

Facultad de Administración de Empresas
Universidad de Puerto Rico
Río Piedras

Año Académico 2018-2019 (1er Semestre)

Profesor: Carlos A. Colón De Armas
Oficina: Plaza Universitaria (Torre Norte) – Oficina #5093N
Horas de oficina: Lunes, 5:00 - 6:00 p.m.; (o por acuerdo)
Teléfono: (787) 764-0000, ext. 87107 (Para dejar mensajes, ext. 87126)
Correo electrónico: cacolondearmas@yahoo.com

CURSO

FINA 4225: Gerencia Financiera Internacional
Créditos/Horas: 3 créditos; Lunes, 11:30 a.m. – 2:20 p.m.
Salón: Osuna 320
Prerrequisitos: Fina 4125 (Gerencia Financiera Intermedia) o su equivalente

CONTENIDO DEL CURSO Y OBJETIVOS PEDAGÓGICOS

Fina 4225 trata sobre los aspectos internacionales de la finanza mercantil o corporativa, y sobre los mercados financieros internacionales. El curso incluye la discusión y el análisis de la gerencia financiera con énfasis en las estrategias de la empresa desde la perspectiva internacional. Se analizan tópicos como el sistema financiero internacional, protección contra el riesgo de tasa de divisa, estrategias de financiamiento y de presupuesto de capital internacional, manejo de transferencias internacionales y gerencia de cartera internacional, como base para la toma de decisiones financieras de la empresa.

El curso le provee a cada estudiante el marco conceptual necesario para apreciar y entender las diferencias que existen entre la administración de los aspectos financieros corporativos desde la perspectiva de una sola nación en contraste con una perspectiva internacional, y un dominio del uso de las herramientas más importantes que están disponibles para una mejor administración financiera corporativa internacional. Las lecturas, las discusiones en clase, y las preguntas, problemas y casos que se espera que cada estudiante analice, conteste y resuelva, tienen como propósito proveerles las herramientas básicas que necesitan las personas que toman decisiones financieras sobre una empresa en el contexto internacional, sean ellos dueños, gerentes corporativos, oficiales de bancos o casas de corretaje, o cualquier profesional que le provea asistencia o asesoría a éstos.

El curso está orientado hacia la práctica de las finanzas y su enfoque es uno de naturaleza gerencial. Por lo tanto, el estudio de situaciones reales y aplicaciones prácticas es una parte integral del curso. Como parte de ese proceso, debido a que la teoría es necesaria para poder resolver, inteligentemente, los problemas prácticos, también se discutirán ciertos aspectos teóricos que ayuden a cada estudiante a entender la metodología utilizada en la solución de las preguntas, problemas y casos.

Al finalizar el curso, se espera que cada estudiante pueda:

- Explicar cómo se determinan los tipos de cambio en los mercados de divisas.
- Identificar y describir las funciones que realizan las diferentes instituciones que componen el sistema monetario internacional.
- Describir las condiciones fundamentales de paridad que podrían existir en los mercados financieros internacionales y sus implicaciones.
- Definir la exposición y el riesgo cambiario de una empresa y determinar los mecanismos de protección más eficientes.
- Describir los diferentes mecanismos de financiamiento corporativo internacional disponibles a corto y largo plazo.
- Explicar cómo los mercados financieros se han venido integrando a través del tiempo y describir cómo esta integración afecta la determinación del costo de capital de las corporaciones multinacionales.
- Identificar los factores adicionales que se deben incorporar al análisis cuando la gerencia toma decisiones relacionadas con el presupuesto de capital de una empresa en un contexto internacional.
- Explicar los componentes más importantes del sistema financiero de las corporaciones multinacionales e identificar los mecanismos más eficientes para la transferencia de fondos en un contexto internacional.
- Identificar situaciones no éticas en la práctica gerencial financiera de las corporaciones multinacionales.

