

INDICE

Parte Uno.	1
Panorama General de las Finanzas Corporativas	
Capítulo 1.	2
Introducción a las Finanzas Corporativas	
1.1. Las Finanzas Corporativas y el Administrador Financiero	3
¿Qué son las finanzas corporativas?	3
El administrador financiero	3
Decisiones de la administración financiera	3
Presupuesto de capital	4
Estructura de capital	5
Administración del capital de trabajo	5
Conclusión	5
1.2. Formas de Organización de los Negocios	6
Persona física	6
Sociedad	6
Corporación con otro nombre...	9
1.3. Metas de la Administración Financiera	9
Metas posibles	10
Metas de la administración financiera	10
Una meta más general	12
1.4. Problemas de agencia y Control de la Corporación	13
Relaciones de agencia	13
Metas de la administración	13
¿Actúan los administradores en función del interés de los accionistas?	15
Compensación administrativa	15
Control de la empresa	15
Conclusión	16
Participantes de la empresa	16
1.5. Mercados Financieros y Corporación	17
Flujos de efectivo de y hacia la empresa	17
Mercados primarios versus mercados secundarios	18
Mercados primario	18
Mercados secundarios	18
1.6. Resumen y conclusiones	20
Capítulo 2.	23
Estados Financieros, Impuestos y Flujo de Efectivo	
2.1. balance general	23
Activos: el lado izquierdo del balance general	24
Pasivos y capital contable de los accionistas: el lado derecho del balance general	24
Capital de trabajo neto	25
Liquidez	26
Deuda versus capital contable	27
Valor de mercado versus valor en libros	27
2.2. Estado de Resultados	29
PCGA y estado de Resultados	30
Partidas sin salida de efectivo	31

Tiempo y costos	31
2.3. Impuestos	32
Tasas fiscales corporativas	32
Tasas fiscales promedio versus tasas fiscales marginales	32
2.4. Flujo de Efectivo	34
Flujo de efectivo proveniente de los activos	35
Flujo de efectivo en operación	35
Gastos de capital	36
Cambios en el capital de trabajo neto	36
Conclusión	37
Una nota acerca del flujo de efectivo “libre de costo”	37
Flujo de efectivo para acreedores y accionistas	38
Flujo de efectivo para los acreedores	38
Flujo de efectivo para los accionistas	38
Un ejemplo: flujos de efectivo de Dole Cola	40
Flujo de efectivo en operación	40
Gastos netos de capital	41
Cambios en el CTN y en el efectivo proveniente de los activos	41
Flujo de efectivo para los accionistas y los acreedores	41
2.5. Resumen y conclusiones	42
Parte Dos.	51
Estados Financieros y Planeación Financiera a Largo Plazo	
Capítulo 3.	52
Forma de Trabajar con Estados Financieros	
3.1. Flujo de efectivo y estados financieros: Una revisión más estrecha	53
Fuentes y aplicaciones de efectivo	53
Estado de flujo de efectivo	56
3.2. Estados Financieros estandarizados	58
Estados financieros de dimensiones comunes	58
Balance general de dimensiones comunes	58
Estado de resultados de dimensiones comunes	59
Estado de flujo de efectivo de dimensiones comunes	59
Estados financieros sujetos a un año base común: Análisis de tendencias	60
Análisis combinado de dimensiones comunes y de año base	60
3.3. Análisis de Razones Financieras	61
Medidas de solvencia a corto plazo de liquidez	62
Razón circulante	63
Prueba de ácido (razón inmediata)	64
Otras razones de liquidez	65
Medidas de solvencia a largo plazo	65
Razón de deuda total	65
Una breve digresión: capitalización total versus activos totales	66
Número de veces que se cubre el interés	67
Cobertura de efectivo	67
Medidas de eficiencia o de rotación de los activos	67
Rotación del inventario y días de ventas en el inventario	67
Rotación de las cuentas por cobrar y días de ventas en cuentas por cobrar	68

