47
 - Problemas 47
 - Soluciones a las Autocuestiones 49

Capítulo 3

Contabilidad y Finanzas 50

- 3.1 **El Balance** 52
 - Valores Contables y Valores de Mercado 54
- 3.2 **La Cuenta de Resultados** 56
 - Los Beneficios y el Flujo de Tesorería 57
- 3.3 **El Estado de los Flujos de Tesorería** 57
- 3.4 **Las Buenas y las Malas Prácticas Contables** 61
- 3.5 **Los Impuestos** 63
 - Impuesto de Sociedades 63
 - Impuestos Personales 64
- Resumen** 66
 - Cuestiones 67
 - Problemas 67
 - Problemas de Desafío 70
 - Soluciones a las Autocuestiones 71



- El Valor Actual de los Flujos de Caja Múltiples 87
- 4.4 **Los Flujos de Caja Idénticos: Perpetuidades y Anualidades** 89
 - Cómo Calcular las Perpetuidades 89
 - Cómo Calcular las Anualidades 90
 - Las Anualidades Prepagables 95
 - El Valor Futuro de las Anualidades 95

- 4.5 La Inflación y el Valor del Dinero en el Tiempo 99**
 Los Flujos de Caja Reales y los Nominales 99
 La Inflación y los Tipos de Interés 102
 La Valoración de los Pagos Reales al Contado 104
 ¿Real o Nominal? 105
- 4.6 El Tipo de Interés Efectivo Anual 106**
Resumen 107
 Cuestiones 108
 Problemas 110
 Problemas de Desafío 115
 Soluciones a las Autocuestiones 116
Minicaso 118

Capítulo 5

La Valoración de las Obligaciones 120

- 5.1 Las Características de las Obligaciones 122**
 Cómo Leer las Páginas Financieras 122
- 5.2 Los Precios y los Tipos de Interés 124**
 Cómo Varían los Precios de las Obligaciones según las Tasas de Interés 125
- 5.3 La Rentabilidad al Vencimiento y la Rentabilidad Actual 127**
- 5.4 La Tasa de Rentabilidad 130**
 El Riesgo de Tipo de Interés 133
- 5.5 La Curva de Rentabilidad 133**
 Los Tipos de Interés Nominales y Reales 135
- 5.6 Las Obligaciones Empresariales y el Riesgo de Impago 137**
 Las Distintas Variedades de las Obligaciones Corporativas 139
Resumen 141
 Cuestiones 141
 Problemas 142
 Problemas de Desafío 144
 Soluciones a las Autocuestiones 144

Capítulo 6

La Valoración de las Acciones 146

- 6.1 Las Acciones y el Mercado de Valores 148**
 Cómo Leer las Cotizaciones de la Bolsa 149
- 6.2 Valor Contable, Valor de Liquidación y Valor de Mercado 150**
- 6.3 La Valoración de las Acciones Ordinarias 153**
 El Precio Hoy y el Precio Futuro 153
 El Modelo de Descuento de Dividendos 155
- 6.4 Cómo Simplificar el Modelo de Descuento de Dividendos 158**
 El Modelo de Descuento de Dividendos sin Crecimiento 158
 El Modelo de Descuento de Dividendos con Crecimiento Constante 158
 Cómo Calcular las Tasas de Rentabilidad Esperadas
 El Crecimiento No Constante 161

- 6.5 Las Acciones de Crecimiento y las Acciones de Renta 164**
 El Ratio Precio-Beneficio 164
- 6.6 No hay nada Gratis en Wall Street 167**
 Método 1: el Análisis Técnico 167
 Método 2: el Análisis Fundamental 170
 Una Teoría para Explicar los Hechos 170
- 6.7 Las Anomalías del Mercado y las Finanzas del Comportamiento 172**
 Las Anomalías del Mercado 172
 Las Finanzas del Comportamiento 173
Resumen 175
 Cuestiones 176
 Problemas 177
 Problemas de Desafío 180
 Soluciones a las Autocuestiones 182
Minicaso 183

