

INDICE

Parte I. Introducción a la administración financiera	1
Capítulo 1. panorama general de la administración financiera	
Perspectiva administrativa	2
Oportunidades de carreras en finanzas	3
Mercados e instituciones financieras Inversiones Administración financiera	4
La administración financiera en el siglo XX	5
La globalización de los negocios	6
Tecnología de la información Actitudes regulatorias del gobierno La creciente importancia de la administración financiera	7
La responsabilidad del administrador financiero	9
Formas alternativas de organización de negocios Personas físicas	10
Asociaciones	11
Corporación	12
Las finanzas en la estructura organizativa de la empresa las metas de la corporación Incentivos de la administración para maximizar la riqueza de los accionistas	14
Responsabilidad social	16
Practica industrial: la asamblea de accionistas ¿es solamente un ritual?	17
Maximización del precio de las acciones y bienestar social	18
Acciones administrativas para maximizar la riqueza de los accionistas	19
Relaciones de representación de los accionistas Accionistas versus administradores	21
Accionistas versus acreedores	23
El ambiente externo Ética de los negocios	25
Formas de organización de los negocios en otros países	26
Corporaciones multinacionales	29
administración financiera nacional versus multinacional	31
Organización del libreo	32
Negocios pequeños: metas y recurso en la pequeña empresa	33
Dilema ético: es probable que, si no lo saben, no les haga daño resumen	35
Capítulo 2. El ambiente financiero: mercados , instituciones, tasas de intereses e impuestos	40
Perspectiva administrativa	
Los mercados financieros	41
Instituciones financieras	45
Practica industrial: me gustaría solicitar un préstamo: por cierto, ¿a cuanto esta el brócoli el día de hoy?	47
El mercado de acciones Las bolsas de valores	50
El mercado de ventas sobre el mostrador (MVM)	51

El costo del dinero	53
Niveles de las tasa de interés	54
Determinantes de las tasas de interés de mercado	57
Tasa real de interés libre de riesgo, K	59
Tasa nominal cotizada de interés libre de riesgo, K	
Prima de inflación(PI)	60
Prima de riesgo de incumplimiento (PRI)	
Prima de liquidez (PL)	61
Prima de riesgo la bencenito (PRV)	
Estructura de los plazos de la tasa de interés	62
Teorías de las estructuras de los plazos	63
Otros factores que influyen los niveles de la tasa de interés	66
Política del la reserva federal	
Déficit federadles	67
Saldo de la balanza comercial	
Actividades de los negocios	68
niveles de la tasa de interés y precios de las acciones	
Tasa de interés y decisiones de negocios	69
El sistema de impuestos federales sobre ingresos	70
Impuestos sobre ingresos de las persona físicas	71
Impuestos sobre ingresos corporativos	74
Resumen	78
Apéndice 2A Programas de tarifas fiscales de 1999	90
Parte II Pronósticos, planeación y control	93
Capitulo 3 Análisis de estados financieros	
Perspectiva administrativa	94
Estados y reportes financieros	95
Balance general	97
Estado de utilidades rete nidas	100
Ingreso contable versus flujo de efectivo	101
Ciclo de flujo de efectivo	106
Análisis de razones financieras	110
Razones de liquidez	111
Razones de administración de activos	113
Razones de administración de deudas	116
Practica industrial: ¿Qué e lo realmente piensan lo contralores corporativos acerca de los requerimientos de información financiera?	117
Razones de rentabilidad	120
Razones de valor	122
Razones de tendencias	123
del análisis de razones financieras: la grafica de DuPont	124
Razones corporativas	128
Usos y limitaciones d del análisis de razones financieras	
Dilema ético: ¡caramba, miren esto: un incremento en las ventas!	131
Resumen	132
Negocios pequeños: el análisis financiero en la pequeña empresa	134
Capitulo 4 Planeación y control financiero	
Perspectiva administrativa	150
Pronósticos de ventas	151