Razones de rotación de los activos	69
Medidas de rentabilidad	70
Margen de utilidades	70
Rendimiento sobre los activos	71
Rendimiento sobre el capital	71
Medidas múltiples de mercado	72
Razón de precio – utilidades	72
Razón de valor de mercado a valor en libros	72
Conclusión	73
3.4. Identidad Du Pont	74
3.5. Forma de usar la información de los estados financieros	76
¿Por qué deben evaluarse los estados financieros?	76
Usos internos	76
Usos externos	77
Elección de puntos de referencia	77
Análisis de tendencias a través del tiempo	77
Análisis de grupos similares	77
Problemas con el análisis de estados financieros	81
3.6. Resumen y conclusiones	83
Capítulo 4. Planeación Financiera y Crecimiento a Largo Plazo	
4.1. ¿Qué es la planeación financiera?	95
El crecimiento como una meta de la administración financiera	95
Dimensiones de la planeación financiera	95
¿Qué se puede lograr con la planeación?	96
Examen de interacciones	96
Exploración de opciones	97
Forma de evitar sorpresas	97
Forma de asegurar la factibilidad y consistencia interna	97
Conclusión	97
4.2. Modelos de Planeación financiera: Una primera mirada	98
Un modelo de planeación financieras: los componentes	98
Pronóstico de ventas	98
Estados financieros pro forma	98
Requerimientos de activos	99
Requerimientos financieros	99
Conexión	99
Supuesto económicos	99
Un modelos sencillo de planeación financiera	99
4.3. enfoque del porcentaje de ventas	101
Estado de resultados	101
Balance general	102
Un escenario particular	104
Un escenario alternativo	105
4.4. Financiamiento externo y crecimiento	108
FEN y crecimiento	108
Política financiera y crecimiento	111
Tasa interna de crecimiento	111

Tasa de crecimiento sostenible	111
Determinantes del crecimiento	113
4.5. Algunas advertencias acerca de los modelos de planeación financiera	115
4.6. Resumen y conclusiones	116
Parte Tres.	127
Valuación de los Flujos Futuros de Efectivo	
Capítulo 5.	128
Introducción a la Valuación: Valor del Dinero en el Tiempo	
5.1. Valor futuro y procesos de composición (o capitalización)	129
Inversiones de un periodo	129
Inversiones de más de un periodo	129
Una nota acerca del crecimiento compuesto	134
5.2. Valor presente y procesos de descuento	135
El caso de un periodo	135
Valores presentes para periodos múltiples	136
5.3. Más acerca del valor presente y del valor futuro	139
Valor presente versus valor futuro	139
Determinación de la tasa de descuento	140
Forma de encontrar el número de periodos	144
5.4. Resumen y conclusiones	146
Capítulo 6.	152
Valuación por Flujo de Efectivo Descontado	
6.1. Valor futuro y valor presente de flujos de efectivo múltiples	153
Valor futuro con flujos de efectivo múltiples	153
Valor presente con flujos de efectivo múltiples	156
Una nota importante acerca de la oportunidad de los flujos de efectivo	159
6.2. Valuación de flujos de efectivo uniformes: Anualidades y perpetuidades	160
Valor presente de los flujos de efectivo de una anualidad	160
Tablas de anualidades	162
Forma de encontrar el pago	162
Forma de encontrar la tasa de interés	164
Valor futuro de las anualidades	165
Una nota importante acerca de las anualidades inmediatas	166
Perpetuidades	167
6.3. Comparación de tasa: efecto de la composición (o capitalización)	168
Tasas anuales efectivas y capitalización	169
Cálculo y comparación de las tasas anuales efectivas	169
TAE y TPA	171
En el extremo: una nota importante acerca de los procesos continuos de composición (o de capitalización)	172
6.4. Tipos de préstamos y amortizaciones de créditos	174
Préstamos de descuento puro	174
Préstamo con base en intereses	175
Préstamo amortizables	175
6.5. Resumen y conclusiones	179

