

INDICE

Prefacio	XXI
Parte I. El valor	
Capitulo 1. Por que son importantes las finanzas	3
1.1. El papel del directivo financiero	
1.2. Organizando un negocio Empresarios individuales/sociedades Colectivas-personalista/sociedades Mercantiles-sociedades anónimas	4
1.3. ¿Quién es el director financiero?	6
1.4. Gemas incluidos en este libro	7
1.5. Resumen Cuestiones	8
Capitulo 2. Valor actual y coste de oportunidad de el capital	
2.1. Introducción al valor actual Calculo del valor actual/valor actual neto/comentario sobre riesgo y valor actual/valores actuales y tasa de rentabilidad/el coste de oportunidades del capital/dos fuentes de confusión	9
2.2. Fundamentos del criterio del valor actual neto Como ayuda al mercado de capitales a ajustar las pautas de consumo/consideración de las oportunidades de inversión productiva/hipótesis fundamentales/mercados de capital imperfectos	13
2.3. Resultado fundamental Otros objetivos empresariales	18
2.4. resumen Lecturas complementarias	21
Cuestiones	22
Preguntas y problemas	23
Capitulo 3. Como calcular valores actuales	
3.1. Valoración de activo duraderos Valoración de flujos de tesorería en varios periodos/por que el factor de descuento disminuye con el tiempo. Una divagación sobre las maquinas de hacer dinero/como ayudan a los perezoso las tablas de valor actual	25
3.2. En busca de atajos. Deuda perpetua y anualidades Como valorar la deuda perpetua creciente/ como valorar anualidades	28
3.3 Interés compuesto y valor actual Nota sobre períodos de capitalización	30
3.4. Tasa de interés nominales y reales	33
3.5. Uso de las formulas del valor actual para valorar obligaciones ¿Qué pasa cuando cambian los tipos de interés?/intervalos de composición de interés y valor de las obligaciones	34
3.6. Resumen Lecturas complementarias	36
Cuestiones Preguntas y problemas	37
Capitulo 4. Valoración de acciones ordinarias	
4.1. Como se negocian las acciones ordinarias	41
4.2. Como se valoran las acciones ordinarias	42

Precio actual/¿Qué determina el precio del próximo año?	
4.3. Una forma sencilla de estimar la tasa de capitalización Utilización del modelo FTD para establecer los precios del gas y la electricidad/algunas advertencias sobre las formulas con crecimiento constante	44
4.4. La relación entre el precio de la acción y el beneficio por acción Calculo del valor de las oportunidades de crecimiento para electrónica novel/Algunas ejemplos de oportunidades de crecimiento/flujo de tesorería disponible/ ¿Qué significa los ratios precio-beneficio?	48
4.5. Valoración de un negocio por el flujo de tesorería descontado Valoración del negocio de cadenas/formato de valoración/estimación del valor horizonte/una revisión real mas profunda	52
4.6. Resumen Lecturas complementarias	57
Cuestiones Preguntas y problemas	58
Capitulo 5. ¿Por qué el valor actual conduce a mejores decisiones de inversión que otros criterios?	
5.1. Repaso de los fundamentos	61
5.2. Los competidores del valor actual neto 5.3. El plazo de recuperación El criterio del plazo de recuperación/el plazo de recuperación descontado	63
5.4. Rentabilidad contable media	65
5.5. Tasa interna de rentabilidad (o del flujo de tesorería desconectado) Primer defecto: ¿Prestar o endeudarse)?/segundo defecto tasas de rentabilidad múltiples/tercer defecto: proyectos mutuamente excluyentes/cuarto defecto: ¿Qué ocurre cuando no podemos eludir la estructura temporal de los tipos de interés?/Veredicto sobre la TIR	66
5.6. Elección del programa de inversiones con recursos limitados Un problema fácil de racionamiento d capital/algunos modelos de racionamiento d capital mas elaborados/utilización de los modelos de reconocimiento de capital	72
5.7. Resumen	75
Apéndice adornos al modelo de racionamiento de capital La transferencia temporal de fondos/Proyectos mutuamente excluyentes y contingentes/Restricciones d recurso no financieros	77
Lecturas complementarias	78
Cuestiones	78
Preguntas y problemas	79
Capitulo 6. Adopción de decisiones de inversión con el criterio del valor actual neto	
6.1. ¿Qué actualizar? Solo el flujo de tesorería es relevante/estimación de flujos de tesorería sobre una base incremental/seamos coherentes en el tratamiento de la inflación	81
6.2. Ejemplo: El proyecto SIFA Separación entre las decisiones de inversión y financiación/nota adicional sobre la estimación de los flujos de tesorería/una nota mas sobre la amortización/comentario final sobre impuestos/comentario final sobre el análisis de proyectos	84