Además, al comienzo de cada capítulo del libro de texto, aparecen unos objetivos pedagógicos más específicos para cada tópico que estaremos estudiando.

FILOSOFÍA PEDAGÓGICA Y FORMATO DE CLASE

El plan de trabajo de este curso es extremadamente riguroso. Por lo tanto, es imperativo que cada estudiante se mantenga al día con el material. Para esto, se estima que un(a) estudiante promedio debe invertir cada semana, por lo menos, 15 horas de estudio y preparación fuera del salón de clases. El(la) estudiante que no haga este esfuerzo se mantendrá rezagado(a) de sus compañeros(as) más disciplinados(as) debido a que el curso va a avanzar a un paso acelerado y sus objetivos son ambiciosos.

El formato de clase puede variar, pero generalmente consistirá de unos comentarios introductorios por parte del profesor seguidos de una discusión de las preguntas, los problemas y los casos asignados. Durante esa discusión, se espera la participación activa de los estudiantes.

En ausencia de preguntas específicas por parte de los estudiantes, el material descriptivo que aparece en el material de lectura no será objeto de discusión detallada en la clase. Durante la discusión de las preguntas, los problemas y los casos, sin embargo, se cubrirán los aspectos más importantes de los temas asignados.

Usted **tiene que leer** el material asignado, y **tiene que preparar** respuestas y soluciones a las preguntas, los problemas y los casos asignados, **antes** de que éstos se discutan en clase. De lo contrario, usted no podrá aprovechar a cabalidad la discusión en clase.

RECURSOS DE APRENDIZAJE

El material requerido para el curso consiste del libro de texto, mini-casos (incluidos en el libro de texto), casos, notas y artículos de publicaciones financieras.

El libro de texto requerido para el curso es el siguiente:

- (S) Shapiro, Alan C. (2013). *Multinational Financial Management*. 10th edition, John Wiley & Sons, Inc.

Además de la versión en papel, también está disponible una versión electrónica del libro de texto. Esa versión electrónica del libro de texto se puede obtener en la siguiente dirección:

<http://www.wiley.com/WileyCDA/WileyTitle/productCd-EHEP002926.html>.

Los casos y las notas provienen de *Harvard Business School Publishing* (HBSP) y se deben comprar a través de su página web: <http://hbr.org>.

Los artículos de publicaciones financieras aparecen indicados en el calendario del curso y están disponibles a través de las bases de datos electrónicas del Sistema de Bibliotecas del Recinto.

Hoy en día se han desarrollado una gran diversidad de páginas web, algunas como parte de esfuerzos llevados a cabo por universidades prestigiosas, que proveen recursos de aprendizaje, libre de costo, en muchas áreas de estudio. Las direcciones electrónicas de algunas de esas páginas web son las siguientes: www.merlot.org, www.bookboon.com, www.edx.org, www.udacity.com, and www.coursera.org. YouTube (www.youtube.com) también contiene innumerables videos que pueden proveer información adicional sobre muchos de los tópicos que son objeto de estudio en este curso. Se exhorta a los(as) estudiantes a que busquen en esas páginas web materiales suplementarios que puedan ayudarles a entender mejor cada uno de los tópicos cubiertos. Además, se recomienda que cada estudiante lea regularmente periódicos y revistas de índole financiera tales como *The Wall Street Journal*, *Barron's*, *The Financial Times*, *The Economist*, *Fortune*, *Euromoney*, *Foreign Affairs* o sus equivalentes. De igual forma, se sugiere que cada estudiante lea regularmente revistas financieras de naturaleza académica y más especializadas como *Financial Analysts Journal*, *Journal of Portfolio Management*, *Financial Management*, *Journal of Corporate Finance*, *Journal of Applied Finance*, *Financial Review*, *Journal of Financial Research*, *Journal of Economic Literature*, *Journal of Economic Perspectives*, *American Economic Review*, *Quarterly Journal of Economics*, *Journal of Political Economy*, *Journal of Financial & Quantitative Analysis*, *Review of Financial Studies*, *Journal of Financial Economics*, *Journal of Finance* y otras de naturaleza similar.