Capítulo 7

El Valor Actual Neto y Otros Criterios de Inversión 186

- 7.1 El Valor Actual Neto 188**
 Un Comentario sobre el Riesgo y el Valor Actual 189
 La Valoración de los Proyectos Duraderos 189
 Utilizar las Reglas del Valor Actual Neto para Elegir Proyectos 194
- 7.2 Otros Criterios de Inversión 195**
 El Plazo de Recuperación 195
 La Tasa Interna de Rentabilidad 195
 Un Examen Detallado del Criterio de la Tasa de Rentabilidad 196
 Cómo Calcular la Tasa de Rentabilidad de los Proyectos Duraderos 198
 Una Advertencia 200
 Algunos Defectos de la Tasa Interna de Rentabilidad 200
- 7.3 Los Proyectos Mutuamente Excluyentes 204**
 El Momento de Inversión 206
 Los Equipos de Larga y de Corta Duración 207
 El Reemplazo de las Máquinas Viejas 208
- 7.4 El Racionamiento del Capital 208**
 El Racionamiento Débil 208
 El Racionamiento Fuerte 208
 Los Defectos del Índice de Rentabilidad 210
- 7.5 Un Último Repaso 210**
Resumen 211
 Cuestiones 213
 Problemas 216
 Problemas de Desafío 217
 Soluciones a las Autocuestiones 217
Minicaso 219

Capítulo 8**El Análisis de los Flujos de Caja Descontados en las Decisiones de Inversión 222****8.1 Identifique Flujos de Caja**

Descuento de los Flujos de Caja, no los Beneficios 222

Descuento de los Flujos de Caja Incrementales 224

Descuento de los Flujos de Caja Nominales al Coste Nominal del Capital 227

Separando las Decisiones de Inversión y de Financiación 228

8.2 El Cálculo del Flujo de Caja 229

La Inversión en Capital 229

La Inversión en Capital Circulante 230

El Flujo de Caja Derivado de las Operaciones 230

8.3 Un ejemplo: Industrias Blooper 232

Análisis de los Flujos de Caja 232

Cómo Calcular el VAN del Proyecto de Industrias Blooper 234

Notas Adicionales e Ideas del Proyecto Blooper 235

Resumen 240

Cuestiones 242

Problemas 243

Problemas de Desafío 244

Soluciones a las Autocuestiones 245

Minicaso 246

Capítulo 9**El Análisis de Proyectos 248****9.1 Cómo Organizan las Empresas el Proceso de Inversión 250**

Etapa 1: El Presupuesto de Capital 250

Etapa 2: Las Autorizaciones del Proyecto 250

Problemas y Algunas Soluciones 251

9.2 Algunas Preguntas sobre "Qué Pasaría Si..." 253

El Análisis de Sensibilidad 253

El Análisis de Escenarios 256

9.3 El Análisis del Punto Muerto 256

El Punto Muerto Contable 257

El Valor Económico Añadido y el Análisis del Punto Muerto 258

El Apalancamiento Operativo 262

9.4 Las Opciones Reales y el Valor de la Flexibilidad 264

La Opción de Expandirse 264

Una Segunda Opción Real: la Opción de Abandono 266

Una Tercera Opción Real: la Opción de Posponer 266

Una Cuarta Opción Real: las Instalaciones Flexibles de Producción 267

Resumen 268

Cuestiones 268

Problemas 269

Problemas de Desafío 272

Soluciones a las Autocuestiones 272

Minicaso 274

Parte Tres El Riesgo**Capítulo 10****Introducción al Riesgo, la Rentabilidad y el Coste de Oportunidad del Capital 276****10.1 Las Tasas de Rentabilidad: Una Revisión 278****10.2 Un Siglo de Historia de los Mercados de Capitales 279**

Los Índices de Mercado 279

Los Antecedentes Históricos 280

Utilización de los Datos Históricos para Estimar el Coste de Capital Actual 282

10.3 La Medición del Riesgo 284

La Varianza y la Desviación Típica 285

Nota sobre el Cálculo de la Varianza 287

Medición de las Variaciones de la Rentabilidad de las Acciones 287

10.4 El Riesgo y la Diversificación 289

La Diversificación 289

El Riesgo de las Acciones y el Riesgo de la Cartera 290

El Riesgo de Mercado y el Riesgo Propio o Específico 294

10.5 Cómo Examinar el Riesgo 296

Mensaje 1: Algunos Riesgos Parecen Importantes y Peligrosos, pero en realidad son Diversificables 297

Mensaje 2: Los Riesgos de Mercado son los Riesgos Macroeconómicos 297

Mensaje 3: Es Posible Medir El Riesgo 298

Resumen 298

Cuestiones 299

Problemas 300

Soluciones a las Autocuestiones 302

Capítulo 11**El Riesgo, la Rentabilidad y el Presupuesto de Capital 304****11.1 11.1 La Medición del Riesgo del Mercado 306**