Capítulo 7.	194
Tasas de Interés y Valuación de bonos	
7.1. Bonos y valuación de bonos	194
Características y precios de los bonos	195
Valores y rendimiento de los bonos	195
Riesgo de la tasa de interés	199
Forma de encontrar el rendimiento al vencimiento: más de ensayo y error	201
7.2. Más acerca de las características de los bonos	204
¿Deuda o capital?	204
Deuda a largo plazo: aspectos básicos	205
Contrato de préstamo	206
Términos de un bono	206
Garantía colateral	207
Antigüedad (seniority)	208
Reembolso	208
Cláusula de reembolso	208
Cláusula de protección	209
7.3. Calificación de bonos	209
7.4. Otros tipos de bonos	211
Bonos de gobierno	211
Bonos con cupones de cero	212
Bonos de tasa flotante	213
Otros tipos de bonos	215
7.5. Mercados de bonos	216
¿Cómo se compran y se venden los bonos?	217
Reportes acerca de los precios de los bonos	217
7.6. Inflación y tasas de interés	221
Tasas reales versus tasas nominales	222
Efecto de Fisher	222
7.7. Determinantes de los rendimientos de los bonos	224
Estructuras a plazos de las tasas de interés	224
Rendimientos de los bonos y curva de rendimientos: una perspectiva de conjunto	227
Conclusión	228
7.8. Resumen y conclusiones	228
Capítulo 8.	236
Valuación de Acciones	
8.1. Valuación de acciones comunes	236
Flujos de efectivo	237
Algunos casos especiales	239
Crecimiento cero	239
Crecimiento constante	239
Crecimiento no constante	242
Componentes del rendimiento requerido	245
8.2. Algunas características de las acciones comunes de las preferentes	247
Derechos de los accionistas	247
Votación por poder	249
Clases de acciones	249

Otros derechos	250
Dividendos	250
Características de las acciones preferentes	251
Valor estipulado o valor de carátula	251
Dividendos acumulativos y no acumulativos	251
¿Son las acciones preferentes realmente una deuda?	252
8.3. Los mercados accionarios	252
Operador y corredores de valores	253
Organización de la bolsa de valores de Nueva York	253
Miembros	253
Operaciones	254
Actividades del piso de la bolsa	254
Operaciones Nasdaq	256
Reportes del mercado de acciones	257
8.4. Resumen y conclusiones	258
Parte Cuatro.	265
Presupuesto de Capital	
Capitulo 9.	266
El VPN u otros Criterios de Inversión	
9.1. Valor presente neto	267
La idea básica	267
Estimación del VPN	268
9.2. Regla del periodo de recuperación	272
Definición de la regla	272
Análisis de la regla	273
Redención de las cualidades de la regla	275
Resumen de la regla	275
9.3. Periodo de recuperación descontado	276
9.4. Rendimiento contable promedio	279
9.5. Tasa interna de retorno (TIR)	281
Problemas con la TIR	285
Flujos de efectivo no convencionales	286
Inversiones mutuamente excluyentes	288
Cualidades de redención de la TIR	290
9.6. Índice de rentabilidad	291
9.7. Práctica de presupuesto de capital	292
9.8. Resumen y conclusión	295
Capitulo 10.	304
Toma de Decisiones en la Inversión de Capitales	
10.1. Flujos de efectivo de un proyecto: Un primer vistazo	305
Flujos de efectivo permanente	305
Principios de individualismo	305
10.2. Flujos de efectivo incrementales	306
Costos hundidos	306
Costos de oportunidad	306
Efectos colaterales	307
Capital de trabajo neto	308
Costos de financiamiento	308
Otros aspectos de importancia	308