Se supone que cada estudiante posee una calculadora y tiene acceso a una computadora con conexión a la Internet.

PÁGINA WEB:

Este curso tiene disponible una página web en el sistema *Moodle* del Recinto. La dirección electrónica del sistema *Moodle* es <http://online.uprrp.edu/>. El curso aparece bajo el siguiente código: FINA4225-0U1-2018S1 - GERE FINANC INTERNACIONAL.

En esa página web se podrá obtener copia de este sílabo y de otros materiales

que serán utilizados en el curso, incluyendo los artículos que aparecen indicados en el calendario del curso.

Cada estudiante que esté oficialmente registrado(a) para el curso a través de la Oficina del Registrador también estará automáticamente registrado(a) en la página web del curso. Debido a que el sistema Moodle está atado al sistema de correo electrónico de la UPR, el nombre de usuario (“username”) y la contraseña (“password”) para poder acceder al sistema *Moodle* son los mismos que se utilizan para acceder el correo electrónico de la UPR (username@upr.edu). Además, todos los mensajes que se envían a través del sistema *Moodle* se reciben a través de ese mismo correo electrónico.

CRITERIOS DE EVALUACIÓN

Los puntos que puede acumular cada estudiante se distribuyen de la siguiente forma:

	<u>Puntos</u>
Examen 1	100
Examen 2	100
Pruebas cortas o “quizzes” (5 @ 10 puntos)	50
Análisis de casos (3 @ 50 puntos)	<u>150</u>
Total	400

EXÁMENES:

Se ofrecerán dos (2) exámenes. Ninguno de ellos estará diseñado, deliberadamente, para ser acumulativo. El conocimiento financiero, sin embargo, por su naturaleza, es uno de carácter progresivo. Por lo tanto, los temas y conceptos cubiertos en sesiones de clases anteriores a un examen serán también utilizados en sesiones de clases posteriores al mismo.

No se ofrecerá ningún examen de reposición (“make-up”). La única excepción posible a esta regla, sujeto al juicio del profesor, podría ser en casos extremos de emergencias bien documentadas y sobre las cuales el profesor haya sido notificado con anterioridad a la fecha en que se ofrecerá el examen. Tener más de un examen en un mismo día no se considera una emergencia.

PRUEBAS CORTAS (“QUIZZES”):

Se ofrecerán seis (6) pruebas cortas, valoradas en diez (10) puntos cada una. Las cinco (5) pruebas cortas con las calificaciones más altas serán utilizadas para calcular su nota de la clase. En otras palabras, la prueba corta con la calificación más baja no será considerada para calcular su nota de la clase, o sea, se elimina. Por lo tanto, **no se ofrecerá la posibilidad de reponer pruebas cortas bajo ninguna circunstancia.**

Los días en que se ofrecerán las pruebas cortas están indicados en el calendario del curso. Las pruebas cortas se ofrecerán al comienzo de la sesión de clase y pueden incluir material discutido previamente o material nuevo a ser discutido luego de finalizada la prueba corta. En los casos en que se incluya material nuevo en una prueba corta, la intención es proveer una forma adicional de cotejar la preparación diaria de cada estudiante.

Para que sean consistentes con el material asignado, los exámenes y las pruebas cortas (“quizzes”) serán redactados en inglés.

ANÁLISIS DE CASOS:

Los(as) estudiantes matriculados en el curso se constituirán en grupos, cada uno con igual número de estudiantes. Cada uno de esos grupos será responsable de llevar a cabo un total de tres (3) análisis de casos. Los casos que analizarán los grupos aparecen indicados en el calendario del curso. En la clase se proveerá información adicional sobre la formación de los grupos.