Estados financieros proyectos (Pro forma)	
Paso 1. preparación del pronóstico del estado de resultados del año 2001	153
Paso 2. pronóstico del balance general del año 2001	155
Práctica industrial: ¿Qué es buen pronóstico de ventas?	157
Paso 3. obtención de los fondos adicionales necesarios	
Paso 4. retroalimentación del financiamiento	158
Paso 4. retroalimentación del financiamiento	
Análisis del pronóstico	159
Otras consideraciones de la preparación del pronóstico	
Exceso de capacidad	162
Economías de escalas	
Activos a granel	163
Control financiero: preparación de presupuesto y apalancamiento	
Análisis del punto de equilibrio operativo	164
Grafica del punto de equilibrio	165
Calculo del punto de equilibrio	166
Usos del Análisis del punto de equilibrio operativo	168
Apalancamiento operativo	169
Apalancamiento operativo y punto de equilibrio operativo	
Análisis del punto de equilibrio financiero	174
Grafica del punto de equilibrio	
Calculo del punto de equilibrio	176
Usos del Análisis del punto de equilibrio financiero	
Apalancamiento financiero	178
Combinación del Apalancamiento operativo y Apalancamiento financiero (GTA)	181
Uso del apalancamiento y la preparación de pronósticos para el control	183
Dilema ético: planeación basada en la competencia: ¿promociones o despidos de personal?	184
Resumen	185
Apéndice 4A La proyección de estados financieros; inclusión de las retroalimentaciones financieras	201
Parte III Conceptos básicos de la administración financieras	203
Capítulo 5 Riesgo y tasa de rendimiento	
Perspectiva administrativa	204
Definición y medición del riesgo	205
Distribuciones de probabilidad	206
Tasa de rendimiento esperada	208
Distribuciones de probabilidad continuas versus discretas	209
Medición del riesgo individual: desviación estándar	211
Coefficiente de variación	213
Aversión hacia el riesgo y rendimientos requeridos	215
Riego de cartera: mantenimiento de combinaciones de activos	216
Rendimientos de cartera	218
Riesgo específico de la empresa versus riesgo de mercado	233
Concepto de beta	226
Coefficientes beta de una cartera	230
Práctica industrial: las tres P de las finanzas (administración del riesgo)	231

Relación entre el riesgo y las tasas de rendimiento	232
Efecto de la inflación	234
Cambios de los niveles de aversión hacia el riesgo	236
Cambios en el coeficiente beta de las acciones	237
Activos físicos versus valores	238
Dilema ético: RIP: retiro en paz	239
Una advertencia de importancia	
Resumen	240
Apéndice 5A Calculo de los coeficientes beta	251
Capítulo 6 El valor del dinero a través del tiempo	
Perspectiva administrativa	254
Línea del tiempo flujo de efectivo	256
Valor futuro	257
Solución numérica	
Tablas de interés (soluciones tabulares)	259
Solución con calculadora financiera	260
Formato del problema	262
Enfoque grafico del proceso de capitalización: crecimiento	263
Valor presente	264
Representación grafica del proceso de descuento	266
Resolución del tiempo y de las tasas de interés	267
Resolución del valor de i	268
Resolución del valor de n	269
Valor futuro de una anualidad	
Anualidades ordinarias	271
Anualidades anticipadas	273
Valor presente de una anualidad	275
Anualidades anticipadas	278
Resolución de las tasas de interés con anualidades	280
Perpetuidades	282
Corrientes desiguales de flujos de efectivo	
Valor presente de una corriente desigual de flujos de efectivo	283
Valor futuro de una corriente desigual de flujos de efectivo	285
Resolución de i con corrientes desiguales de flujos de efectivo	
Periodos de capitalización semestrales y de otra naturaleza	286
Periodos financieros	292
Prestamos amortizables	293
Comparación de diferentes tipos de tasas de interés	295
Resumen	297
Apéndice 6A Calculo del valor presente de una corriente desigual de flujos de efectivo mediante una calculadora financiera	314
Apéndice 6B Generación de un programa de amortización para un préstamo mediante una calculadora financiera	316
Apéndice 6C Capitalización y descuentos de tipo continuo	318
Capítulo 7 Conceptos de valuación	
Perspectiva administrativa	320
Valuación básica	321
Valuación de activos financieros: bonos	322
El modelo básico de valuación de bonos	324