6.3. Interrelaciones de proyectos Caso 1: distribución temporal optima de las inversiones/caso 2: elecciones entre equipos de larga o corta duración/caso 3. decisión sobre reemplazamiento de maquinas en funcionamiento/caso 4: coste del exceso de capacidad/caso 5: fluctuación de los niveles de carga de trabajo	94
6.4. Resumen Lecturas complementarias	
Cuestiones Preguntas y problemas	95
Parte II. Riesgo	
Capitulo 7. Introducción al riesgo, rentabilidad y coste de oportunidad del capital	101
7.1. Sesenta y nueve años de historia del mercado de capitales en una sencilla lección	
Medias aritméticas y rentabilidades anuales compuestas/utilización de la evidencia histórica para evaluar hoy el coste del capital	104
7.2. Medida del riesgo de la cartera Varianza y desviación típica/medida de la variabilidad de diversificación	
7.3. Calculando el riesgo de la cartera Formula general para cualquier riesgo de la cartera/limites para la diversificación	110
7.4. Como afectan al riesgo de la cartera los títulos individuales El riesgo de mercado es medio por la beta/por que las betas de los títulos determinan el riesgo de la cartera	113
7.5. Diversificación y actividad del valor	115
7.6. Resumen	116
Lecturas complementarias	117
Cuestiones	118
Preguntas y problemas	119
Capitulo 8. Riesgo y rentabilidad	
8.1. Harry Markowitz y el nacimiento de a teoría de carteras combinación de acciones en carteras/introduzcamos el préstamo y el endeudamiento	121
8.2. La relación entre rentabilidad y riesgo Algunas estimaciones de rentabilidad y riesgo/prueba del modelo del equilibrio de activos financieros/¿ Que ocurriría con un titulo que no siguiese la línea del mercado?	125
8.3. Validez y papel del modelo de equilibrio de activos financieros Contratación del modelo de activos financieros/hipótesis de partida del modelo de equilibrio de activos financieros	129
8.4. Algunas teorías alternativas Las betas del consumo frente a las betas del mercado/teoría de la valoración por arbitraje/una comparación de modelo de equilibrio de activos financieros y la teoría de la valoración por arbitraje/un ejemplo de la TVA	132
8.5. Resumen	136
Lecturas complementarias	
Cuestiones	137
Preguntas y problemas	139
Capitulo 9. Presupuesto de capital y riesgo	143