El día en que cada caso está asignado, cada grupo debe someter un informe escrito conteniendo un análisis detallado del caso. Ese informe escrito debe estar preparado en un procesador de palabras y **no debe exceder de cinco (5) páginas a espacio doble** (además de los apéndices que fueran necesarios) y debe estar organizado de la siguiente forma:

- **Portada** – Debe contener, por lo menos, la siguiente información:
 - El título del caso analizado.
 - El número del grupo y los nombres de todos sus integrantes (**en estricto orden alfabético por apellido**).
 - La fecha del informe.(Esta portada tampoco cuenta para propósitos del límite de las cinco páginas.)

- **Introducción** – Un párrafo en el cual se describe, de forma clara y concisa, el problema planteado en el caso.

- **Análisis** – Una discusión de los aspectos considerados para llegar a la solución o recomendación relacionada con el problema planteado en el caso. Ese análisis tiene que ser original de cada grupo, debe presentarse de forma organizada y debe incluir, por lo menos, lo siguiente:
 - Datos y supuestos utilizados.
 - Los cálculos realizados, si algunos, y cómo éstos pueden variar según se alteren los supuestos utilizados. En el narrativo del informe debe incluirse, por lo menos, el resultado de los cálculos realizados. El detalle del trabajo, incluyendo tablas y gráficas, puede presentarse como apéndices, los cuales no contarán para el límite de cinco páginas establecido para el informe.

- **Conclusión** – Una recomendación clara para resolver el problema planteado en el caso y descrito en la introducción. Esa conclusión debe surgir como una consecuencia lógica del análisis presentado en la sección anterior y debe incluir, entre otras cosas, los supuestos bajo los cuales sería correcta o válida la misma.

Para ayudarlos en el proceso de análisis de los casos, oportunamente se les proveerán una serie de preguntas sugeridas para cada caso. Esas preguntas se proveen única y exclusivamente para que sirvan de guía en su proceso analítico. El informe, sin embargo, no debe limitarse solamente a contestar esas preguntas, sino que debe seguir las instrucciones sobre contenido indicadas anteriormente.

En la clase, llevaremos a cabo una discusión abierta de los asuntos más importantes relacionados con el caso. En esa discusión, se espera la participación activa de todos(as) los(as) estudiantes.

PARTICIPACIÓN EN CLASE:

Cada estudiante tiene que venir preparado(a) a clase. Estar preparado significa leer de antemano el material asignado, y preparar respuestas y soluciones para las preguntas, problemas y casos correspondientes, antes de que se discutan en clase. En esta etapa de su educación, no hay mejor manera de aprender finanzas que practicando preguntas, problemas y casos.

Como se exige que usted trabaje el material antes de que sea discutido en clase, no se espera que sus respuestas siempre sean las correctas. Sí se espera, sin embargo, que usted esté familiarizado(a) con todo el material asignado, incluyendo las preguntas, problemas y casos, cuando asista a clase.

Durante la clase, los(as) estudiantes serán llamados(as), de forma aleatoria, para que contribuyan a la discusión de los distintos temas y para que aporten su análisis de las preguntas, problemas y casos.

La asistencia a clase, la cual es obligatoria, es parte de la participación en clase.

En estos días, con el advenimiento de la tecnología, los estudiantes están utilizando, cada día más, computadoras, “tabletas” y dispositivos similares en sus estudios. No obstante, aunque el uso de la tecnología en el proceso educativo puede ofrecer grandes beneficios, también puede tener algunas desventajas. Por ejemplo, algunos estudios recientes han encontrado que el uso de computadoras puede estorbar la experiencia educativa en el salón de clases, mientras que tomar notas a mano la puede mejorar. Las referencias bibliográficas de dos de estos estudios son las siguientes:

Sana, Faria, Tina Weston, and Nicholas J. Cepeda. (March 2013). “Laptop multitasking hinders classroom learning for both users and nearby peers.” *Computers & Education*, 62, 24–31.

