

ÍNDICE

Prefacio	7
----------------	---

CAPÍTULO 1 INTRODUCCIÓN

1. Objetivo de este libro	15
2. Relación con teorías vigentes	17
3. Programa de investigación	27

CAPÍTULO 2 LOS MODELOS GENERALMENTE ACEPTADOS

1. Introducción	29
2. Los conceptos básicos	29
3. Esquemas determinísticos	31
3.1. El modelo tradicional	31
3.2. El efecto impositivo en la formulación del costo de capital	35
4. Esquemas probabilísticos	38
4.1. La hipótesis del mercado eficiente	38
4.2. Las proposiciones de Modigliani y Miller	41
4.2.1. La primera proposición	42
4.2.2. La segunda proposición	44

4.2.3. La tercera proposición.....	45
4.3. Determinación del costo de capital: el modelo CAPM clásico	46

CAPÍTULO 3

LOS NUEVOS APORTES TEÓRICOS

1. Introducción.....	51
2. El enfoque determinístico	51
2.1. El nuevo enfoque.....	51
2.2. Variables cuantitativas	52
2.3. Los factores cualitativos	62
3. El enfoque probabilístico.....	64
3.1. Características de la hipótesis del mercado eficiente.....	64
3.2. La variabilidad de la varianza del mercado.....	67
3.3. La multiplicidad de atributos.....	70
3.3. El nuevo modelo aportado.....	74
4. El efecto impositivo.....	76

CAPÍTULO 4

EVALUACIÓN DETERMINÍSTICA COMPARATIVA

1- Introducción.....	81
2- Comparación con el modelo tradicional.....	81
3- Comparación con aspectos determinísticos del esquema de Modigliani y Miller.....	83
4- La compleja naturaleza de la decisión de financiamiento	93

CAPÍTULO 5
EVALUACION PROBABILÍSTICA COMPARATIVA

1. Introducción.....	97
2. Casos de evaluación comparativa	98
2.1. Evaluación del mercado en general.....	99
2.2. Evaluación de un instrumento financiero individual.....	102
3. Evaluación teórica del modelo aportado.....	108

CAPÍTULO 6
ESQUEMAS TEÓRICOS PARA
CONTEXTOS DE INCERTIDUMBRE

1. Introducción.....	113
2. Metodologías alternativas.....	114
3. La metodología borrosa en las Ciencias Económicas.....	115
4. Evaluación del costo de las decisiones de financiamiento bajo incertidumbre.....	117
5. Evaluación del riesgo en las decisiones de financiamiento bajo incertidumbre.....	124

CAPÍTULO 7
CONCLUSIONES

1. Concepto general.....	139
2. Contextos de certeza.....	141
2.1. Demostración de las variables fundamentales.....	141
2.2. Demostración de la economía de variables.....	142
3.3. Redefinición del efecto impositivo.....	143
3. Contextos de riesgo.....	146
3.1. Nuevo modelo probabilístico.....	146
3.2. Evaluación teórica comparativa del nuevo modelo.....	148

4. Contextos con incertidumbre.....	150
4.1. Modelo borroso de valuación del costo de financiamiento	150
2.2. Modelo borroso para la valuación de riesgos en el financiamiento....	151

ANEXOS

ANEXO 1. BASES DE LA HIPÓTESIS DEL MERCADO EFICIENTE

1. Introducción.....	155
2. Un antecedente histórico: la obra de Louis Bachelier	155
3. Fundamentos de los modelos estocásticos.....	158
4- Los modelos bajo condiciones de heteroscedasticidad	160

ANEXO 2. FACTORES DE RIESGO Y RENDIMIENTO EN LA ACTIVIDAD AGROPECUARIA

1. Introducción.....	163
2. Características del sector según economistas clásicos.....	163
3. Características del sector según especialistas actuales	167
4. Características del sector en la República Argentina.....	169
5. Consideraciones finales.....	170

ANEXO 3. CONCEPTOS ELEMENTALES DE LA METODOLOGÍA BORROSA

1. Introducción.....	173
2. La teoría de los subconjuntos borrosos.....	174
3. Los números borrosos.....	178
4. Ejemplo ilustrativo.....	182

ANEXO 4. EVALUACIÓN COMPARATIVA DE RIESGOS EN UN CASO DEL SECTOR AGROPECUARIO

1. Introducción..... 189
2. Evaluación según el modelo de Black-Scholes 189
3. Evaluación según el nuevo modelo borroso 195

ANEXO 5. LA PROBABILIDAD SUBJETIVISTA

1- Introducción..... 201
2- Interpretación subjetivista de la probabilidad..... 201
3- Formalización de la interpretación subjetivista 203
4- Probabilidad inicial y probabilidad final – el método bayesiano..... 205
5- Diferencias de la metodología borrosa con la probabilidad
subjetivista 208

Bibliografía 211