10.3. Estados financieros pro forma y flujos de efectivos	309
Iniciación: Estados financieros pro forma	309
Flujos de efectivo del proyecto	310
Flujo de efectivo operación de un proyecto	311
Capital de trabajo neto y gastos de capital del proyecto	311
Flujos de efectivo neto y gastos de capital de proyecto	311
10.4. Más acerca del flujo de efectivo de un proyecto	313
Una experiencia más profunda del capital de trabajo neto	314
Depreciación	316
Depreciación SRAC modificadas SRACM	317
Valor en libros versus valor de mercado	318
Un ejemplo: Majestic and Compost Company (MMCC)	319
Flujos de efectivo en operación	320
Cambio de el CTN	321
Gastos de capital	321
Flujo de efectivo y valor totales	321
Conclusión	323
10.5. Definiciones alternativas del flujo efectivo en operación	323
Enfoque ascendente	326
Enfoque descendente	327
Enfoque de protección fiscal	327
Conclusión	328
10.6. Algunos casos especiales del análisis de flujo de efectivo descontado	328
Evaluación de las propuestas de reducción de costos	328
Fijación del precio de oferta	330
Evaluación de opciones de equipos con vidas diferentes	332
10.7. Resumen y conclusiones	335
Capítulo 11. Análisis y Evaluación de Proyectos	346
11.1. Evaluación de las estimaciones del VPN	346
El problema básico	347
Flujos de efectivo proyectados versus reales	347
Pronóstico de riesgo	347
Fuentes del valor	348
11.2. Análisis de escenarios y del tipo “¿Qué sucedería...?”	349
Forma de iniciar el análisis	349
Análisis de escenarios	350
Análisis de sensibilidad	351
Análisis de simulación	353
11.3. Análisis del punto de equilibrio	354
Costos fijos y costos variables	354
Costos variables	354
Costos fijos	356
Costos totales	356
Punto de equilibrio contable	357
Punto de equilibrio contable: un análisis más profundo	359
Aplicaciones del punto de equilibrio contable	359
11.4. Flujo de efectivo en operación, volumen de ventas y punto de	360

equilibrio	
Punto de equilibrio	360
Punto de equilibrio contable y flujo de efectivo	361
El caso base	361
Cálculo del nivel del punto de equilibrio	361
Periodo de recuperación y punto de equilibrio	362
Volumen de ventas y flujo de efectivo en operación	362
Puntos de equilibrio del flujo de efectivo, contable y financiero	363
Revisión del punto de equilibrio contable	363
Punto de equilibrio en efectivo	364
Punto de equilibrio financiero	364
Conclusión	365
11.5. Apalancamiento operativo	366
La idea básica	366
Implicaciones del apalancamiento operativo	366
Medición del apalancamiento operativo	367
Apalancamiento operativo y punto de equilibrio	368
11.6. Consideraciones adicionales del presupuesto de capital	369
Opciones administrativas	369
Planeación de contingencias	370
Opciones del presupuesto de capital: un ejemplo	372
Opciones estratégicas	373
Conclusión	373
Racionamiento de capital	373
Racionamiento blanco	373
Racionamiento duro	374
11.7. Resumen y conclusiones	374
Parte Cinco.	383
Riesgo y Rendimiento	
Capítulo 12.	
Algunas Lecciones de la Historia de los Mercados de Capitales	384
12.1. Rendimientos	385
Rendimientos en dólares	385
Rendimientos porcentuales	387
12.2. récord histórico	390
Una primera revisión	390
Una revisión más detallada	392
12.3. Rendimientos Promedio: Primera Lección	395
Cálculo de los rendimientos promedio	395
Rendimientos promedio: récord histórico	395
Primas de riesgo	398
La primera lección	398
12.4. Variabilidad de los rendimientos: Segunda lección	399
Distribuciones de frecuencia y variabilidad	399
La varianza histórica y la desviación estándar	399
Récord histórico	402
Distribución normal	403
Segunda lección	404