Cambios en los valores de los bonos a través del tiempo	327
Formas de encontrar la tasa de interés de un bono: rendimiento al vencimiento	332
Valores de los bonos con capitalización semestrales	334
Riesgo de la tasa de interés de un bono	335
Precios de bonos de años	338
Valuación de activos financieros: capital contable (acciones)	339
Definiciones de los términos utilizados en los modelos de valuación de acciones	340
Dividendos esperados como base de los valores de las acciones	342
Valuación de acciones con crecimiento de cero	343
Práctica industrial: ¡grandes expectativas! Pero... ¿Qué puede decirse de los resultados?	345
Valuación de acciones con crecimiento normal o constante	346
Tasa esperada de rendimiento sobre una acción de crecimiento constante	348
Valuación de acciones con crecimiento inconstante	350
Equilibrio del mercado de acciones	353
Cambios de los procesadores de equilibrio de las acciones	355
Hipótesis de los mercados eficientes	356
Precios y rendimientos reales de las acciones	358
Valuación de activos reales (tangibles)	360
Negocios pequeños: Valuación de empresas pequeñas	362
Resumen	363
Parte IV Presupuestos de capital	379
Capítulo 8 Técnicas del presupuesto de capital	
Perspectivas administrativa	380
Importancia del presupuesto de capital	381
Generación de ideas para proyectos de capital	382
Clasificaciones de proyectos	383
Similitudes entre el presupuesto de capital y la valuación de activos	384
Técnicas de evaluación del presupuesto de capital	
Periodo de recuperación	385
Valor presente neto (VPN)	387
Fundamento del método del valor presente neto (VPN)	390
Tasa interna de rendimiento (TIR)	391
Fundamento del método de la TIR	
Comparación de los métodos del VPN y de la TIR	393
Perfiles del VPN	
VPN y tasa requerida de rendimiento	394
Proyectos independientes	
Proyectos mutuamente excluyentes	396
TIR	397
Practica industrial: practiquemos lo que profesamos (enseñamos)	399
Conclusiones acerca de los métodos de decisión del presupuesto de capital	400
Negocios pequeños: la preparación del presupuesto de capital en la pequeña empresa: parte I	403
Dilema ético_ : esta es una buena inversión: ¡asegúrese de que las cifras	405

así lo demuestran!	
Resumen	406
Apéndice 8A Tasa de rendimiento modificada (TIRmod)	416
Capítulo 9 Flujos de efectivo y riesgo de los proyectos	
Perspectivas administrativa	419
Estimación del flujo de efectivo	420
Flujos de efectivo relevantes	
Flujo de efectivo versus ingreso contable	421
Flujos de efectivo adicionales	422
Identificación de los flujos de efectivo adicionales	425
Flujos de efectivo operativos adicionales	426
Flujo de efectivo terminal	427
Evaluación de proyectos de presupuesto de capital	
Proyectos de expansión	428
Análisis de decisiones de reemplazo	431
Incorporación del riesgo del análisis de presupuesto de capital	437
Riesgo individual	438
Análisis de sensibilidad	
Análisis de escenarios	439
Simulación mediante el método Monte Claro	441
Práctica industrial: ¿mayores riesgos? Mayores rendimientos, por favor	443
Riesgo corporativo (interno de la empresa)	
Riesgo de beta (de mercado)	444
Riesgo de beta (o de mercado) y tasa requerida de rendimiento para un proyecto	445
Medición del riesgo de beta de un proyecto	447
Conclusiones sobre el riesgo del proyecto	
Como se considera le riesgo de un proyecto en las condiciones de presupuesto de capital	448
Racionamiento de capital	450
Presupuesto de capital multinacional	451
Negocios pequeños: el presupuesto de capital en la pequeña empresa. Parte II	452
Resumen	453
Apéndice 9A Depreciación	468
Apéndice 9B Comparación de proyectos co vidas desiguales	471
Parte V Costo del capital, apalancamiento y política de dividendos	477
Capítulo 10 Costo del capital	
Perspectivas administrativa	478
La lógica del promedio ponderado del costo de capital	479
Definiciones básicas	480
Costo de las deudas, Kdt	481
Costo de las acciones preferentes, Kps	483
Costo de las utilidades retenidas, Ks	484
Enfoque del MVAC	485
Enfoque del rendimiento de bonos mas la prima de riesgo	486
Enfoque de flujo de efectivo descontado (FED)	487
Costo de las acciones comunes de nueva emisión o capital contable externo, Ke	489