Cálculo de Betas 306

Las Betas de Amazon.com y de ExxonMobile 309



- La Beta de las Carteras 310
- 11.2 El Riesgo y la Rentabilidad 313**
- ¿Por Qué Funciona Bien el CAPM? 314
- La Línea del Mercado de Títulos 315
- ¿Hasta qué Punto Funciona Bien el CAPM? 316
- Cómo Utilizar el CAPM para Estimar las Rentabilidades Esperadas 319
- 11.3 El Presupuesto de Capital y el Riesgo del Proyecto 321**
- El Riesgo de la Empresa y el Riesgo del Proyecto 321
- Los Elementos Determinantes del Riesgo del Proyecto 322
- No Añada Factores Adicionales a las Tasas de Descuento 323
- Resumen 323**
- Cuestiones 323
- Problemas 324
- Problemas de Desafío 325
- Soluciones a las Autocuestiones 330

Capítulo 12

El Coste de Capital Medio Ponderado y la Valoración de la Empresa 332

- 12.1 El Coste de Capital de Geothermal 334**
- 12.2 El Coste de Capital Medio Ponderado 336**
- Cómo Calcular el Coste de Capital de la Empresa como una Media Ponderada 337
- Ponderaciones de Mercado y Ponderaciones Contables 339
- Los Impuestos y el Coste de Capital Medio Ponderado 339
- ¿Qué Sucede si Hay Tres (o Más) Fuentes de Financiación? 341
- La Solución de Geothermal 342
- Verifiquemos Nuestro Razonamiento 343
- 12.3 El Análisis de la Estructura del Capital 344**
- 12.4 Cómo Calcular la Tasa de Rentabilidad Exigida 344**
- La Rentabilidad Esperada de las Obligaciones 344
- La Rentabilidad Esperada de las Acciones Ordinarias 345
- La Rentabilidad Esperada de las Acciones Preferentes 346
- 12.5 Cómo Calcular el Coste de Capital Medio Ponderado 347**
- El Cálculo del CCMP de una Empresa Real 348
- 12.6 Cómo Interpretar el Coste de Capital Medio Ponderado 348**
- Cuándo se Puede o No se Puede Utilizar el CCMP 348
- Algunos Errores Comunes 348
- Cómo Afecta el Cambio de la Estructura de Capital a la Rentabilidad Esperada 349
- Qué Sucede Cuando el Impuesto de Sociedades No es Cero 350
- 12.7 La Valoración de Empresas 350**
- El Valor del Negocio de Concatenación 351
- Resumen 352**
- Cuestiones 353
- Problemas 354
- Problemas de Desafío 356
- Soluciones a las Autocuestiones 357
- Minicaso 358**



Parte Cuatro La Financiación

Capítulo 13

Introducción a la Financiación y a la Gestión Empresarial 362

- 13.1 Cómo Crear Valor con las Decisiones de Financiación 364**
- 13.2 Las Acciones Ordinarias 365**
- La Propiedad de la Empresa 366
- Los Procedimientos de Votación 367
- Las Clases de Acciones 368
- El Gobierno de las Empresas en los Estados Unidos y en Otros Países 369
- 13.3 Las Acciones Preferentes 370**
- 13.4 La Deuda Corporativa 371**
- Diversas Formas de la Deuda 372
- La Innovación en el Mercado de la Deuda 378
- 13.5 Los Títulos Convertibles 379**
- 13.6 Pautas de la Financiación de la Empresa 379**
- ¿Deben Las Empresas Financiarse Ante Todo con Recursos Internos? 380
- Las Fuentes Externas de Capital 381
- Resumen 382**
- Cuestiones 383
- Problemas 384
- Soluciones a las Autocuestiones 385

Capítulo 14

Capital Riesgo, Ofertas Públicas Iniciales y Ofertas Públicas de Venta 388

- 14.1 El Capital Riesgo 390**
- 14.2 La Oferta Pública Inicial 392**

- Cómo se Organiza una Emisión Pública 393
- 14.3 **Los Aseguradores** 397
- 14.4 **Las Ofertas Públicas de las Sociedades Anónimas** 399
 - Las Ofertas Generales 399
 - Los Costes de las Ofertas Generales 400
 - La Reacción del Mercado a las Emisiones de Acciones 401
- 14.5 **Las Colocaciones Privadas** 402