9.1. Calculo de las betas El uso del libro de las betas/Las betas sectoriales y el coste de capital de una división de la empresa/tomo perfecto y coste de capital	145
9.2. Estructura de capital y el coste de capital de la empresa Como los cambios en la estructura de capital de la empresa rentabilidad esperada/como afectan a beta los cambios en la estructura del capital/una advertencia y algunas observaciones	151
9.3. Como estimar el coste de capital de Duke Power. Un ejemplo La rentabilidad esperada de las acciones de Duke Power/Estimación del coste de capital de Duke Power	154
9.4. Determinación de tasas de descuento cuando no se puede usar el libro de las betas Evitar factores adicionales en las tasas de descuento/¿Qué determinan las betas de los activos?/en busca de pistas	155
9.5. Otra mirada al flujo de tesorería descontando al riesgo Valoración de los flujos equivalentes ciertos/cuando no se pueden usar una sola tasa de detento ajustad al riesgo para activos duraderos/un error frecuente	158
9.6. Resumen	162
Apéndice cálculo de equivalentes ciertos a partir del modelo de equilibrio de activos financieros	
Lecturas complementarias	163
Cuestiones	
Preguntas y problemas	164
Parte III. Problemas prácticos en la elaboración de presupuestos de capital	
Capítulo 10. Un proyecto no es una caja negra	
10.1 Análisis de sensibilidad Valor de la información/limitaciones del análisis de sensibilidad/examen de un proyecto según diferentes escenarios/análisis del punto muerto/aplacamiento operativo y punto de equilibrio	169
10.2. Simulación de monte Carlo Simulación del proyecto del automóvil eléctrico/ Simulación de investigación y desarrollo farmacéuticos/mal uso de la simulación	174
10.3. Árboles de decisión y decisiones secuenciales Un ejemplo Vegetron/un ejemplo mas difícil Magno Charter/la alternativa de largarse/valor de abandono y presupuesto de capital/pros y contraste de los árboles de decisión/árboles de decisión y simulación de Monte Carlo	180
10.4. Resumen	186
Lecturas complementarias	
Cuestiones	187
Preguntas y problemas	
Capítulo 11. Origen de los valores actuales netos positivos	
11.1. Mire primero los valores de mercado El Cadillac y la estrella de cine/ejemplo invertir en unos nuevos grandes almacenes/otro ejemplo abrir una mina de oro	191
11.2. Previsión de la rentas económicas Como una empresa evita cometer un error de 100 millones de dólares	194
11.3. Ejemplo empresas maravilla decide explotar una nueva tecnología	196

Previsión de los precios del garantizador/el valor de a nueva expansión de maravilla/planes de expansión alternativos/el valor de las acciones de maravilla/las lecciones de empresas maravilla	
11.4. Resumen	201
Lecturas complementarias Cuestiones Preguntas y problemas	202
Capítulo 12. Organización de las inversiones de capital y evaluación del resultado	
12.1 Presupuesto de capital y autorizaciones de proyectos Autorización de proyectos/los criterios de decisión que las empresas realmente utilizan/control de las decisiones de inversión de capital	207
12.2. Problemas y algunas soluciones Asegurar la consistencia de las previsiones/eliminar los conflictos de interés/reducir el sesgo de las previsiones/obtener la información que alta dirección necesita/reconocer la estrategia adecuada	210
12.3. Evaluación del resultado Control de proyectos en curso de realización/auditorias/problemas en el calculo ex post de los flujos de tesorería incrementales/evaluación de resultados operativos	212
12.4. Ejemplo calculo de la rentabilidad del supermercado de Nodhead Beneficios contables frente a beneficios verdaderos/la tasa de rentabilidad contable como medida del resultado/a largo plazo,¿proporciona la rentabilidad contable de la inversión la respuesta correcta?	215
12.5. ¿Qué se puede hacer con los sesgos en las medidas contables de la rentabilidad? ¿Se preocupan excesivamente los gerentes por la rentabilidad contable?	218
12.6. Resumen	221
Lecturas complementarias Cuestiones Preguntas y problemas	222 223
Parte IV. Decisiones de financiación y eficiencia del mercado Capítulo 13. La financiación empresarial y las seis lecciones de la eficiencia del mercado	229
13.1. Siempre volvemos al VAN Diferencias entre decisiones de inversión y de financiación/mercados de capital eficientes	
13.2. ¿Qué es un mercado eficiente? Un descubrimiento asombroso los cambios de precios son aleatorios/una teoría que se ajusta a los hechos/tres versiones de la teoría del mercado eficiente/el crash de 1987/ ninguna teoría es perfecta	231
13.3. Las seis lecciones sobre la eficiencia del mercado Primera lección los mercados no tiene memoria/Segunda lección confíe en los precios de mercado/tercera lección leer las entrañas/cuartal lección no hay ilusiones financieras/quinta lección la alternativa de hacerlo unimismo/sexta lección vista una acción vistas todas//sexta lección vista una acción, vistas todas	239
13.4. Resumen Lecturas complementarias	247

