

INDICE

Prefacio	XIX
Parte I: Introducción a la Administración Financiera	
Capítulo 1. Las Funciones de la Administración Financiera	1
Introducción	2
¿Qué es la administración financiera?	2
El objetivo de las firmas	3
Organización de las funciones de la administración financiera	6
Organización del libro	8
Resumen	10
Preguntas	11
Bibliografía	11
Capítulo 2. Entornos Empresarial, Fiscal y Financiero	
El entorno empresarial	14
El entorno fiscal	17
El entorno financiero	23
Resumen	32
Preguntas	32
Problemas de autoevaluación	33
Problemas	34
Soluciones a los problemas de autoevaluación	35
Bibliografía	36
Parte II: Valoración	
Capítulo 3. El Valor del Dinero en Relación con el Tiempo	
Tasas de interés	37
Interés simple	38
Interés compuesto	39
Capitalización de más de una vez al año	39
Amortización de un préstamo	56
Tabla de fórmulas importantes de interés compuesto	59
Resumen	60
Preguntas	61
Problemas de autoevaluación	61
Problemas	62
Soluciones a los problemas de autoevaluación	63
Bibliografía	66
Capítulo 4. Valoración de títulos a Largo Plazo	
Diferencias entre conceptos de valoración	68
Valoración de bonos	70
Valoración de acciones preferentes	71
Valoración de acciones ordinarias	74
Tasas de rendimiento	75
Tabla resumen de fórmulas importantes de valor presente	80
Resumen	85
Preguntas	85
Problemas de autoevaluación	86
Problemas	87
Soluciones a los problemas de autoevaluación	88
	90

Bibliografía	92
Capítulo 5. Riesgo y Rendimiento	93
Definición de riesgo y rendimiento	94
Uso de distribución de probabilidad para medir el riesgo	95
Actitudes hacia el riesgo	98
Riesgo y rendimiento en el contexto de portafolio	99
Diversificación	101
Modelo de valoración de activos de capital (CAPM)	103
Mercados financieros eficientes	112
Resumen	113
Apéndice A: Cómo medir el riesgo del portafolio	114
Apéndice B: Teoría de valoración de arbitraje (APT)	116
Preguntas	119
Problemas de autoevaluación	119
Problemas	120
Soluciones a los problemas de autoevaluación	123
Bibliografía	124
Parte III: Herramientas para el Análisis Financiero y la Planeación	
Capítulo 6. Análisis de Estado Financiero	125
Estado financieros	126
Un posible esquema de análisis	130
Razones de balance general	134
Razones de estado de resultado y el estado de resultados/balance general	138
Análisis de tendencias	149
Análisis de tamaño común y de índice	150
Resumen	154
Resumen de razones fundamentales	154
Apéndice: Impuestos diferidos y análisis financiero	156
Preguntas	157
Problemas de autoevaluación	158
Problemas	160
Soluciones a los problemas de autoevaluación	164
Bibliografía	167
Capítulo 7. Análisis de Fondos, Análisis de Flujo de Efectivo y Planeación Financiera	169
Estado de flujo de fondos (fuentes y usos)	170
Estado contable de los flujos de efectivo	177
Pronóstico del flujo de efectivo	181
Margen de los cálculos de flujo de efectivo	186
Estados financieros pro forma	188
Resumen	192
Apéndice: Modelo de crecimiento sustentable	193
Preguntas	197
Problemas de autoevaluación	198
Problemas	200
Soluciones a los problemas de autoevaluación	203
Bibliografía	207
Parte IV: Administración del Capital de Trabajo	