Mueller, Pam A. and Daniel M. Oppenheimer. (June 2014). “The Pen is Mightier Than the Keyboard: Advantages of Longhand Over Laptop Note Taking.” *Psychological Science*, 25(6), 1159–1168.

Estos dos artículos están disponibles en la sesión de “Introducción” en la página web del curso. Sería aconsejable que consideren cuidadosamente las implicaciones de esos estudios.

OTRAS POLÍTICAS:

Los exámenes y las pruebas cortas (“quizzes”) se ofrecerán utilizando la modalidad de “libro cerrado”. Esto quiere decir que no se permitirá el uso de libros, lecturas, artículos, notas o cualquier otro material similar durante los exámenes o las pruebas cortas (“quizzes”). Tampoco se permitirá el uso de computadoras, incluyendo computadoras portátiles, ni teléfonos “inteligentes”, ni cualquier otro tipo de instrumento que permita la comunicación con personas dentro o fuera del salón de clases. Hablar con otros estudiantes durante los exámenes también está prohibido. El uso de

calculadoras está permitido, pero cada estudiante tiene que traer la suya propia. Compartir calculadoras durante los exámenes está estrictamente prohibido. Si hay dudas con relación a si un instrumento en particular es una calculadora o una computadora, por favor, consulte con su profesor.

El uso de teléfonos celulares o “beepers” durante los exámenes y las pruebas cortas también está prohibido. Si usted necesita recibir una llamada muy importante durante el tiempo en que se estará ofreciendo un examen o una prueba corta, consulte con su profesor para hacer los arreglos pertinentes. Durante las sesiones de clase regular, se agradecerá que los teléfonos celulares y los “beepers” permanezcan en “silencio”, en modo de “vibración” o apagados, de forma tal que no se interrumpa la clase si se recibe una llamada o un mensaje.

Estar fracasando en el curso no es razón para obtener una calificación de incompleto en el mismo.

Cualquier intento de copiarse o de cometer un acto de deshonestidad durante el transcurso del semestre tendrá como resultado una calificación de “F” en el curso.

SISTEMA DE CALIFICACIÓN

La calificación final del curso se otorgará a base de una escala relativa. Por lo tanto, no se puede ofrecer una escala de notas por adelantado. En caso de que un(a) estudiante se encuentre, a juicio del profesor, muy cerca de una calificación superior, la participación en clase se utilizará para determinar si se le otorga esa nota.

ACOMODO RAZONABLE

Cualquier estudiante que necesite un “acomodo razonable” deberá notificarlo al profesor el primer día de clases. Además, deberá obtener la certificación correspondiente de la Oficina de Asuntos para las Personas con Impedimentos (787-764-0000, ext. 5615).

Calendario del curso

<u>Fecha</u>	<u>Sesión</u>	<u>Agenda</u>
Agosto 20	1	INTRODUCCIÓN Leer a su comodidad: S, Capítulo 1, Preguntas 1-11 S, Apéndice 1A Desai, Mihir A. (September 2009). "The Decentering of the Global Firm." <i>World Economy</i> , 32(9), 1271-1290.
Agosto 27	2	LOS TIPOS DE CAMBIO Y EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL Requerido: S, Capítulo 2, Preguntas 1-10, Problemas 1-4, 6 S, Capítulo 3, Preguntas 1-10, Problemas 1-3 Opcional: Calvo, Guillermo A. and Frederic S. Mishkin. (Fall 2003). "The Mirage of Exchange Rate Regimes for Emerging Market Countries." <i>Journal of Economic Perspectives</i> , 17(4), 99-118. Reinhart, Carmen M. and Christoph Trebesch. (Winter 2016). "The International Monetary Fund: 70 Years of Reinvention." <i>Journal of Economic Perspectives</i> , 30(1), 3-28.
Agosto 28 (Nota: Esto es un martes.)	3	QUIZ #1 MERCADO DE DIVISAS Requerido: S, Capítulo 7, Preguntas 1-5, Problemas 1-2, 4-10
Septiembre 3	----- No hay clase: Día del trabajo -----	
Septiembre 10	4	QUIZ #2 LAS CONDICIONES FUNDAMENTALES DE PARIDAD EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES Requerido: S, Capítulo 4, Preguntas 1-15, Problemas 1-11, 13-15 S, Capítulo 7, Problema 11 Opcional: Froot, Kenneth A. and Richard H. Thaler. (Summer 1990). "Anomalies: Foreign Exchange." <i>Journal of Economic Perspectives</i> , 4(3), 179-192. Taylor, Alan M. and Mark P. Taylor. (Fall 2004). "The Purchasing Power Parity Debate." <i>Journal of Economic Perspectives</i> , 18(4), 135-158. Taylor, Mark P. (January 2009) "Long-run purchasing power parity and real exchange rates: introduction and overview." <i>Applied Economics Letters</i> , 16(1), 1-4. Du, Wenxin, Alexander Tepper, and Adrien Verdelhan. (June 2018) "Deviations from Covered Interest Rate Parity." <i>Journal of Finance</i> , 73(3), 915-957. HBSP (9-288-016), Note on Fundamental Parity Conditions