Practica industrial: costo de capital: ¿Cómo lo hacen?	491
Promedio ponderado del costo de capital, PPCC	492
Costo marginal de capital, CMC	
Programa del costo marginal de capital	494
Otros puntos de ruptura del programa del CMC	499
Combinación del CMC y los programas de oportunidades de inversión	
Resumen	502
Negocios pequeños: el costo de capital contable común de las empresas pequeñas	506
Capítulo 11 Estructura de capital	
Perspectivas administrativa	520
Estructura de capital fijada como meta	521
Riesgo de negocio y riesgo financiero	
Riesgo de negocio	523
Riesgo financiero	526
Determinación de la estructura de capital optima	
Análisis de los efectos del apalancamiento financiero por medio de la razón UAI/UPA	527
Análisis de indiferencia de las UPA	531
El efecto de la estructura de capital sobre los precios de las acciones y el costo de capital	532
Grados de apalancamiento	
Grado de apalancamiento operativo (GAO)	538
Grado de apalancamiento financiero (GAF)	539
Grado total de apalancamiento (GTA)	540
Liquidez y estructura de capital	542
Teoría de la estructura de capital	
Teoría de la intercompensación	544
Teoría de la emisión de señales	546
Practica industrial: el capital contable interno primero, el capital contable externo al final	549
Variaciones de la estructuras de capital entre las empresas	550
Estructuras de capital alrededor del mundo	551
Resumen	553
Capítulo 12 Política de dividendos	
Perspectivas administrativa	565
Política de dividendos y valor de las acciones	566
Inversionistas y política de dividendos	
Contenido de información o señalamiento	567
Efecto de clientela	
Hipótesis del flujo de efectivo libre de costo	568
La política de dividendos en la práctica	
Tipos de pagos de dividendos	569
Práctica industrial: ¡no toque usted ese dividendo... a menos de que sea absolutamente necesario!	574
Procedimientos de pago	575
Planes de reinversión de los dividendos	577
Factores que influyen en la política de dividendos	578
Dividendos en acciones y particiones de acciones	579

Particiones de acciones	
Dividendos en acciones	580
Efectos del balance general	581
Efectos de precio	582
Política de dividendos alrededor del mundo	583
Negocios pequeños: política de dividendos en las empresas pequeñas	585
Resumen	586
Parte IV Administración del capital de trabajo	595
Capítulo 13 Política del capital de trabajo	
Perspectivas administrativa	596
Terminología del capital de trabajo	597
Requerimientos de financiamiento con capital de trabajo externo	599
Relaciones de las cuentas de capital de trabajo	600
El ciclo de conversión en efectivo	605
Políticas de inversión y financiamiento del capital de trabajo	
Políticas alternativas de inversión en activos circulantes	610
Políticas alternativas de financiamiento de activos circulantes	612
Practica industrial: administración del capital de trabajo: ¿políticas conservadoras o agresivas?	615
Ventajas y desventajas del financiamiento a cierto plazo	
Rapidez	616
Flexibilidad	
Costo de deudas a largo plazo versus a corto lazo	617
Riesgos de las deudas a largo plazo versus a corto plazo	
Administración multinacional del capital de trabajo	618
Resumen	619
Negocios pequeños: crecimiento y necesidades de capital de trabajo	620
Capítulo 14 Administración de los activos a corto plazo	
Perspectivas administrativa	631
Administración del efectivo	632
El presupuesto de efectivo	634
Técnicas de Administración del efectivo	
Sincronización del flujo de efectivo	640
Proceso de compensación de cheques	
Uso de la flotación	641
Aceleración de las entradas de fondos	643
Control de desembolsos	644
Practica industrial: Administración del efectivo presente versus pasado	645
Valores negociables	
Fundamento de la posesión de valores negociables	646
Características de los valores negociables	
Tipos de valores negociables	647
Administración del crédito	648
Política de crédito	649
Control de las cuentas por cobrar	650
Análisis de los cambios propuestos en la política de crédito	652
Administración del inventario	
Tipos de inventario	656
Nivel optimo de inventario	657

Sistemas de control de inventarios	661
Administración multinacional de capital de trabajo	
Administración del efectivo	662
Administración del crédito	
Administración del inventario	663
Dilema ético: le garantizamos la devolución de su dinero, sin hacer preguntas	665
Resumen	
Negocios pequeños: establecimiento de una relación bancaria para mantener la liquidez	667
Capítulo 15 Administración de los pasivos a corto plazo	
Perspectivas administrativa	682
Fuentes de financiamiento a corto plazo	
Gastos acumulados	683
Cuentas por pagar (crédito comercial)	
El costo del crédito comercial	684
Componentes del crédito comercial: gratuito versus oneroso	688
Prestamos bancarios a corto plazo	
Vencimiento	689
Pagares	
Salvos compensadores	
Línea de crédito	690
Costos de los préstamos bancarios	691
Calculo de costos (tasa) anual de los préstamos bancarios	692
Interés regular o simple	693
Interés descontado	694
Prestamos en abonos: intereses aditivos	695
Interés simple con saldos compensadores	696
Interés descontado con saldos compensadores	699
Elección de un banco	
Disponibilidad para asumir riesgos	701
Asesorías y consejos	
Lealtad a los clientes	
Especialización	702
Tamaños mínimo del préstamo	
Banca mercantil	
Otros servicios	
Papel comercial	703
Usos del papel comercial	
Vencimiento y costos	
Garantías en el financiamiento a corto plazo	704
Financiamiento de por medio de las cuentas por cobrar	705
Práctica industrial: factoraje, ¿una labra sucia o una herramienta competitiva?	706
Financiamiento por medio de inventarios	709
Negocios pequeños: el financiamiento de cuentas por cobrar en una empresa pequeña	711
Resumen	712
Parte VII Decisiones estratégicas de financiamiento a largo plazo	725

