

## INDICE

<b>Prologo</b>	XV
<b>Capitulo1</b>	
<b>Introducción a los fundamentos de la dirección financiera: los lazos que unen</b>	1
Objetivo de la empresa	2
Formas jurídicas de la organización empresarial	3
Impuestos federales sobre la renta de las empresas	6
Diez axiomas que constituyen los fundamentos de la dirección financiera	12
Axioma 1: el equilibrio entre riesgo y rentabilidad: no sumiremos un riesgo adicional a menos que seamos recompensados con una rentabilidad adicional	13
Axioma 2: el valor del dinero en el tiempo: un dólar recibido hoy tiene ,as valor que un dólar recibido en el futuro	14
Axioma 3: la tesorería y no los beneficios es lo que manda	
Axioma 4: la tesorería y no los beneficios es lo que manda 4: flujos de tesorería incrementales: lo único que cuenta es o varia	15
Axioma 5: la maldición de los mercados competitivos: por que resulta difícil encontrar proyectos con una rentabilidad excepcional	
Axioma 6: mercados de capitales eficientes: los mercados son rápidos y los precios son correctos	17
Axioma 7: el problema de agencia: los directivos no trabajaran para los propietarios a menos que lo hagan en su propio interés	
Axioma 8: los impuestos están relacionados con las decisiones empresariales	18
Axioma 9: todo el riesgo no es idéntico: parte del riesgo puede diversificarse y parte no	19
Axioma 10: el comportamiento ético consiste en obrar correctamente, y los dilemas éticos se encuentra en todas las áreas de las finanzas	20
Resumen del texto	22
<b>Capitulo 2</b>	
<b>Los mercados financieros y los tipos de interés</b>	31
El abanico de valores empresariales vendidos en el mercado de capital	34
Por que estén los mercados financieros	37
La financiación de la empresa: la circulación de recursos financieros en la economía	39
Elementos del sistema estadounidense de mercados financieros	42
El banquero de inversiones	47
Colocaciones privadas	50
Costes de salida al mercado	
Regulación	52
Desarrollos mas reciente de las regulaciones	55
Tasas de rentabilidad en los mercados financieros	56
Niveles de tipos de interés en periodo recientes	57
Descripción somera de los factores determinantes de los tipos de interés	60
<b>Capitulo 3</b>	
<b>Análisis del comportamiento de una empresa y cuantificación en el flujo de tesorería</b>	73

Principales estados financieros	75
Análisis de ratios financieros	89
Análisis de du pont: un aproximación integradora al análisis de ratios	101
<b>Capítulo 4</b>	
<b>Elaboración de previsiones, planes y presupuestos financieros</b>	123
Elaboración de previsiones financieras	124
Elaboración de planes y presupuestos financieros	135
Planificación financieras informatizada	138
<b>Capítulo 5</b>	
<b>El valor temporal del dinero</b>	152
Interés compuesto	153
Valor actual	158
Anualidades	161
Anualidades prepagables	167
Interés compuesto en periodos no anuales	169
Valor actual de una corriente irregular	171
Anualidades perpetuas	173
<b>Capítulo 6</b>	
<b>Valoración y características de los bonos</b>	183
Tipos de bonos	184
Terminología y características de los bonos	187
Definiciones del valor	191
Valoración: una descripción general	193
Valoración: el proceso básico	194
Valoración de los bonos	196
La tasa de rentabilidad esperada del obligacionistas (rentabilidad al vencimiento)	199
Valoración de los bonos: tres relaciones importantes	200
<b>Capítulo 7</b>	
<b>Valoración y características de las acciones</b>	211
Acciones privilegiadas	212
Acciones ordinarias	219
Tasa de rentabilidad esperada del accionista	227
<b>Capítulo 8</b>	
<b>Significado y cuantificación del riesgo y la rentabilidad</b>	239
Rentabilidad esperada definida y medida	241
Riesgo definido y medido	242
Tasas de rentabilidad: la experiencia del inversor	245
Riesgo y diversificación	248
Tasa de rentabilidad requerida por el inversor	258
Ataque de fama y french al CAMP	262
<b>Capítulo 9</b>	
<b>Técnicas y práctica de elaboración de presupuestos de inversión</b>	277
Búsqueda de proyectos rentables	278
Criterios de decisión en la elaboración de presupuestos de inversión	279
Racionamiento del capital	292
Problemas con la jerarquización de proyectos racionamiento del capital, proyectos mutuamente excluyentes y problemas con la TIR	294
Ética en la elaboración de proyectos de inversión	299