Aplicación de la historia del mercado de capitales	404
12.5. Eficiencia de los mercados de capitales	405
Comportamientos de precios en un mercado eficiente	405
Hipótesis de los mercados eficientes	406
Algunas concepciones erróneas comunes acerca de la HME	408
Formas de la eficiencia de mercado	410
12.6. Resumen y conclusiones	410
Capítulo 13.	416
Rendimiento, Riesgo y Línea del Mercado de Valores	
13.1. Rendimientos esperados y varianza	417
Rendimiento esperado	417
Cálculo de la varianza	419
13.2. Cartera	421
Pesos de las carteras	421
Rendimientos esperados de una cartera	421
Varianza de la cartera	423
13.3. Anuncios, sorpresas y rendimientos esperados	424
Rendimientos esperados e inesperados	424
Anuncios y noticias	426
13.4. Riesgo: sistemático y asistemático	427
Riesgos sistemáticos y asistemático	428
Componentes sistemáticos y asistemáticos del rendimiento	428
13.5. Diversificación y Riesgo de Cartera	429
Efecto de diversificación: otra lección provenientes de la historia del mercado	429
Principio de diversificación	429
Diversificación y riesgo asistemático	431
Diversificación y riesgo sistemático	432
13.6. Riesgo Sistemático y Coeficiente Beta	433
Principio del riesgo sistemático	433
Medición del riesgo sistemático	433
Betas de carteras	434
13.7. Línea del mercado de valores	435
Beta y la prima de riesgo	436
Razón recompensa – a – riesgo	436
El argumento básico	437
El resultado fundamental	439
La línea del mercado de valores	441
Carteras de mercado	441
El modelo de valuación de los activos de capital	441
13.8. La LMV y el costo de capital: una presentación preliminar	444
La idea básica	444
El costo de capital	444
13.9. Resumen y conclusiones	445
Parte Seis	455
Costo de Capital y Política Financiera a Largo Plazo	
Capítulo 14.	456
Costo de Capital	
14.1. Costo de capital: Algunos aspectos preliminares	457

Rendimiento requerido versus costo de capital	457
Política financiera y costo de capital	458
14.2. Costo de capital accionario	458
Enfoque del modelo de crecimiento e dividendos	458
Implantación del enfoque	459
Estimación de g	459
Ventajas y desventajas del enfoque	460
Enfoque de la LMV	460
Implantación del enfoque	461
Ventajas y desventajas del enfoque	461
14.3. Costo de la deuda y de las acciones preferentes	462
Costo de la deuda	462
Costo de las acciones preferentes	463
14.4. Costo promedio ponderado	464
Pesos de la estructura de capital	464
Impuestos y costo promedio ponderado de capital	465
Cálculo del CPPC de Eastman Chemical	466
Costo del capital accionario de Eastman	466
Costo de la deuda de Eastman	467
CPPC de Eastman	468
Solución del problema de almacenamiento y de otros problemas similares de presupuestos de capital	468
Evaluación del desempeño: otra aplicación del CPPC	471
14.5. Costos de capital divisionales y de proyectos	471
La LMV y el CPPC	471
Costo de capital divisional	473
Enfoque del “juego puro”	473
Enfoque subjetivo	474
14.6. Costos de flotación y CPPC	475
Enfoque básico	476
Costos de flotación y VPN	478
14.7. Resumen y conclusiones	479
Capítulo 15. Obtención de Capital	488
15.1. Ciclo de vida del financiamiento de una empresa: financiamiento en la primera etapa y capital de riesgo	489
Capital de riesgo	489
Algunas realidades del capital de riesgo	490
En busca de un inversionista	490
Conclusión	491
15.2. Venta de valores al público: procedimiento básico	491
15.3. Métodos alternativos de emisión	492
15.4. suscriptores	494
En busca de un suscriptor	495
Tipos de suscripción	496
Suscripción por compromiso en firme	496
Suscripción al mejor esfuerzo	496
Mercado ulterior	496
Cláusula del “zapato verde”	496