Cuestiones	
Preguntas y problemas	248
Capítulo 14. Panorámica de la financiación empresarial	253
14.1. Acciones ordinarias	
Definiciones/derechos de las accionistas/capital disfrazado	254
14.2. un primer examen de la deuda, el capital preferente y los títulos convertibles	256
Las diversas formas de deuda/deuda bajo otra denominación/acciones preferentes/títulos convertibles	
14.3. La variedad es la autentica salsa de la vida	
El proceso de innovación financiera	259
14.4. Pautas de financiación de la empresa	
¿Se apoyan excesivamente las empresas en los fondos internos/emisiones y retiradas de capital propio/¿ ha cambiado la estructura de capital??	261
14.5. El gobierno de las empresas en Estados unidos, Alemania y Japón	
Alemania/ y en Japón	265
14.6. Resumen	270
Lecturas complementarias	
Cuestiones	271
Preguntas y problemas	272
Capítulo 15. Como emiten títulos las empresas	
15.1. Capital riesgo	275
15.2. La oferta publica inicial	
Procedimientos de una emisión publica/fijación de precios en una nueva emisión/costes de una emisión publica	277
15.3. Planes de emisión de las compañías publicas	
Inscripción de un plan de emisiones/emisiones/emisiones de títulos internacionales/los costes de un plan de emisiones/reaccione del mercado a la emisión de acciones/el engaño de la dilución	280
15.4. el papel del asegurador	
¿Quiénes son los aseguradores?	285
15.5. La colocación privada	287
15.6. Resumen	288
Apéndice A: la emisión con derechos de suscripción preferentes	
Como funcionan las emisiones con derechos/ como afecta al precio de las acciones una emisión con derechos/el precio de emisión es irrelevante cuando ejercen los derechos/la elección entre la emisión publica y la emisión con derechos	289
Apéndice B folleto de una nueva emisión de Marvin	291
Lecturas complementarias	
Cuestiones	294
Preguntas y problemas	295
Parte V. Política de dividendos y estructura de capital	
Capítulo 16. La controversia sobre los dividendos	
16.1 Como se pagan los dividendos	299
Algunas limitaciones legales a los dividendos/las diversas formas de dividendo/recompensa de acciones	
16.2. ¿Cómo deciden las empresas el pago de dividendos?	301

El modelo de Lintner/el contenido información de los dividendos	
16.3. La controversia sobre la política de dividendos La política de dividendos es irrelevante en mercados de capital perfectos/la irrelevancia de los dividendos. Un ejemplo/cálculo del precio de la acción/recompra de acciones	303
16.4. Los de derechas ¿Ignoran el riesgo MM?/Las imperfecciones del mercado/dividendos y política de inversión	306
16.5. Los impuestos y la izquierda radical ¿Por qué no dejar de pagar dividendos?/Evidencia empírica de los impuestos sobre dividendos/la tributación de los dividendos y las ganancias de capital	308
16.6. Los de centro Sistemas impositivos alternativos	312
16.7. Resumen	314
Lecturas complementarias	315
Cuestiones	316
Preguntas y problemas	317
Capítulo 17. ¿Es irrelevante la política de endeudamiento	321
17.1. El efecto del endeudamiento en una economía competitiva libre de impuestos Entran en escena Modigliani y Miller/la ley de conservación del valor/un ejemplo de la proposición I	322
17.2. Como afecta el apalancamiento a la rentabilidad Implicaciones de la proposición I/proposición II/ el equilibrio rentabilidad-riesgo	326
17.3. La posición tradicional Dos advertencias/tasas de rentabilidad sobre el capital propio apalancado.La posición tradicional/Donde mirar las violaciones de las proposiciones de MM/Las clientelas hoy insatisfechas probablemente estén interesadas en títulos exóticos/el parto fallido de los EIA de Pfizer/Los Perc de general Motors/imperfecciones y oportunidades	328
17.4. Resumen Apéndice MM y el modelo de equilibrio de activos financieros	335
Lecturas complementarias	
Cuestiones	336
Preguntas y problemas	338
Capítulo 18. ¿Cuánto debería endeudarse una empresa?	
18.1. El impuesto de sociedades ¿Cómo influye sobre el valor de las acciones el ahorro fiscal por intereses?/ reorganizando la estructura de capital de Merck/MM y los impuestos	341
18.2. El impuesto sobre sociedades y el impuesto sobre la renta de las personas físicas Política de endeudamiento antes y después de la reforma impositiva/Deuda e impuestos por Merton Miller/Balance final sobre deuda e impuestos	344
18.3. Costes de insolvencia fingiera Costes de quiebra/evidencia de los costes de quiebra/ financiera sin quiebra/translación de riesgos el primer juego/el rechazo a contribuir al	349