Septiembre 17	5	<p>QUIZ #3</p> <p>LA BALANZA DE PAGOS Requerido: S, Capítulo 5, Preguntas 1-10, Problemas 1-5 Junta de Planificación de Puerto Rico, Apéndice Estadístico, Tablas 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25 y 26. [www.jp.gobierno.pr]</p> <p>Opcional: International Monetary Fund. (November 2013). <i>Balance of Payments and International Investment Position Manual</i>, Sixth Edition. Available at: http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/bopman6.htm</p> <p>ANÁLISIS DE RIESGO DE PAÍS Requerido: S, Capítulo 6, Preguntas 1-7, Problemas 1-5 MINI-CASE: Oil Levies and the Law of One Price (Capítulo 4, p. 142), Preguntas 1-5 MINI-CASE: President Carter Lectures the Foreign Exchange Markets (Capítulo 4, p. 152), Preguntas 1-5</p>
Septiembre 24	6	<p>FUTUROS Y OPCIONES DE DIVISAS Requerido: S, Capítulo 8, Preguntas 1-5, Problemas 1-8 S, Apéndice 8A and Apéndice 8B</p> <p>“SWAPS” Requerido: S, Capítulo 9, Preguntas 1-5, Problemas 1-6</p> <p>Opcional: HBSP (9-292-043), Note on Foreign Currency Swaps</p>
Octubre 1	7	EXAMEN 1
Octubre 8	8	<p>EXPOSICIÓN Y RIESGO CAMBIARIO: PERSPECTIVA CONTABLE Requerido: S, Capítulo 10, Preguntas 1-4, Problemas 1, 3 S, Apéndice 10A</p> <p>EXPOSICIÓN Y RIESGO CAMBIARIO: PERSPECTIVA ECONÓMICA Requerido: S, Capítulo 10, Preguntas 5-15, Problemas 2, 4-10</p>
Octubre 15	9	<p>ANÁLISIS DE CASO: HBSP (W17205), Molto Delizioso: Pricing and Profits Following Brexit Devaluation</p> <p>EXPOSICIÓN Y RIESGO CAMBIARIO: PERSPECTIVA ECONÓMICA (CONT.) Requerido: S, Capítulo 11, Preguntas 1-10, Problemas 1-10</p>