- Resumen** 403
- Cuestiones 404
- Problemas 405
- Problemas de Desafío 406
- Soluciones a las Auto-cuestiones 407
- Minicaso** 407
- Apéndice:** Folleto Informativo de la Nueva Emisión de Horch-Pot 408

Parte Cinco La Política de Endeudamiento y de Dividendos



Capítulo 15

La Política de Endeudamiento 414

- 15.1 **Cómo Afecta el Endeudamiento al Valor de una Empresa en una Economía Libre de Impuestos** 416
 - El Argumento de MM 417
 - Cómo Afecta el Endeudamiento al Beneficio por Acción 418
 - Cómo Afecta el Endeudamiento al Riesgo y a la Rentabilidad 421
 - El Endeudamiento y el Coste del Capital Propio 422
- 15.2 **La Estructura del Capital y el Impuesto de Sociedades** 425
 - El Endeudamiento y los Impuestos de River Cruises 425
 - Cómo Contribuye el Ahorro Fiscal por Intereses al Valor del Capital Propio 427
 - El Impuesto de Sociedades y el Coste de Capital Medio Ponderado 428
 - Las Consecuencias del Impuesto de Sociedades en la Estructura de Capital 429
- 15.3 **Los Costes de la Insolvencia Financiera** 430
 - Los Costes de Quiebra 430
 - La Insolvencia Financiera sin Quiebra 432
 - Los Costes de Insolvencia Varían según el Tipo de Activos 434
- 15.4 **Explicación de la Elección de las Distintas Fuentes de Financiación** 435
 - La Teoría del Equilibrio 435
 - La Teoría de la Jerarquía Financiera 436
 - Las Dos Caras de la Holgura Financiera 438
- 15.5 **Los Procedimientos de la Quiebra** 439
 - La Elección entre la Liquidación y la Reorganización 441
 - Resumen** 442
 - Cuestiones 444
 - Problemas 445
 - Problemas de Desafío 448
 - Soluciones a las Auto-cuestiones 449
 - Minicaso** 451

Capítulo 16

La Política de Dividendos 454

- 116.1 **Cómo Pagan las Empresas los Dividendos a los Accionistas** 456
- 16.2 **El Pago de Dividendos** 456
 - Algunas Limitaciones Legales de los Dividendos 457
 - Los Dividendos en Acciones y los Desdoblamientos de Acciones 458
- 16.3 **La Recompra de Acciones** 459
 - Por qué las Recompran de Acciones son como los Dividendos 459
 - La Función de las Recompras de Acciones 460
 - Las Recompras y la Valoración de las Acciones 461
- 16.4 **¿Cómo Deciden las Empresas los Pagos de Dividendos?** 462
 - El Contenido Informativo de los Dividendos 462
 - El Contenido Informativo de la Recompra de Acciones 464
- 16.5 **Por Qué Debería Ser Irrelevante la Política de Dividendos** 464
 - La Política de Dividendos no Tiene Importancia en los Mercados Competitivos 465
 - Las Hipótesis que Apoyan la Irrelevancia de los Dividendos 467
- 16.6 **Por Qué los Dividendos Pueden Aumentar el Valor de las Empresas** 468
 - Las Imperfecciones del Mercado 468
- 16.7 **Por Qué los dividendos Pueden Reducir el Valor de las Empresas** 469
 - ¿Por qué se Pagan Dividendos? 470
 - Los Impuestos sobre los Dividendos y las Ganancias de Capital Según las Leyes Impositivas Actuales 470
 - Resumen** 471
 - Cuestiones 472
 - Problemas 473
 - Problemas de Desafío 475
 - Soluciones a las Auto-cuestiones 475
 - Minicaso** 477



Parte Seis Análisis y Planificación Financiera

Capítulo 17

El Análisis de los Estados Financieros 480

- 17.1 Los Ratios Financieros 482
 - Los Ratios de Apalancamiento 484
 - Los Ratios de Liquidez 487
 - Los Ratios de Eficiencia 489
 - Los Ratios de Rentabilidad 490
- 17.2 El Sistema Du Pont 492
 - Otros Ratios Financieros 495
- 17.3 Cómo Utilizar los Ratios Financieros 495
 - Principios Contables y Ratios Financieros 495
 - Cómo Elegir un Punto de Referencia 497
- 17.4 Cómo Medir el Rendimiento de la Empresa 501
- 17.5 El Papel de los Ratios Financieros 502
 - Resumen 504
 - Cuestiones 505
 - Problemas 507
 - Problemas de Desafío 508
 - Soluciones a las Autocuestiones 509
 - Minicaso 510