capital social/el segundo juego/ y, brevemente, tres juegos mas/¿ cuanto cuesta el juego? Los costes de insolvencia varían con el tipo de activo/la teoría del equilibrio o del intercambio de la estructura del capital	
18.4. Una teoría de clasificación jerárquica Emisiones de deuda y capital con información asimétrica/Implicaciones de la clasificación jerárquica/Holgura financiera/flujo de tesorería libre y el lado oscuro de la holgura financiera	358
18.5. Resumen	362
Apéndice Procedimientos de quiebra	364
¿Es eficiente el capítulo 11?/propuestas de solución/procedimientos de quiebra alternativos	367
Lecturas complementarias	368
Cuestiones Preguntas y problemas	369
Capítulo 19. Interrelaciones de las decisiones de inversión y de financiación	373
19.1. El coste de capital medio ponderado después de impuestos Ejemplo el proyecto de Geothermal/algunos trucos del negocio/costes del capital del sector/errores que comete la gente de utilizar la formula de la media ponderada	374
19.2. El criterio del valor actual ajustado El caso básico/costes de emisión/Aumento de las capacidad de endeudamiento de la empresa/el valor de los ahorros fiscales por intereses/síntesis del enfoque del valor actual ajustado	379
19.3. Tasas de descuento ajustadas y valor ajustado VAA para el proyecto de Geothermal/VAA y el coste de capital medio ponderado/VAA y tasas criticas de rentabilidad/definición general del coste ajustado de capital	388
19.4. Descontando flujos de caja, nominales y seguros Una regla general/mas ejemplos/tasas de descuento ajustadas para flujos de caja deuda-equivalente	391
19.5. Respuestas a sus preguntas	393
19.6. Resumen Lecturas complementarias	395
Cuestiones Preguntas y problemas	396
Parte VI. Opciones	
Capítulo 20. Los pasivos de la empresa y la valoración de opciones	401
20.1. Opciones de compra, opciones de venta y acciones Venta de opciones de compra, opciones de venta y acciones	402
20.2. Tendencia combinada de opciones de compra, opciones de venta y acciones La diferencia entre los bonos seguros y bonos con riesgo/situando la opción	404
20.3. ¿Qué determina el valor de una opción?	409
20.4. Un modelo de valoración de opciones ¿Por qué el flujo de tesorería descontando no es útil para las opciones? Obtención de equivalentes de opciones a partir de acciones ordinarias y endeudamiento/valoración de la opción de venta en Intel	412

20.5. La formula de Black-Scholes Utilización de la formula de Black-Scholes	416
20.6. Resumen Lecturas complementarias	418
Cuestiones	419
Preguntas y problemas	420
Capítulo 21. Aplicación de la teoría de valoración de opciones	
21.1. El valor de continuar las oportunidades de inversión Opciones reales y el valor de la gestión	425
21.2. La opción de abandonar Valoración de la opción de abandono un ejemplo/¿Qué ocurre con la opción de la señora Magno en el caso de que haya mas de dos posibles resultado?/Valores de la opción a los seis meses/valor de la opción ahora/el método binominal general	427
21.3. La secuencia temporal de la opción Ejemplo de la secuencia temporal de la opción/valor de la opción arenque malteado/valoración de opciones y árboles de decisión	432
21.4. Medios flexibles de producción 21.5. Una lista de valoración de opciones ¿Un problema conceptual?	435
21.6. Resumen Lecturas complementarias	439
Cuestiones	
Preguntas y problemas	440
Capítulo 22. Derechos de suscripción y convertibles (Warrants)	
22.1. ¿Que es un derecho de suscripción? Valoración de los derechos preferentes de suscripción/dos complicaciones dividendos y dilución/ejemplo valoración de los derechos preferentes de suscripción de pegamentos unidos/como afecta la dilución al valor de los derechos preferentes de suscripción de pegamentos	445
22.2. ¿Qué es un bono convertible? Los convertibles salvajes/valoración de bonos convertibles/revisión de la dilución y los dividendos/conversión forzada	449
22.3. La diferencia entre derecho preferente de suscripción y convertibles	453
22.4. ¿Por que emiten las compañías derechos preferentes de suscripción y convertibles?	454
22.5. Resumen Lecturas complementarias	456
Cuestiones	
Preguntas y problemas	457
Parte VII. Financiación por deuda	
Capítulo 23. Valoración de la deuda con riesgo	463
23.1. La teoría clásica del interés Tipos de interés real/tasa de inflación y tipos de interés	464
23.2. Estructura temporal y rentabilidad al vencimiento Rentabilidad al vencimiento/problemas con la rentabilidad al vencimiento/,medida de la estructura temporal	469