15.5. OPI y subvaluación de precio	497
Subvaluación: el caso de Conrail	497
Evidencias de subvaluación de precios	499
¿Por qué existe la subvaluación?	502
15.6. Ventas de nuevos instrumentos de capital accionario y valor de la empresa	503
15.7. Costos de la emisión de valores	504
Costos de la venta de acciones al público	504
Costos de conversión en una empresa con capital públicamente negociable: el caso de Multicom	508
15.8. Derechos	508
Mecánica de una oferta de derechos	509
Número de derechos necesarios para comprar una acción	510
Valor de un derecho	511
Exclusión de derechos	512
Acuerdos de suscripción	513
Ofertas de derechos: el caso de Time – Warner	514
Efectos sobre los accionistas	515
El enigma de la oferta de derechos	516
15.9. Dilución	517
Dilución de la propiedad proporcional	518
Dilución del valor: valores de mercado versus valores en libros	518
Una concepción errónea	519
Los argumentos correctos	520
15.10. Emisión de deuda a largo plazo	520
15.11. Registro	521
15.12. Resumen y conclusiones	522
Capitulo 16. Apalancamiento Financiero y Político de Estructura de Capital	529
16.1. Dilema de la estructura de capital	530
Valor de la empresa y valor de las acciones: un ejemplos	530
Estructura de capital y costo de capital	531
16.2. Efecto del apalancamiento financiero	532
Aspectos básicos del apalancamiento financiero	532
UPA versus UAll	533
Solicitud de préstamo corporativo y apalancamiento “casero”	535
16.3. Estructura de capital y costo del capital accionario	537
Proposición I de Modigliani y Miller: Modelo de Pastel	537
Proposición II costo del capital accionario y apalancamiento financiero II de M&M	538
Riesgos de negocios y financiero	541
16.4. Proporciones I y II de M&M con impuestos corporativos	541
Protección fiscal derivada de los interese	542
Impuestos y proporción I de M&M	542
Impuestos, CPPC, y proposición II	544
Conclusión	545
16.5. Costos derivados de la quiebra	547
Costos directos de la quiebra	548

Costos indirectos de la quiebra	548
16.6. Estructura óptima de capital	549
Teoría estática de la estructura de capital	549
Estructura óptima de capital y costo de capital	551
Estructura óptima de capital: una revisión	551
Estructura de capital: algunas recomendaciones administrativas	552
Impuestos	552
Dificultades financieras	554
16.7. Nuevamente el pastel	554
Ampliación del modelo del pastel	554
Derechos comercializables versus derechos no comercializables	556
16.8. Estructuras de capital observados	556
16.9. Una rápida revisión del proceso de quiebra	557
Liquidación por quiebra	558
Reorganización por quiebra	559
Administración financiera y proceso de quiebra	560
Medidas para evitar la quiebra	561
16.10. Resumen y conclusiones	561
Capítulo 17.	568
Dividendos y Política de Dividendos	
17.1. Dividendos en efectivo y pago de dividendos	569
Dividendos en efectivo	569
Método estándar para el pago de dividendos en efectivo	570
Cronología del pago de dividendos	570
Más acerca de la fecha de exdividendos	571
17.2. Importancia de la política de dividendos	572
Una ilustración acerca de la irrelevancia de la política de dividendos	573
Política actual: fijación de los dividendos como iguales al flujo de efectivo	573
Política alternativa: fijación de los dividendos como iguales al flujo de efectivo	573
Política alternativa: los dividendos iniciales son mayores que el flujo de efectivo	573
Dividendos "caseros"	575
Una prueba	575
17.3. Factores reales que favorecen un pago mínimo de dividendos	576
Impuestos	576
Rendimiento esperado, dividendos e impuestos personales	578
Costos de flotación	578
Restricciones de dividendos	579
17.4. Factores reales que favorecen un alto pago de dividendos	579
Desde de disponer de un ingreso actual	579
Resolución de la incertidumbre	580
Beneficios fiscales y legales provenientes de altos dividendos	580
Inversionistas corporativos	581
Inversionistas exentos de impuestos	581
Conclusión	581
17.5. ¿Una resolución de los factores del mundo real?	582
Contenido de información de los dividendos	582
Efecto de clientela	583

