

## INDICE

---

<b>1.</b>	<b>Introducción</b> .....	9
<b>2.</b>	<b>Aspectos Básicos de las Finanzas</b> .....	11
2.1	Objetivos .....	11
2.2	Estructura .....	12
2.3	Interrelación de los presupuestos operativos financieros .....	14
2.3.1	Aspectos preliminares .....	14
2.3.2	Presupuestos operativos .....	15
2.3.3	Presupuestos financieros .....	16
2.3.4	Algunos aspectos metodológicos .....	18
2.3.5	Presupuesto integral .....	20
2.3.6	Aspectos finales .....	24
2.4	Funciones .....	24
2.5	Aspectos legales .....	25
2.6	Espacio interno y externo .....	25
2.7	Relaciones directas .....	26
2.8	Método .....	27
2.9	Valor final .....	27
2.10	Retroinformación .....	28
2.11	Resultados .....	28
2.12	Resumen .....	29
2.13	Preguntas .....	30
2.14	Gráfico de Interrelación .....	32
<b>3.</b>	<b>Estructura Financiera y Costo de Capital</b> .....	33
3.1	Objetivos .....	33
3.2	Estructura detallada .....	33

## **FINANZAS, TEORÍA Y PRÁCTICA**

---

3.3	Funciones .....	38
3.4	Modelos .....	39
3.4.1	Modelo de comparación entre la utilidad bruta antes de intereses e impuestos sobre la renta y la ganancia neta por acción .....	40
3.4.2	Modelo de análisis del flujo de caja con saldos sometidos a períodos de recesión .....	43
3.4.3	Otros modelos .....	46
3.5	Costo de capital. Concepto. Objetivos. Modelo general .....	47
3.6	Algunos modelos particulares para el cálculo del costo de capital en los pasivos circulantes..	49
3.6.1	Pasivos circulantes. Créditos bancarios .....	49
3.6.2	Pasivos circulantes. Créditos proveedores .....	50
3.6.3	Costo de capital. Mercancía en almacén .....	52
3.7	Modelos para calcular el costo de capital de pasivos a mediano y largo plazo .....	54
3.7.1	Modelo para Valores de renta fija .....	55
3.7.2	Modelo para Valores de renta variable.	56
3.7.3	Modelo de obligaciones convertibles en acciones comunes .....	57
3.7.4	Rendimiento esperado sobre un valor convertible .....	58
3.7.5	Modelo cuando la obligación se vende con un precio distinto al valor nominal .....	59
3.8	Costo de capital del capital contable .....	60
3.8.1	Capital social preferente .....	60
3.8.2	Capital social común (enfoque tradicional y actual) .....	61
3.8.3	Utilidades retenidas .....	69
3.9	El Medio ambiente y sus relaciones .....	71
3.10	Conclusiones generales sobre el primer tópico .	72
3.11	Preguntas .....	73

3.12	Ejercicios resueltos .....	80
3.13	Ejercicios para resolver .....	99
	Citas .....	105
<b>4.</b>	<b>Decisiones de Inversión .....</b>	<b>107</b>
4.1	Introducción .....	107
4.2	Distribución de fondos .....	108
4.3	Objetivos .....	109
4.4	Estructura .....	110
4.5	Funciones .....	112
4.6	Métodos o modelos .....	113
4.6.1	Método contable .....	114
4.6.2	Periodo de recuperación. Casos 1 y 2 ..	115
4.6.3	Tasa de utilidad interna o tasa financiera de rendimiento .....	116
4.6.4	Valor actual neto. Valor presente .....	122
4.7	Proyectos excluyentes y dependientes .....	123
4.8	Comparación y diferencias entre los modelos de tasa de utilidad interna y valor actual neto .	123
4.9	Costo anual equivalente .....	124
4.10	Marco en el cual se desenvuelven las decisiones de inversión .....	125
4.11	Decisiones entre comprar o arrendar .....	126
4.12	Parte práctica .....	132
4.13	Conclusiones generales sobre el segundo tópico	132
4.14	Preguntas .....	132
4.15	Ejercicios resueltos .....	134
4.16	Ejercicios para resolver .....	144
	Citas .....	150
<b>5.</b>	<b>Decisiones de Inversión en Condiciones de Riesgo</b>	<b>151</b>
5.1	Introducción .....	151
5.2	Objetivos .....	152
5.3	Estructura y funciones .....	152
5.4	Modelos .....	152
5.4.1	Desviación estándar o valor probable ..	152
5.4.2	Ajuste de la tasa de descuento o costo de capital .....	153
5.4.3	Modelo de equivalencia a la certidumbre .....	155

## **FINANZAS, TEORÍA Y PRÁCTICA**

---

5.4.4	Comparación entre los modelos de tasa de descuento ajustada por riesgo y equivalencia a la certidumbre .....	156
5.4.5	Función de utilidad aplicada .....	157
5.5	Conclusiones generales sobre el tercer tópico ..	158
5.6	Preguntas .....	159
5.7	Ejercicios resueltos .....	160
5.8	Ejercicios para resolver .....	166
	Gráfico comparativo de K e I con $\alpha t$ .....	170
<b>6.</b>	<b>Política de Dividendos</b> .....	<b>171</b>
6.1	Introducción .....	171
6.2	Objetivos .....	171
6.3	Estructura .....	172
6.4	Funciones .....	173
6.5	Modelo .....	173
6.6	Ambito de la política de dividendos .....	176
6.7	Conclusiones generales sobre el cuarto tópico .	176
6.8	Preguntas .....	177
6.9	Ejercicios resueltos .....	178
6.10	Ejercicios para resolver .....	180
6.11	Ejemplo integral .....	182
6.12	Caso. Empresa industrial Chama .....	187
	Citas .....	194
<b>7.</b>	<b>Aspecto general de la Inflación</b> .....	<b>195</b>
7.1	Estructura financiera y costo de capital .....	196
7.2	Decisiones de inversión y política de dividendos .....	196
<b>8.</b>	<b>Conclusiones Generales</b> .....	<b>199</b>
<b>9.</b>	<b>Bibliografía</b> .....	<b>201</b>
<b>10.</b>	<b>Anexos</b> .....	<b>203</b>
	<b>Manual para usar programa de computacion</b> .....	<b>205</b>