Breve análisis de las prácticas reales de la elaboración de presupuesto de inversión	300
<b>Capítulo 10</b>	
<b>Flujo de caja y otros temas en la elaboración del presupuesto de inversión</b>	313
Directrices generales para la elaboración del presupuesto de inversión	314
La medición de los beneficios y los costes de un proyecto	318
El riesgo y la decisión de inversión	328
Incorporado el riesgo a la elaboración del presupuesto de inversión	332
Examinando el riesgo de un proyecto mediante simulación	336
<b>Capítulo 11</b>	
<b>El coste de capital</b>	347
El coste de capital: definiciones y conceptos clave	348
La determinación del coste del capital individual	349
El coste medio ponderado de capital	357
El calculo de los costes del capital división para PepsiCo, Inc.	362
El uso del coste del capital de una compañía para evaluar las nuevas inversiones de capital	363
<b>Capítulo 12</b>	
<b>La determinación de la estructura financiera</b>	373
Riesgo económico y financiero	376
Análisis del punto muerto	378
Apalancamiento operativo	385
Apalancamiento financiero	389
La combinación del apalancamiento operativo y financiero	391
Planeado la combinación financiera	394
Un breve repaso a la teoría de la estructura del capital	397
Herramientas básicas de dirección de estructura de capital	407
Un breve análisis de la verdadera gestión de la estructura de capital	413
<b>Capítulo 13</b>	
<b>Política de dividendos y financiación interna</b>	427
Términos clave	428
¿A la fecha la política de dividendos al precio de las acciones?	429
La decisión de dividendos en la práctica	440
Procedimientos para el pago de dividendos	444
Dividendos en acciones y división de acciones	446
Rescate de acciones	449
<b>Capítulo 14</b>	
<b>Introducción a la gestión del capital circulante</b>	463
La gestión del activo y pasivo circulante	464
El nivel apropiado del capital circulante	466
La estimación del coste de crédito a corto plazo	470
Fuentes de crédito a corto plazo	471
<b>Capítulo 15</b>	
<b>Gestión de los activos líquidos</b>	487
Por que mantienen una compañía tesorería	489
Objetivos y decisiones de gestión de tesorería	492
Procedimientos de cobro y pago	493
Evaluación de los costes de los servicios de gestión de tesorería	505

Composición de una cartera de valores negociables	506
Gestión de las cuentas a cobrar	515
Gestión de existencias	521
<b>Capítulo 16</b>	
<b>Finanzas internacionales de la empresa</b>	539
La globalización de los mercados de productos y financieros	540
Tipos de cambio	542
Teoría de la paridad de los tipos de interés	
Teoría de la paridad del poder adquisitivo	552
Extensión del riesgo del tiempo de cambio	555
Gestión del capital circulante de las multinacionales	559
Financiación internacional y decisiones de estructura de capital	560
Inversión exterior directa	561
<b>Capítulo 17</b>	
<b>Cambios y retos en finanzas</b>	569
Innovaciones recientes en la gestión del riesgo	571
Las finanzas en la década de los noventa. Las consecuencias de la innovación financiera en la reestructuración empresarial	574
Innovaciones recientes de la obtención de capital: valores híbridos	579
El problema de agencia: cambios y retos	581
CAMP y la eficiencia de los mercados: los desafíos lanzados desde el mundo académico	583
<b>Apéndices</b>	
<b>Apéndice A: el uso de una calculadora</b>	591
<b>Apéndice B: suma compuesta del 1 dólar</b>	603
<b>Apéndice C: valor actual del 1 dólar</b>	606
<b>Apéndice D: suma de una anualidad del 1 dólar para n periodos</b>	608
<b>Apéndice E: valor actual de una anualidad del 1 dólar para n periodos</b>	610
<b>Apéndice F: comprobar las cifras para los problemas de debate</b>	
<b>Seleccionados al final de los capítulos</b>	612
<b>Glosario</b>	617
<b>Índice analítico</b>	631