Capítulo 18

La Planificación Financiera a Largo Plazo 512

- 18.1 Qué es la Planificación Financiera? 514
 - La Planificación Financiera se Centra en el Panorama General 514
 - ¿Por Qué Hay que Trazar Planes Financieros? 515
- 18.2 Modelos de Planificación Financiera 516
 - Los Elementos de los Modelos de Planificación Financiera 516
 - Modelos de Porcentajes sobre Ventas 517
 - Un Modelo Mejorado 519
- 18.3 Planificadores, Tened Cuidado 523
 - Los Peligros del Diseño de Modelos 523
 - Las Hipótesis del Modelo de Porcentaje sobre las Ventas 524
 - El Papel de los Modelos de Planificación Financiera 525
- 18.4 La Financiación Externa y el Crecimiento 526
 - Resumen 530
 - Cuestiones 531
 - Problemas 532
 - Problemas de Desafío 535
 - Soluciones a las Autocuestiones 536
 - Minicaso 537

Capítulo 19

La Planificación Financiera a Corto Plazo 538

- 19.1 Las Relaciones entre la Financiación a Largo y a Corto Plazo 540
- 19.2 El Fondo de Maniobra 544
 - Los Componentes del Fondo de Maniobra 544
 - El Fondo de Maniobra y el Ciclo de Transformación de Tesorería 545
 - La Gestión del Fondo de Maniobra 548
- 19.3 El Análisis de las Variaciones en la Tesorería y en el Fondo de Maniobra 549
- 19.4 El Presupuesto de Tesorería 551
 - La Previsión de los Orígenes de Tesorería 551
 - La Previsión de las Aplicaciones de la Tesorería 553
 - El Saldo de Tesorería 553
- 19.5 El Plan Financiero a Corto Plazo 555
 - Las Opciones de la Financiación a Corto Plazo 555
 - La Evaluación del Plan 557
- 19.6 Los orígenes de la Financiación a Corto Plazo 558
 - Los Préstamos Bancarios 558
 - Los Créditos Garantizados 559
 - Los Pagarés Financieros o Pagarés de Empresa 560
- 19.7 El Coste de los Préstamos Bancarios 561
 - El Interés Simple 561
 - El Tipo de Interés de Descuento 562
 - El Interés con Saldos Compensatorios 562
 - Resumen 564
 - Cuestiones 565
 - Problemas 566
 - Problemas de Desafío 568
 - Soluciones a las Autocuestiones 569
 - Minicaso 571

Capítulo 20

La Gestión del Fondo de Maniobra 574

- 20.1 Las Cuentas a Cobrar y la Política de Crédito 576
 - Las Condiciones de Venta 576
 - Los Acuerdos de Crédito 578
 - El Análisis de Crédito 578
 - La Decisión de Crédito 581
 - La Política de Cobro 584
- 20.2 La Gestión de Inventarios 586
- 20.3 La Gestión de Tesorería 587

- Sistemas de Pago 588
- Agilizar los Cobros 589
- Transferencias Electrónicas de Fondos 591
- La Gestión Internacional de la Tesorería 592
- 20.4 La Inversión de la Tesorería Ociosa:**
- El Mercado de Dinero 592**
- Rentabilidades de las Inversiones en el Mercado de Dinero 594

- El Mercado Internacional de Dinero 594
- Resumen 595**
- Cuestiones 596
- Problemas 598
- Problemas de Desafío 600
- Soluciones a las Autocuestiones 601
- Minicaso 602**

Parte Siete Temas Especiales



Capítulo 21

Las Fusiones, las Adquisiciones y el Control Corporativo 604

- 21.1 El Mercado de Control Corporativo 606**
 - Método 1: Las Delegaciones de Voto 607
 - Método 2: Fusiones y Adquisiciones 608
 - Método 3: Las Compras Apalancadas 608
 - Método 4: Las Desinversiones, las Spin-Offs y los Carve-Outs 609
- 22.2 Los Motivos Razonables de las Fusiones 610**
 - Las Economías de Escala 612
 - Las Economías de la Integración Vertical 613
 - La Combinación de los Recursos Complementarios 613
 - Las Fusiones como Mecanismo de Utilización de los Fondos Excedentes 613
- 22.3 Los Motivos Dudosos de las Fusiones 614**
 - La Diversificación 614
 - El Juego de la Pirámide 614
- 22.4 Valorando las Fusiones 616**
 - Las Fusiones Financiadas con Efectivo 616
 - Las Fusiones Financiadas con Acciones 618
 - Advertencia 619
 - Otra Advertencia 619
- 22.5 Las Tácticas de Fusión 619**
- 22.6 Las Adquisiciones Apalancadas 622**
 - ¿Llegan los Bárbaros? 623
- 22.7 Las Ventajas y los Costes de las Fusiones 625**