Capítulo 8. Análisis General de la Administración del Capital de Trabajo	209
Introducción	210
Aspectos del capital de trabajo	211
Financiamiento del activo circulante: mezcla a corto y largo plazo	214
Cómo combinar la estructura de los pasivos y las decisiones sobre los activos circulante	219
Resumen	220
Preguntas	221
Problemas de autoevaluación	221
Problemas	222
Soluciones a los problemas de autoevaluación	223
Bibliografía	224
Capítulo 9. Administración de Efectivo y Valores Comercializables	225
Motivos para usar efectivo	226
Aceleración de los ingresos	227
R-e-d-u-c-i-ó-n del ritmo de pago	232
Comercio electrónico	234
Outsourcing (subcontratación)	235
Saldos en efectivo que se deben mantener	237
Inversión en valores comercializables	238
Resumen	247
Preguntas	247
Problemas de autoevaluación	248
Problemas	249
Soluciones a los problemas de autoevaluación	250
Bibliografía	250
Capítulo 10. Cuentas por Cobrar y Administración de Inventarios	253
Políticas de crédito y cobranza	254
Análisis de solicitudes de crédito	262
Administración y control de inventarios	267
Resumen	278
Preguntas	279
Problemas de autoevaluación	279
Problemas	280
Soluciones a los problemas de autoevaluación	283
Bibliografía	285
Capítulo 11. Financiamiento a Corto Plazo	287
Financiamiento espontáneo	288
Financiamiento negociado	293
Factoraje de cuentas por cobrar	305
Composición del financiamiento a corto plazo	307
Resumen	308
Preguntas	309
Problemas de autoevaluación	310
Problemas	311
Soluciones a los problemas de autoevaluación	313
Bibliografía	314
Parte V: Inversión en Activos de Capital	

Capítulo 12. Elaboración del Presupuesto de Gastos de Capital y Cálculo de los Flujos de Efectivo	315
El proceso de elaboración del presupuesto de gastos de capital: un resumen	316
Cómo estableces propuestas de proyectos de inversión	316
Cómo calcular el “flujo de efectivo marginal operativo después de impuestos”	317
Resumen	326
Preguntas	327
Problemas de autoevaluación	327
Problemas	328
Soluciones a los problemas de autoevaluación	330
Bibliografía	331
Capítulo 13. Técnicas de Elaboración del Presupuesto de Gastos de Capital	333
Evaluación y selección de proyectos: métodos alternativos	334
Problemas potenciales	340
Control de proyectos: análisis de avance y revisiones después de su conclusión	349
Resumen	349
Apéndice A: tasas de rendimiento múltiples	350
Apéndice B: Análisis de cadena de reemplazo	352
Preguntas	354
Problemas de autoevaluación	355
Problemas	356
Soluciones a los problemas de autoevaluación	358
Bibliografía	359
Capítulo 14. Riesgo y Alternativas Administrativas en la Asignación del Presupuesto de Gastos de Capital	361
El problema del riesgo de los proyectos	362
Riesgo total de los proyectos	366
Contribución al riesgo total de las empresas: enfoque del portafolio empresarial	373
Opciones administrativas	378
Resumen	383
Preguntas	384
Problemas de autoevaluación	384
Problemas	386
Soluciones a los problemas de autoevaluación	389
Bibliografía	391
Parte VI: Costo del Capital, Estructura del Capital y Política de Dividendos	
Capítulo 15. Rendimiento Requerido y Costo del Capital	393
Creación del valor	394
Costo total del capital de las empresas	395
El CAPM: tasas de rendimiento requeridas específicas de proyecto y de grupo	408
Evaluación de proyectos con base en su riesgo total	414
Resumen	418

Apéndice A. Cómo ajustar el índice beta para el apalancamiento financiero	419
Apéndice B: valor presente ajustado	420
Preguntas	423
Problemas de autoevaluación	424
Problemas	425
Soluciones a los problemas de autoevaluación	428
Bibliografía	430
Capítulo 16. Apalancamiento Operativo y Financiero	433
Apalancamiento operativo	434
Apalancamiento financiero	441
Apalancamiento total	450
Capacidad de flujo de efectivo para el pago de deuda	451
Otros métodos de análisis	455
Combinación de métodos	457
Resumen	457
Preguntas	458
Problemas de autoevaluación	459
Problemas	461
Soluciones a los problemas de autoevaluación	463
Bibliografía	466
Capítulo 17. Determinación de la Estructura de Capital	467
Aspectos conceptuales	468
El principio del valor total	472
Presencia de imperfecciones de mercado e incentivos	475
El efecto de los impuestos	478
Combinación de impuesto con imperfecciones de mercado	480
Señales financieras	482
Resumen	482
Preguntas	483
Problemas de autoevaluación	484
Problemas	484
Soluciones a los problemas de autoevaluación	487
Bibliografía	488
Capítulo 18. Política de Dividendos	491
Políticas activas y pasivas de dividendos	492
Factores que influyen en la política de dividendos	497
Estabilidad de los dividendos	500
Dividendos y división de las acciones	503
Readquisición de acciones	512
Resumen	513
Preguntas	515
Problemas de autoevaluación	515
Problemas	516
Soluciones a los problemas de autoevaluación	519
Bibliografía	521
Parte VII: Financiamiento a Mediano y Largo Plazo	
Capítulo 19. El Mercado de Capital	523