17.6. Establecimiento de una política de dividendos	585
Enfoque de dividendos residuales	585
Estabilidad de los dividendos	588
Política de dividendos intermedia	589
17.7. Readquisición de acciones: una alternativa para los dividendos en efectivo	590
Dividendos en efectivo versus readquisición	590
Consideraciones reales en una readquisición de acciones	591
Readquisición de acciones y UPA	592
17.8. Dividendos de acciones y particiones de acciones	593
Algunos detalles acerca de las participaciones de acciones y los dividendos en acciones	593
Ejemplo de un bajo dividendo en acciones	594
Ejemplo de una partición de acciones	594
Ejemplo de un alto dividendo en acciones	595
Valor de las particiones de acciones y de los dividendos e acciones	595
Caso de referencia	595
Rango popular de negociaciones	596
Particiones inversas	596
17.9. Resumen y conclusiones	597
Parte Siete.	607
Administración y Planeación Financiera a Corto Plazo	
Capítulo 18.	608
Planeación y Administración Financiera a Corto Plazo	
18.1. Seguimiento del efectivo y CTN	609
18.2. Ciclo operativo y el ciclo de efectivo	611
Definición del ciclo operativo y del ciclo de efectivo	611
Ciclo operativo	612
Ciclo de efectivo	612
Ciclo operativo y organigrama de la empresa	614
Cálculo de los ciclos operativo y de efectivo	614
Ciclo operativo	615
Ciclo de efectivo	616
Interpretación del ciclo de efectivo	617
18.3. Algunos aspectos de la política financiera a corto plazo	618
Magnitud de la inversión de la empresa en activos circulantes	618
Políticas alternativas de financiamiento para los activos circulantes	620
Un caso ideal	620
Diferentes políticas para el financiamiento de los activos circulantes	622
¿Qué política de financiamiento es mejor?	623
Activos y los pasivos circulantes en la práctica	624
18.4. Presupuesto de efectivo	626
Ventas y cobranzas de efectivo	626
Flujos de salida de efectivo	627
Saldo de efectivo	628
18.5. Solicitudes de préstamos a corto plazo	629
Saldos compensatorios	630
Costo de un saldo compensatorio	630
Cartas de créditos	631

Financiamiento de cuentas por cobrar	631
Préstamos sobre inventarios	632
Otras fuentes	632
18.6. Un plan financiero a corto plazo	633
18.7. Resumen y conclusiones	634
Capítulo 19. Administración del Efectivo y de Liquidez	644
19.1. Razones para conservar efectivo	644
Los motivos especulativo y preventivo	645
El motivo relacionado con las transacciones	645
Salvos compensatorios (reciprocidad)	646
Costos derivados del mantenimiento de efectivo	646
Administración del efectivo versus administración de liquidez	646
19.2. Compresión de la flotación	647
Flotación de los desembolsos	647
Flotación por cobranza y flotación neta	647
Administración de la flotación	649
Medición de la flotación	649
Algunos detalles	650
Costo de la flotación	651
Cuestiones éticas y legales	653
Intercambio electrónico de datos: ¿el fin de la flotación?	653
19.3. Cobranzas y concentraciones de efectivo	654
Componentes del tiempo de cobranzas	654
Cobranza del efectivo	655
Apartados postales privados	655
Concentración del efectivo	657
Aceleración de las cobranzas: un ejemplo	657
19.4. Administración de los desembolsos de efectivo	660
Incremento de las flotación por desembolsos	660
Control de los desembolsos	661
Cuentas con saldos nulos	661
Cuentas de desembolsos controlados	662
19.5. Inversión de efectivo ocioso	662
Superávit temporal de efectivo	662
Actividades estacionales o cíclicas	662
Gastos planeados o posibles	663
Valores a corto plazo	663
Vencimiento	663
Riesgo de incumplimiento	664
Comerciabilidad	664
Impuestos	664
Distintos tipos de valores del mercado de dinero	664
19.6. Resumen y conclusiones	665
Apéndice 19A. Determinación del Saldo de Efectivo Fijado como meta	670
Idea básica	671
Modelo BAT	671
Costos de oportunidad	673