23.3. Duración y volatilidad	
23.4. Explicación de la estructura y temporal El problema de la Sra. Largo/el problema del Sr. Corto/la hipótesis de las expectativas/la teoría de preferencia por la liquidez/introducción de la inflación/una comparación de las teorías sobre la estructura temporal/algunas teorías nuevas sobre la estructura temporal	470
23.5. Repercusión del riesgo de impago Clasificación de las obligaciones/bonos basura (Junk Bonds)/valoración de opciones y deuda con riesgo/valoración de la garantía estatal de los prestamos	478
23.6. Resumen	484
Lecturas complementarias	485
Cuestiones	486
Preguntas y problemas	487
Capítulo 24. Los diferentes tipos de deuda	491
24.1. Obligaciones domesticas, obligaciones extranjeras y eurobonos	492
24.2. El contrato de obligaciones Contrato de emisión o acuerdo de fideicomiso/cláusulas del empréstito	493
24.3. Garantía y primacía	495
24.4. Cláusula de reembolso Fondo de amortización/cláusula de rescate/anulación	496
24.5. Cláusulas restrictivas Cambios en las cláusulas de protección/cláusulas positivas	498
24.6. Colocaciones privadas y financiación de proyectos Un ejemplo de financiación de proyectos/¿Quién utiliza la financiación de proyectos?/financiación de proyectos algunas características comunes/las ventajas de la financiación de proyectos	500
24.7. Innovación en el mercado de obligaciones La causas de innovación/los beneficios de la innovación/innovaciones permanentes	503
24.8. Resumen	507
Lecturas complementarias	
Cuestiones	508
Preguntas y problemas	509
Capítulo 25. Cobertura del riesgo financiero	511
25.1. seguros ¿Cómo cambio British Petroleum su estrategia de seguros?/seguros caseros	512
25.2. Cobertura con futuros Futuros financieros y reales/la mecánica de a negociación de futuros/precios al contado y a futuro, futuros financieros/precios al contado y a futuro, bienes	514
25.3. Contratos a plazo (forward) Contratos a plazos caseros	517
25.4. Swaps Haga usted mismo un Swaps de tipo de interés	521
25.5. Como establecer una cobertura Usando la teoría para establecer la cobertura un ejemplo/opciones, delta y betas	524

25.6. ¿Es derivado una palabra de cuatro letras?	526
25.7. Resumen	
Cuestiones	527
Preguntas y problemas	528
Capítulo 26. Arrendamiento financiero (Leasing)	
26.1. ¿Qué es un arrendamiento?	533
26.2. ¿Por que el arrendamiento? Razones de peso/algunas razones mas discutibles	534
26.4. Valoración del arrendamiento financiero Ejemplo de un arrendamiento financiero/¿Quién es realmente el propietario del activo arrendado?/el arrendamiento y la hacienda publica/un primer paso en la valoración del contrato de arrendamiento/la historia hasta ahora	539
26.5. ¿Cuánto paga el arrendamiento?	543
26.6. Valoración de un arrendamiento apalancado importante	544
26.7. Resumen	547
Cuestiones	
Lecturas complementarias	548
Preguntas y problemas	549
Parte VIII. Planificación financiera	
Capítulo 27. Análisis financiero	
27.1. Ratios financieros/ ratios de apalancamiento/ Ratios de rentabilidad o eficiencia/ Ratios de valor de mercado/Definiciones contables/elección de un punto de referencia/ ¿Qué ratios financieros?	553
27.2. El historial de beneficios Significado de los beneficios contables/como afecta la inflación a la rentabilidad contable	563
27.3. Aplicaciones del análisis financiero Uso de ratios financieros para estimar el riesgo de mercado/empleo de los ratios financieros para predecir la calificación de las obligaciones	565
27.4. Resumen	567
Cuestiones	568
Lecturas complementarias	
Preguntas y problemas	570
Capítulo 28. Aproximaciones a la planificación financiera	
28.1. ¿Qué es la planificación financiera? La planificación financiera se centra en la visión central/ Financiación planteada/la planificación financiera no es solo predicción/contenido de un plan financiero completo	573
28.2. Tres requisitos para una planificación efectiva Previsión/encontrar el plan financiero optimo/observar el plan financiero	576
28.3. Modelos de planificación financiera Modelo financiero de executive Fruit/Peligros en el diseño de modelos/No hay finanzas en los modelos financieros de las empresas	577
28.4. Financiación externa y crecimiento	581
28.5 Resumen	583
Apéndice LONGER	
Ejemplo/aplicación del modelo/ comparación de LONGER con el modelo típico de planificación empresarial/precios sombra o costes marginales	584

