

# 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