

## INDICE

Prólogo	
Contenido	
<b>Parte Uno. Las Empresas y el Director de Finanzas</b>	<b>19</b>
<b>Capítulo 1. El Concepto de Empresa</b>	<b>21</b>
Clases de empresas – Implicaciones legales	23
Estructura de la organización	30
Objetivos de la sociedad	36
Posición y funciones del director de finanzas	44
Estructura del libro	49
Apéndice 1A. Procedimiento de constitución de la sociedad (E. U. A.)	
Apéndice 1B. Ejemplos de cláusulas de constitución de una sociedad (E. U. A.)	
<b>Capítulo 2. El medio en que Opera la Empresa</b>	<b>59</b>
La sociedad y el gobierno	61
Mercados financieros	64
Riesgos de Operación	68
Análisis de equilibrio	76
Panorama integral de la función financiera	84
Apéndice 2A. los impuestos en el medio de operación	89
<b>Capítulo 3. Presupuestos, Informes y Controles Financieros</b>	<b>97</b>
El plan presupuestal	98
Presupuesto de producción	101
Presupuesto de efectivo	109
Presupuesto de de capital	114
Estados financieros pro forma	115
Presupuestos de contingencia	117
Balance general	119
Estado de resultados	122
Estado de cambios en la situación financiera consolidado	124
Controles financieros	126
Apéndice 3A. Principios de contabilidad financiera más comunes	147
Apéndice 3B. Procedimiento estadísticos para el análisis de tendencia y regresión	163
<b>Capítulo 4. Las Matemáticas de las Finanzas</b>	<b>169</b>
Interés simple	170
Interés compuesto	171
Descuento a valor actual	176
Anualidades	178
Cálculo de flujos desiguales	184
Financiamiento a plazos	185
Determinación de las tasas de interés	186
Apéndice 4A. Interés compuesto y descuento continuos	191
<b>Parte Dos. Evaluación de Proyectos de Inversión</b>	<b>195</b>
<b>Capítulo 5. Criterios de inversión suponiendo certidumbre – Proyectos únicos</b>	
Decisiones en la evaluación de proyectos de inversión	197
Elementos de la evaluación de proyectos de inversión	201

Criterios para evaluación de proyectos de inversión	206
El criterio apropiado de decisión	217
Relación entre los criterios de decisión y los objetivos de la empresa	219
Apéndice 5A. Depreciación	225
Apéndice 5B. Algunos problemas que plantean los criterios de decisión	232
<b>Capítulo 6. Evaluación de Proyectos de Inversión en Condiciones de Certidumbre – Proyectos Múltiples</b>	
Procedimiento por categorías	240
Racionamiento de capital	244
Otras consideraciones	253
Apéndice 6A. Programación matemática en la evaluación de proyectos de inversión 265	
<b>Capítulo 7. Evaluación de Proyectos de Inversión en Condiciones de Riesgo</b>	287
Conceptos básicos	287
Pronósticos	290
Interpretación del riesgo	394
Incorporación del riesgo a la evaluación de proyectos de inversión	301
La evaluación de proyectos y los objetos de la empresa	321
Apéndice 7A. Otras técnicas de evaluación de proyectos de inversión	324
Apéndice 7B. Técnicas de evaluación de proyectos sin usar probabilidades	344
Apéndice 7C. Evaluación de proyectos de inversión en las empresas pequeñas	349
<b>Parte Tres. El Costo de Capital</b>	351
<b>Capítulo 8. El concepto de Costo del Capital</b>	353
El capital para inversión como un bien escaso	354
Mercados de capital – Examen histórico	358
El mercado financiero	378
Apéndice 8A. Derivación de la línea del mercado de capitales	385
<b>Capítulo 9. El Costo del Capital para Valores Individuales</b>	389
Los factores pertinentes	390
El costo de capital con deuda	396
Costo del capital común	402
Costo de las utilidades retenidas	411
Costo de capital común en una nueva emisión de acciones	412
El costo del capital con acciones preferentes	413
Apéndice 9A. Análisis beta y el costo del capital social	419
<b>Capítulo 10. La Estructura Financiera y el Costo del Capital</b>	423
Apalancamiento financiero	424
El costo promedio de capital	433
El costo marginal de capital	436
Otra consideraciones en la medición del costo total de capital	438
Reducción al mínimo del costo total de capital	440
Coincidencia de vencimientos	443
Apéndice 10A. Enfoque del costo de capital según Modigliani y Miller	457
<b>Capítulo 11. Dividendos</b>	463
Política de dividendos	464
Mecánica del pago de dividendos	465