Cuestiones	
Lecturas complementarias	589
Preguntas y problemas	
Capítulo 29. Planificación financiera a corto plazo	
29.1. Los componentes del fondo de maniobra	593
29.2. Relaciones entre las decisiones de financiación a largo y a corto plazo	595
La comodidad de los excedentes de tesorería	
29.3. Análisis de las variaciones en la tesorería y en el fondo de maniobra	596
Análisis de las variaciones en el fondo de maniobra/Beneficio y flujo de tesorería	
29.4. El presupuesto de tesorería	
Preparación del presupuesto de tesorería. Entradas/Preparación del presupuesto de tesorería: Salidas/	599
29.5. El plan de financiación a corto plazo	
Opciones en la financiación a corto plazo/el primer plan de financiación/el segundo plan de financiación/nota sobre los modelos la planificación financiera a corto plazo	601
29.6. Resumen	606
Cuestiones	
Lecturas complementarias	607
Preguntas y problemas	608
Parte IX. Decisiones financieras a corto plazo	
Capítulo 30. Gestión de crédito	613
30.1. Condiciones de venta	
301.2. Instrumentos de crédito comercial	614
30.3. Análisis del crédito	
Análisis a través de ratios financieros/calificación de créditos mediante puntuaciones/elaboración de mejores índices de riesgo	615
30.4. La decisión de crédito	
Cuando dejar de buscar pistas/decisiones crediticias con perdidos repetitivos/algunos principios generales	618
30.5. Política de cobro	
La venta de cuentas a cobrar(factoring) y el seguro de crédito	621
30.6. Resumen	
Lecturas complementarias	623
Cuestiones	
Preguntas y problemas	624
Capítulo 31. Gestión de tesorería	627
31.1 Inventarios y saldos de tesorería	
Extensión a los saldos de tesorería/El modelo de Miller y Orr/Utilización del modelo de Miller y ORR/Incremento de la tesorería mediante endeudamiento/La gestión de la tesorería en las grandes empresas	628
31.2. Sistemas de cobro de reembolso	
Transito/gestión de los fondos en transito/acelerar los cobros/control de los reembolsos/información tecnológica y gestión de caja/ gestión de tesorería internacional	633
31.3. Relaciones con los bancos	637