Una recapitulación	524
Emisión pública	524
Suscripción privilegiada	527
Reglamentación de las ofertas de valores	531
Colocación privada	527
Financiamiento inicial	536
Efectos de señalización	538
El mercado secundario	539
Resumen	540
Preguntas	541
Problemas de autoevaluación	542
Problemas	542
Soluciones a los problemas de autoevaluación	543
Bibliografía	544
Capítulo 20. Deuda a Largo Plazo, Acciones Preferentes y Acciones Ordinarias	545
Bonos y sus características	546
Tipos de instrumentos de deuda a largo plazo	547
Retiro de bonos	551
Acciones preferentes y sus características	553
Acciones ordinarias y sus características	556
Acciones ordinarias de clase doble	560
Resumen	561
Apéndice: Refinanciamiento de una emisión de bonos	562
Preguntas	564
Problemas de autoevaluación	565
Problemas	566
Soluciones a los problemas de autoevaluación	568
Bibliografía	569
Capítulo 21. Créditos a Plazo y Arrendamientos	571
Préstamos a plazo	572
Disposiciones de los contratos de crédito	574
Financiamiento de equipo	576
Financiamiento de arrendamiento	577
Evaluación del financiamiento del arrendamiento en relación con el financiamiento de deuda	581
Resumen	586
Apéndice: Tratamiento contable del arrendamiento	587
Preguntas	589
Problemas de autoevaluación	590
Problemas	590
Soluciones a los problemas de autoevaluación	592
Bibliografía	594
Parte VIII: Áreas Especiales de Administración Financiera	
Capítulo 22. Valores Convertible, Bonos Canjeables y Warrants	597
Valores convertibles	598
Valor de los títulos convertibles	601
Bonos canjeables	605
Certificados de opción (Warrants)	606

Preguntas	616
Problemas de autoevaluación	617
Problemas	618
Soluciones a los problemas de autoevaluación	620
Bibliografía	621
Capítulo 23. Fusiones y Otras Formas de Reestructuración Corporativa	623
Fuentes de valor	624
Adquisición estratégica que implica acciones comunes	628
Adquisición y presupuesto de gastos de capital	635
Cerrar el trato	637
Adquisición, ofertas y defensas	640
Alianzas estratégicas	643
Desposeimiento	644
Reestructuración de la participación	464
Adquisición apalancadas	648
Resumen	650
Apéndice: Recursos para una empresa con problemas financieros	651
Preguntas	655
Problemas de autoevaluación	656
Problemas	658
Soluciones a los problemas de autoevaluación	662
Bibliografía	665
Capítulo 24. Administración Financiera Internacional	667
Antecedentes	668
Tipos de exposición al riesgo cambiario	672
Administración de la exposición al riesgo cambiario	677
Estructura de las operaciones de comercio internacional	688
Resumen	691
Preguntas	692
Problemas de autoevaluación	693
Problemas	695
Soluciones a los problemas de autoevaluación	697
Bibliografía	698
Apéndice	
Tabla I: Factor de interés de valor futuro	701
Tabla II: Factor de interés de valor presente	704
Tabla III: Factor de interés de valor futuro de una anualidad ordinaria	706
Tabla IV: Factor de interés de valor presente de una anualidad ordinaria	708
Tabla V: Área de distribución normal de las desviaciones estándar Z a la derecha o a la izquierda de la media	710
Glosario	711
Símbolos empleados	725
Índice	727