		<p>Opcional: Froot, Kenneth A., David S. Scharfstein, and Jeremy C. Stein. (November-December 1994). "A Framework for Risk Management." <i>Harvard Business Review</i>, 72(6), 91-102. HBSP (UV2564), Economic Exposure</p>
Octubre 22	10	<p>QUIZ #4</p> <p>MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES</p> <p>Requerido: Presentation: International financial markets S, Capítulo 12, Preguntas 1-10, Problema 1 S, Capítulo 13, Preguntas 1-5, Problemas 1-5 Desai, Mihir A. (July-August 2008). "The Finance Function in a Global Corporation." <i>Harvard Business Review</i>, 86(7/8), 108-112.</p>
Octubre 29	11	<p>ANÁLISIS DE CASO: HBSP (908N13), Pixonix Inc. - Addressing Currency Exposure</p> <p>EL COSTO DE CAPITAL PARA PROYECTOS EN EL EXTRANJERO</p> <p>Requerido: S, Capítulo 14, Preguntas 1-10, Problemas 1, 2, 4-5</p> <p>Opcional: Dolde, Walter, Carmelo Giaccotto, Dev R. Mishra, and Thomas O'Brien. (2011). "Foreign Exchange Exposure and Cost of Equity for US Companies: Local versus Global CAPM." <i>Journal of Applied Finance</i>, 21(1), 78-86. Bekaert, Geert, Campbell R. Harvey, Christian T. Lundblad, and Stephan Siegel. (April 2016). "Political risk and international valuation." <i>Journal of Corporate Finance</i>, 37, 1-23.</p> <p>CARTERAS DE INVERSIÓN CON DIVERSIFICACIÓN INTERNACIONAL</p> <p>Requerido: S, Capítulo 15, Preguntas 1-10, Problemas 1-10</p> <p>Opcional: Bekaert, Geert, Robert J. Hodrick, and Xiaoyan Zhang. (December 2009). "International Stock Return Comovements." <i>Journal of Finance</i>, 64(6), 2591-2626.</p>

<p>Noviembre 5</p>	<p>12</p>	<p>QUIZ #5</p> <p>PRESUPUESTO DE CAPITAL PARA PROYECTOS EN EL EXTRANJERO Requerido: International Finance: Capital Budgeting Practice Exercises S, Capítulo 17, Preguntas 1, 8-10, Problemas 2-4 S, Apéndice 17A Opcional: Butler, Kirt C., Thomas J. O'Brien, and Gwinyai Utete. (2013). "A Fresh Look at Cross-Border Valuation and FX Hedging Decisions." <i>Journal of Applied Finance</i>, 23(2), 84-94. HBSP (9-803-028), Valuing Cash Flows in an International Context</p> <p>ESTRATEGIA CORPORATIVA Y LA INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTRANJERO Requerido: S, Capítulo 16, Preguntas 1-10, Problemas 1-5</p>
<p>Noviembre 12</p>	<p>----- No hay clase: Día del veterano -----</p>	
<p>Noviembre 19</p>	<p>----- No hay clase: Descubrimiento de Puerto Rico -----</p>	
<p>Noviembre 26</p>	<p>13</p>	<p>ANÁLISIS DE CASO: HBSP (4194), Groupe Ariel S.A.: Parity Conditions and Cross-Border Valuation</p> <p>INSTRUMENTOS E INSTITUCIONES DEL COMERCIO INTERNACIONAL Requerido: S, Capítulo 18, Preguntas 1-5, Problemas 1-3 Opcional: HBSP (9-211-007), Note on International Trade Finance</p> <p>ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL OPERACIONAL Requerido: S, Capítulo 19, Preguntas 1-5, Problemas 1-10 S, Capítulo 14, Problema 3</p>
<p>Diciembre 3</p>	<p>14</p>	<p>QUIZ #6</p> <p>LAS CORPORACIONES MULTINACIONALES Y SU SISTEMA FINANCIERO Requerido: S, Capítulo 20, Preguntas 1-5, Problemas 1-5 Opcional: Desai, Mihir A., C. Fritz Foley, and James R. Hines, Jr. (Spring 2007). "Dividend Policy Inside the Multinational Firm." <i>Financial Management</i>, 36(1), 5-26. HBSP (9-206-014), Note on International Tax Regimes</p>

Diciembre 10	15	REPASO
Diciembre *		EXAMEN 2

* Día asignado por el registrador