Capítulo 16 Las acciones comunes y el proceso de banca de inversión	726
Perspectivas administrativa	
Definiciones y cuentas del balance general	727
Derechos legales y privilegios de los accionistas comunes	
Control de la empresa	729
El derecho preferente	
Tipos de acciones comunes	730
Evaluación de las acciones comunes como fuentes de fondos	
Desde el punto de vista de la corporación	731
Desde el punto de vista social	
El mercado de acciones comunes	733
Tipos de transacciones del mercado de valores	734
La decisión de inscribir los valores en la bolsa	735
Regulación de los mercados de valores	736
Instrumentos financieros de los mercados internacionales	
Recibos americanos de depositario	738
Práctica industrial: ¿así que piensa que quiere comprar un OPI?	739
Instrumentos extranjeros de capital contable	
El proceso de la banca de inversión	740
Obtención de fondos de capital: decisiones de la etapa I	741
Obtención de fondos de capital: decisiones de la etapa II	742
Procedimiento de vetas	745
Registro de estante	
Mantenimiento del mercado secundario	746
Tendencias en surgimiento	
Resumen	747
Dilema Ético: es una decisión dolosa... ¡de George!	748
Negocios pequeños: ¿Por qué convertirse en una empresa de capital públicamente negociable por menos de lo que realmente vale?	750
Capítulo 17 Deuda a largo plazo	
Perspectivas administrativa	758
Instrumentos tradicionales de deudas	
Prestamos a plazo	759
Bonos	760
Características específicas de los contratos de endeudamiento	
Contratos de prestamos sobre bonos	763
Cláusulas de reembolsos	
Fondos de amortización	764
Innovaciones de bonos de las últimas décadas	
Bonos con cupos cero o de valor muy bajo)	765
Deuda con tasa flotante	766
Bonos chatarra	767
Práctica industrial: bonos chatarra: ¿Qué dirección tomara el mercado en el futuro?	769
Evaluaciones de bonos	770
Criterios de evaluación de bonos	
Importancia de las evaluaciones de bonos	771
Cambios en las evaluaciones	774

Fundamentos para el empleo de distintos tipos de valores	
Factores que influyen en las decisiones de financiamiento a largo plazo Estructura de capital fijada como meta Acoplamiento de los vencimiento	776
Niveles de la tasa de interés Tasa de interés pronosticadas	777
Las condiciones actuales y pronosticadas de la empresa Restricciones en los contratos actuales de endeudamiento	778
Disponibilidad de colaterales Quiebra y reorganización	779
Operaciones de reembolso	780
Instrumentos extranjeros de deudas	782
Resumen	784
Capítulo 18 Acuerdos alternativos de financiamiento y reestructuración corporativa	793
Perspectivas administrativa	
Acciones preferentes	794
Principales características de las emisiones de acciones preferentes	795
Pros y contras de las acciones preferentes	797
Arrendamiento Tipos de arrendamiento	798
Efectos sobre los estados financieros	800
Evaluación por parte del arrendatario	802
Factores que afectan las decisiones de arrendamiento	805
Opciones Tipos y mercados de opciones	806
Valores de opciones	808
Certificados de acciones	809
Utilización de los certificados de acciones en el financiamiento	810
Valores convertibles	811
Razón de conversión y conversión de precio Utilización de los valores convertibles en el financiamiento	812
Reportes de utilidades cuando existen certificados de acciones o valores convertibles en circulación Adquisiciones empresariales apalancadas (AEA)	814
Fusiones Fundamentos de las fusiones	816
Práctica industrial: ¿otra vez todo lo ya visto?	817
Tipos de fusiones	819
Actividades de las fusiones	820
Resumen	822
Negocios pequeños: financiamiento a empresas pequeñas por medio del arrendamiento	823
Apéndice A Cuadros matemáticos	833
Apéndice B Soluciones a los problemas de autoevaluación	843
Apéndice C Respuestas a los problemas de fin de capítulo	879
Apéndice D Ecuaciones selectas	885
Índice	893