Costos comerciales	674
Costo total	674
Solución	675
Conclusión	676
Modelo Miller - Orr un enfoque más general	676
Idea básica	676
Aplicación del modelo	676
Implicaciones de los modelos de BAT y Miller – Orr	678
Otros factores que influyen sobre el saldo de efectivo fijado como meta	678
Capítulo 20.	682
Administración del Crédito y Inventario	
20.1. Crédito y cuentas por cobrar	682
Componentes de la política de crédito	683
Flujos de efectivo proveniente de la concesión de crédito	683
Inversión en cuentas por cobrar	684
20.2. Términos de venta	684
Forma básica	685
Periodo de crédito	685
Fecha de crédito	685
Extensión del periodo de crédito	686
Descuento de efectivo	687
Costo de crédito	687
Descuento comerciales	688
Descuento en efectivo y el PPC	688
Instrumentos de crédito	688
20.3. Análisis de la política de crédito	689
Efectos de la política de crédito	689
Evaluación de una política de crédito propuesta	690
VPN del cambio de políticas	690
Una aplicación del punto de equilibrio	692
20.4. Política de crédito óptima	692
Curva de costo total de crédito	694
Organización de la función de crédito	694
20.5. Análisis de crédito	695
¿Cuándo debe concederse crédito?	695
Veta de una sola vez	695
Negocios repetitivos	696
Información de crédito	697
Evaluaciones y marcadores de crédito	697
20.6. Política de cobranza	699
Control y vigilancia de las cuentas por cobrar	699
Esfuerzos de cobranza	700
20.7. Administración del inventario	701
El administrador financiero y la política del inventario	701
Tipos de inventario	702
Costos de inventario	702
20.8. Técnicas de administración del inventario	703
En enfoque ABC	703

Modelo de la cantidad económica de la orden	704
Agotamiento del inventario	704
Costos de mantenimiento	705
Costos totales	706
Ampliaciones del modelo de la CEO	708
Inventarios de seguridad	709
Puntos de reorden	709
Administración de inventaros sujetos a una demanda derivada	709
Planeación de los requerimientos de materiales	709
Inventario justo a tiempo	711
20.9. Resumen y conclusiones	711
Apéndice 20A.	717
Más Acerca del Análisis la Política de Crédito	
Dos enfoques alternativos	718
El enfoque de una sola vez	718
Enfoque de las cuentas por cobrar	718
Descuento y riesgo de incumplimiento	720
VPN de la decisión de crédito	720
Una aplicación del punto de equilibrio	721
Parte Ocho.	727
Tópicos de las Finanzas Corporativas	
Capitulo 21.	728
Finanzas Corporativas Internacionales	
21.1. Terminología	729
21.2. Mercados de cambio extranjero y tipos de cambio	730
Tipos de cambio	731
Cotizaciones de los tipos de cambio	732
Tasas cruzadas y arbitraje triangular	733
Tipos de transacciones	735
21.3. Paridad del poder de compra	736
Paridad absoluta del poder de compra	736
Paridad relativa del poder de compra	737
La idea básica	737
El resultado	738
Revaluación y depreciación de la moneda	739
21.4. Paridad de la tasa de interés, tasas a plazo inesgadas y el enfoque internacional de Fisher	739
Arbitraje del interés con cobertura	740
Paridad de la tasa de interés	741
Tasas a plazo y tasas al contado proyectadas a futuro	742
Perspectiva de conjunto	743
Paridad de las tasas de interés descubiertas	743
Efecto internacional de Fisher	743
21.5. Presupuesto de capital internacional	744
Método 1: Enfoque de la divisa nacional	745
Método 2: Enfoque de la divisa extranjera	745
Flujos de efectivo no remitidos	746
21.6. Riesgo del tipo de cambio	747
Exposición cambiaria a corto plazo	747

Exposición cambiaria a largo plazo	748
Exposición por conversión monetaria	749
Administración de los riesgo del tipo cambiario	750
21.7. Riesgo político	750
21.8. Resumen y conclusiones	751
Apéndice A: Tablas matemáticas	A-1
Apéndice B: Ecuaciones clave	B-1
Apéndice C: Respuesta a problemas selectos de fin de capitulo	C-1
Índices	I-1