Resumen 627

- Cuestiones 628
- Problemas 629
- Problemas de Desafío 630
- Soluciones a las Autocuestiones 631
- Minicaso 631**

Capítulo 22

La Gestión Financiera Internacional 632

- 22.1 Los Mercados de divisas 634**
- 22.2 Algunas Relaciones Básicas 636**
 - Los Tipos de Cambio y la Inflación 637
 - La Inflación y los Tipos de Interés 640
 - Los Tipos de Interés y los Tipos de Cambio 642
 - El Tipo de Interés a Plazo o Forward y el Tipo al Contado Esperado 644
- 22.3 Cómo Cubrir el Riesgo de los Tipos de Cambio 645**
- 22.4 Presupuesto de Capital Internacional 647**
 - El Análisis del Valor Actual Neto 647
 - El Riesgo Político 649
 - El Coste de Capital de las Inversiones en el Exterior 650
 - Cómo Evitar los Factores Adicionales 651
- Resumen 651**
- Cuestiones 652
- Problemas 653
- Problemas de Desafío 655
- Soluciones a las Autocuestiones 655
- Minicaso 657**

Capítulo 23

Las Opciones 658

- 23.1 Las Opciones de Compra y las Opciones de Venta 660**
 - La Venta de las Opciones de Compra y de las Opciones de Venta 662
 - La Alquimia Financiera con las Opciones 664
 - Algunas Opciones Mágicas Más 665
- 23.2 ¿Qué Determina el Valor de las Opciones? 665**
 - Los Límites Superiores e Inferiores del Valor de las Opciones 665
 - Los Determinantes del Valor de las Opciones 666
 - Los Modelos de Valoración de Opciones 670
- 23.3 Cómo Identificar las Opciones 671**

- Las Opciones sobre Activos Reales 671
- Las Opciones sobre Activos Financieros 672
- Resumen 675**
- Cuestiones 676
- Problemas 677
- Problemas de Desafío 679
- Soluciones a las Autocuestiones 680

Capítulo 24

La Gestión del Riesgo 682

- 24.1 ¿Por Qué es Necesaria la Cobertura de riesgos? 684
- 24.2 Cómo Reducir el Riesgo con las Opciones 685
- 24.3 Contratos de Futuros 687

- La Mecánica de la Negociación con Futuros 690
- Futuros Financieros y futuros sobre mercancías 691

- 24.4 Los Contratos a Plazo (Forward) 692
- 24.5 Los Swaps 693
- 24.6 Las Innovaciones del Mercado de Derivados 696
- 24.7 ¿Son los Derivados una Palabra Maldita? 696

- Resumen 698**
- Cuestiones 698
- Problemas 699
- Problemas de Desafío 700
- Soluciones a las Autocuestiones 700



Parte Ocho Conclusión

Capítulo 25

Qué sabemos y qué no Sabemos sobre las Finanzas 704

- 25.1 Lo que Sabemos: Las Seis Ideas Más Importantes de las Finanzas 706
 - El Valor Actual Neto 706
 - El Riesgo y la Rentabilidad 706
 - Los Mercados Eficientes de Capitales 707
 - Las Proposiciones de Irrelevancia de MM 707
 - La Teoría de las Opciones 707
 - La Teoría de la Agencia 708
- 25.2 Lo que No Sabemos: Siete Problemas No Resueltos de las Finanzas 708
 - ¿Qué determina el Riesgo de los Proyectos y el Valor Actual? 708
 - El Riesgo y la Rentabilidad: ¿Nos Hemos Olvidado de Algo? 708
 - ¿La Teoría del Mercado Eficiente Tiene Excepciones Importantes? 709

¿Cómo Podemos Explicar la Estructura del Capital? 710

¿Cómo Podemos Resolver la Polémica sobre los Dividendos? 710

¿Cómo Podemos Explicar las oleadas de Fusiones? 711

¿Qué Valor Tiene la Líquidez? 711

- 26.3 Una Observación Final 712

Apéndice A 719

Apéndice B 728

Fórmulas y Expresiones 739

Glosario 743

Índice Global 747

Índice 749