

INDICE

Prefacio	11
Introducción	15
Capitulo uno. Operaciones financieras	
Información financiera	17
El estado de resultados	18
El balance general	21
Flujo de ingresos, flujo de fondos y flujo de caja	26
Flujo de ingresos	
Flujo de fondos de las operaciones	28
El flujo de fondos de las operaciones y le flujo de caja de fondos de las operaciones	30
Cambios en los niveles de venta y la necesidad de fondos	36
Financiamiento apropiado	39
Resumen	
Preguntas para discusión	42
Problemas	43
Capitulo dos. Evaluación de la equitación financieras	
Análisis de razones	53
Razones de liquidez	55
Razones de productividad	58
Razones de apalancamiento financiero	65
Razones de eficiencia	71
Resumen	77
Análisis de los estados de flujo de fondos	78
Elaboración de los estados de origen y aplicación de fondos	87
Resumen	
Apéndice I- Estimación de la cantidad neta de los fondos utilizados para activos fijos	92
Preguntas para discusión	97
Problemas	98
Capitulo tres. Herramientas para la planeación financiera	115
Obtención de las estimaciones	
Estimación de ventas	121
Estimación de gastos	122
Estimación de dividendos	
Estimación de las partidas del balance general	125
Presupuesto de caja	126
Estimación de los ingresos de caja	127
Estimación de las salidas de caja	129
Calculo del flujo de caja neto	
Resumen del flujo de caja	132
Ajuste para el nivel de caja deseado	
Interpretación	133
Presupuestos de caja múltiples	135
Estados financieros proyectados	140
Elaboración de los estados pro-forma	142
Planeación financiera a largo plazo	149

Resumen	
Preguntas para discusión	155
Problemas	156
Capítulo cuarto. El apalancamiento financiero y de las operaciones	175
Riesgo	
Riesgo comercial y riesgo financiero	176
El análisis de equilibrio y el apalancamiento de las operaciones	
Gastos fijos y utilidad neta	178
El nivel de las ventas para el equilibrio	181
Gastos fijos y variables	183
Gastos fijos y la tasa de cambio de la utilidad neta	186
Apalancamiento financiero	190
Costo fijo de los valores y las utilidades por acción	191
El costo fijo en dinero y el porcentaje fijo de dilución	196
Utilidades antes de intereses e impuestos- Punto de indiferencia de las utilidades por acción	200
Apalancamiento financiero y la tasa de cambio en las utilidades por acción	204
Evaluación de la capacidad de una empresa para cumplir con el servicio de la deuda	207
Riesgo financiero y precio de mercado por acción	211
Flexibilidad y control financiero	213
Apalancamiento financiero y de las operaciones	214
Resumen	
Preguntas para discusión	217
Problemas	218
Capítulo cinco. El valor del dinero en función del tiempo y el costo del capital	233
El valor del dinero en función del tiempo	
Valor actual	236
Valor actual de una anualidad	239
El costo de capital	242
Costo promedio y costo de fuentes específicas	245
Medición del costo marginal	251
Medición de los costos explícitos	
Costo explícito de la deuda	254
Costo explícito de las acciones preferentes	255
Costo explícito de las acciones comunes	256
Costo explícito del flujo de fondos de operaciones retenidos	261
Costo explícito de los pasivos circulantes	264
El costo del capital y el precio de mercado por acción	266
Resumen	
Preguntas para discusión	267
Problemas	268
Capítulo seis. Técnicas para el presupuesto de capital	275
Medición de la tasa de rendimiento de una inversión	276
Tasa promedio de rendimiento	277
Valor actual neto e índice de productividad	279

Tasa interna de rendimiento	282
Grados contradictorios	285
Tasas múltiples y su interpretación	288
Periodo de recuperación	290
Determinación de los flujos de caja	291
Consideraciones adicionales para la toma de decisiones	296
Separación de inversión y financiamiento	295
Incorporación del riesgo	298
Resumen Postdata Preguntas para discusión	303
Problemas	304
Apéndice A	311-312
Apéndice B	313-314
Índice	315