

INDICE

Prologo	7
1. La actividad financiera de las empresas	
La mutabilidad de los fenómenos financieros	11
La empresa en el marco de la circulación monetaria	12
Aspectos clásicos y modernos de los estudios financieros	16
La política económico-financiera y de dividendos	19
2. Elementos básicos para el tratamiento de la incertidumbre	
De la lógica binaria a las lógicas multivalentes	22
La lógica borrosa y los subconjuntos borrosos	28
Los números imprecisos	31
En torno al problema de la subjetividad	39
3. La contabilidad y las técnicas de decisión	
Los estados financieros, eje representativo de la situación financiera	47
Los instrumentos contables frente al futuro	50
La gestión en la incertidumbre	52
4. Estimación de magnitudes económico-financieras mediante el presupuesto	54
La actividad presupuestaria de la empresa	
El desarrollo presupuestario	57
La formulación de los estados previsionales	64
5. La solvencia financiera a largo plazo	
El fondo de maniobra	69
La solvencia a medio y largo plazo	74
Las variaciones del fondo de maniobra	76
El estado de origen y aplicación del fondo de maniobra en la incertidumbre	81
La intervención de contraexpertos	82
6. La solvencia financiera a corto plazo	
El cas-flow	87
Estado de origen y aplicación del cas-flow	89
Estimación del cas-flow ante un futuro incierto	91
Estimación del cas-flow a través de la opinión de expertos	92
La diferencia de opinión entre expertos	99
7. El análisis financiero mediante ratios	
Consideraciones preliminares	106
Estimación de la rentabilidad y solvencia mediante ratios	109
Representación de los ratios mediante intervalos de confianza	113
Utilización de intervalos en un supuesto con varias estrategias	119
El esquema Du Pont en la incertidumbre	126
8. Análisis del riesgo	
El riesgo en los estudios de gestión	131
La relación entre endeudamiento y rentabilidad financiera en la incertidumbre	132
El planteamiento con tripletas de confianza como aproximación triangular	134
Consideraciones en torno a la estimación de la incertidumbre de la rentabilidad	140
Del riesgo financiero a la insolvencia	145

9. Las cadenas de inferencias en el análisis financiero	
La valuación de los fenómenos financieros	150
Consideraciones en torno a las lógicas multivalentes	151
Las inferencias multivalentes	153
Los objetivos en las cadenas de inferencias	156
El resultados mediante la inferencia de Lukasiewicz	160
Las cadenas de inferencias como elemento de decisión	169
10. El efecto de los costes fijos sobre el beneficio	
El punto muerto como umbral de rentabilidad	176
El umbral de rentabilidad. ¿Punto o intervalo?	179
La reducción del intervalo representativo del umbral de rentabilidad	183
El “Efecto palanca” o apalancamiento	191
11. El coste de capital	
Concepto y características del coste de capital	199
El coste de los medios de financiación ajenos	201
El coste de capital ajeno en la incertidumbre	205
El coste de los medios de financiación propios	212
La determinación del coste del capital	216
12. Relación entre la estructura financiera y el coste de capital	
Panorama general de las distintas posiciones doctrinales	226
Coste de capital y estructura financiera inciertos	228
La constancia de los costes del capital propio y ajeno	231
Mecanismos que justifican la constancia del coste de capital	235
13. Incidencia de la estructura financiera sobre el valor de la empresa	243
Tratamiento clásico del problema	
Nuevos enfoques para la obtención del valor a largo plazo	249
Determinación del valor en la hipótesis de convergencia	251
Desarrollo del esquema en el supuesto de periodicidad	262
Tentativas de solución de otros supuestos	267
14. Sustantivos secuencial de las modificaciones del ratio de endeudamiento	269
Consideraciones previas	
Planteamiento general del problema	270
Desarrollo secuencial del modelo	274
La solución a través de la programación dinámica	278
Incorporación de ratios inciertos	281
15. Determinación de las posibles estrategias para la resolución del endeudamiento de al empresa	285
Planteamiento del problema	
Los movimientos secuenciales del índice de endeudamiento	287
Posibilidades de obtener el objetivo en dos periodos	290
Establecimiento de las valuaciones mediante indiferencias	292
Obtención del objetivo a medio y largo plazo	293
Políticas financiera directas	302
Consideraciones finales	304
16. Estrategias secuenciales para la captación de medios financieros	306
Planteamiento del problema	

El objetivo a través de las cadenas de indiferencias	307
Incidencia del nivel de financiación de cada objeto sobre las fuentes	310
Análisis de los datos obtenidos	318
Posibilidades de obtención de las combinaciones óptimas	321
Consideraciones finales	326
17. La diferenciación de productos financieros	
Los elementos que diferencian productos financieros	329
Introducción de los retículos de Galois en el problema de las agrupaciones	332
La agrupación a través de subrelaciones máximas de similitud	335
El algoritmo de Pichat	340
18. La selección de productos financieros	
Planteamiento del problema	345
Una aproximación: el coeficiente de adecuación	346
Los resultados a través de la teoría de clanes	350
Planteamiento de un modelo de preferencias subjetivas	356
Aplicación del modelo propuesto	361
19. Estructuras neuronales para la selección de recursos financieros	369
Principios básicos de las estructuras neuronales	
Planteamiento del problema	374
Introducción de las estructuras neuronales al planteamiento financiero	378
Consideraciones finales	378
20. La asignación de medios financieros en la empresa	
Planteamiento del problema	386
Una primera aproximación: el coeficiente de cualificación	390
Asignación de valuaciones a las características de los elementos financieros	394
Algoritmos de asignación	398
El proceso de asignación	400
Consideraciones finales	408
21. Valuación económico-financiera de una empresa	
Criterios clásicos de valoración	409
Determinaron del valor de la empresa	415
La estimación de los tipos de interés de la incertidumbre	418
Estimación de los beneficios en la incertidumbre	424
La obtención del valor de la empresa	431
22. La creación de un producto financiero	
Introducción	436
Elementos para la formación de un banco de ideas	
Métodos del árbol	437
Método morfológico	439
Formación de un grupo de creatividad	442
Desarrollo de la actividad del grupo	443
La coherencia en las asociaciones de ideas	444
De las trisociaciones a las n-asociaciones coherentes	446
Criterio de innovación	447
La posibilidad de realización	449
Conclusiones	451

23. Efectos del entorno económico sobre la actividad financiera	
Las relaciones de casualidad en el análisis financiero	452
Una aproximación a la solución de las incidencias	454
Incorporación de las técnicas relativas a los efectos olvidados	459
Presentación de los resultados	465
Bibliografía	471