¿Que sucede si el dinero produce intereses?	
31.4. Resumen	638
Lecturas complementarias	
Cuestiones	639
Preguntas y problemas	640
Capítulo 32. Prestamos y endeudamiento a corto plazo	
32.1. Prestamos a corto plazo El mercado monetario/valoración de las inversiones en el mercado monetario/calculo de la rentabilidad de las inversiones en el mercado monetario	643
32.2. Inversiones en el mercado monetario Letras del tesoro/títulos de organismos públicos/pagares a corto plazo, exentos fiscalmente/depósitos bancarios a plazo y certificados de deposito/pagares financieros o pagares de empresa/pagares a medio lazo/aceptaciones bancarias/acuerdos de recompra	645
32.3. Acciones preferentes con tipo variable: una alternativa a las inversiones en el mercado monetario	649
32.4. Endeudamiento a corto plazo Racionamiento del crédito/créditos no garantizados/Créditos garantizados con cuentas a cobra/créditos garantizados con existencias	650
32.5. Préstamo a plazo Participaciones	653
32.6. Resumen	655
Lecturas complementarias	
Cuestiones	656
Preguntas y problemas	
Parte X. Fusiones y finanzas internacionales	
Capítulo 33. Fusiones	
33.1. Estimación de las ganancias y los costes económicos de las fusiones Caminos correctos y equivocados para estimar los beneficios de las fusiones	661
33.2. Motivos razonables para la fusión Economías de escala/economías de integración vertical/combinación de recursos complementarios/ventajas fiscales no utilizadas/fusiones como empleo de fondos excedentes/eliminación de ineficiencias	663
33.3. Algunas razones discutibles para las fusiones Diversificación/el juego de la pirámide: fusiones y beneficios por acción/menores costes de financiación	666
33.4. Estimación del coste de una fusión Estimación del coste cuando la fusión es financiada con tesorería/estimación del coste la fusión de financia con acciones/información asimétrica	669
33.5. Los mecanismos de la fusión Fusiones y legislación contra monopolios/la forma de la adquisición/una nota sobre la contabilización de la fusión/algunas consideraciones fiscales	672
33.6. Tácticas de fusión La batalla por Cities Service/ es mejor comprar que vender?/defensa de las absorciones/la restructuración de Phillips para detener un	679

absorción/disgregaciones y desintegraciones	
33.7. Compras apalancadas RJR Nabisco/Bárbaros a la puerta	681
33.8. Fusiones y economía Olas de fusiones/generan las fusiones beneficios netos	684
33.9. Resumen	685
Apéndice fusiones conglomerado y actividad de valor	686
Lecturas complementarias Cuestiones	687
Capítulo 34. Gestión financiera internacional	
34.1. El mercado de divisas	691
34.2. algunas relaciones básicas Tipos de interés y tipos de cambio/la prima aplazo y variaciones en los tipos al contado/cambios en el tipo de cambio y las tasas de inflación/tipos de interés y tasa de inflación/es la vida así de sencilla?	692
34.3. seguro frente al riesgo de cambio Ejemplo Outland Steel	698
34.4. Decisiones de inversión internacional Ejemplo calculo del VAN para la inversión de Outland	700
34.5. Coste de capital para inversiones en el extranjero Disfruta Japón de un coste de capital menor?/Evitar los factores enmascaradas en las decisiones de inversión internacional	702
34.6. Financiaron de las operaciones en el extranjero Impuestos y el método de financiación	704
34.7. Riesgo político	707
34.8. Interacción entre inversiones y decisiones financieras	708
34.9. Resumen Lecturas complementarias	709
Cuestiones	710
Preguntas y problemas	711
Parte XI. Conclusiones	
Capítulo 35. Conclusión lo que sabemos y lo que sabemos sobre finanzas	
35.1. lo que sabemos: las siete ideas mas importantes en finanzas 1. El valor actual neto/2. El modelo de equilibrio de activos financieros/3. Los mercados de capital eficientes/4. La actividad del valor y la ley de conservación del valor/5. Teoría de la estructura de capital/6. La teoría de opciones/7. Teoría de agencia	717
36.2. lo que no sabemos: diez problemas no resueltos en finanzas 1. ¿Cómo se adoptan las principales decisiones financieras? /2. ¿Que determina el valor actual y le riesgo de un proyecto?/ 3. Rentabilidad y riesgo: ¿no hemos olvidado de algo?/ 4.Hay excepciones importantes a la teoría de los mercados eficientes?/ 5.Es la dirección un pasivo fuera de balance/6. ¿Cómo podemos explicar el éxito de los nuevos titulo y los nuevos mercados?/ 7. ¿Cómo podemos resolver la controversia sobre los dividendos?/ 8. ¿Qué riesgos puede tomar una empresa?/ 9. ¿Cuál es el valor de la liquidez?/ 10. ¿Cómo podemos explicar las oleadas de fusiones?	719
Repuestas breves a las cuestiones	725

Apéndice cuadros de valor actual	753
Glosario de términos	773
Índice	787