Objetivos de la política de dividendos	465
Otras consideraciones respecto a la política de dividendos	468
La política de dividendos y el precio de las acciones	472
Dividendos en acciones	475
Apéndice 11A. Algunos modelos de política de dividendos	482
<b>Parte Cuatro. Administración del Capital de Trabajo</b>	487
<b>Capítulo 12. Efectivo y Valores Realizables</b>	489
Objetivos de la administración del efectivo	492
Consideraciones para determinar las necesidades de efectivo	493
Determinación de las necesidades de efectivo	497
Técnicas para reducir las necesidades de efectivo	508
Valores realizables	512
Apéndice 12A. Modelos para administración del efectivo	524
<b>Capítulo 13. Administración de Inventarios</b>	537
Objetivos de la administración de inventarios	539
Consideraciones para determinar el inventario óptimo	540
Determinar del lote óptimo	541
Existencias de seguridad	549
Control del inventario	553
Alternativas para las pequeñas empresas	554
<b>Capítulo 14. Cuentas por Cobrar</b>	561
Objetivos de la política de cuentas por cobrar	562
Factores que concurren en la determinación de la política de cuentas por cobrar	563
Determinación de la política apropiada de cuentas por cobrar	570
Métodos alternativos de financiamiento de cuentas por cobrar	582
Apéndice 14A. El análisis discriminante como instrumento para la investigación de crédito	591
<b>Parte Cinco. Fuentes de Recursos a Corto Plazo</b>	595
<b>Capítulo 15. Crédito Comercial</b>	597
Crédito comercial – Cuentas por pagar	597
Condiciones del crédito	599
Pasivo a corto plazo acumulativo	601
Cuentas por cobradora como garantía colateral	601
Inventario como garantía colateral	602
Una tabulación	613
<b>Capítulo 16. Préstamo a Corto Plazo</b>	617
Los bancos como fuente de recursos a corto plazo	618
Tipos de préstamo bancarios a corto plazo	627
Préstamos en Eurodólares	629
Papel comercial	630
Préstamos de compañías financieras	631
<b>Capítulo 17. Fuentes de Recursos a Plazo Medio</b>	637
Préstamo a plazo	638
Proveedores comunes de préstamos a plazo	641
Préstamo para financiamiento de equipo	642
Contratos condicionales de venta	643
Préstamos para la administración de pequeñas empresas (E. U. A.)	644
<b>Capítulo 18. Arrendamiento</b>	649

Características generales del arrendamiento	650
Ventajas y desventajas del arrendamiento	654
Tratamiento contable	656
Implicaciones para el costo de capital	658
Evaluación del arrendamiento financiero	659
<b>Parte Seis. Fuentes de Recursos a Largo Plazo</b>	671
<b>Capítulo 19. Emisión y Venta de Valores Plazo</b>	673
Corretaje de inversiones	674
Suscripción y venta de los valores de largo plazo de la empresa	677
Reglamentación gubernamental	682
Colocación privada (directa)	685
<b>Capítulo 20. Pasivo a Largo Plazo</b>	689
Clases de pasivo a largo plazo	690
Estipulaciones generales	696
Ventajas y desventajas del pasivo a largo plazo	699
Características de los bonos (obligaciones)	703
<b>Capítulo 21. Acciones Preferentes y Comunes</b>	713
Acciones preferentes	713
Acciones comunes	719
Derecho de suscripción	727
Otras consideraciones	731
<b>Capítulo 22. Valores Convertibles y Opciones</b>	739
Valores convertibles	740
Opciones	748
<b>Parte Siete. Otros Aspectos de la Administración Financiera</b>	
<b>Capítulo 23. Fusiones y Adquisiciones</b>	761
Tipos de funciones	762
Causas de la fusión	765
Presentación de fusiones	773
Negociaciones y mecánica de la fusión	773
Accionistas disidentes	783
Separación de empresas (spin offs)	783
Apéndice 23A. Modelos para determinar la razón de cambio formal	783
<b>Capítulo 24. Administración Financiera Multinacional</b>	783
Administración del capital de trabajo internacional	794
Riesgo cambiario	801
Evaluación de proyectos de inversión internacionales	809
Fuentes de recursos internacionales	815
Consideraciones contables	819
<b>Capítulo 25. Quiebra y Reorganización</b>	825
Causas y síntomas de la quiebra	825
Arreglos voluntarios para la reorganización	827
Reorganización en condiciones de quiebra	830
Liquidación	834
Apéndice A. Interés compuesto de \$ 1	841
Apéndice B. Valor actual de \$ 1	845
Apéndice C. Monto de una anualidad anticipada de \$ 1	849
Apéndice D. Valor actual de una anualidad vencida de \$ 1	853

Apéndice E. Monto de una anualidad vencida de \$ 1	857
Apéndice F. Valores estandarizados de la distribución normal	861
Apéndice G. Modelos para valuación de acciones	863
Apéndice H. Situaciones especiales en la administración de inventarios	877
Apéndice I. Coordinación para el reembolso de bonos	880
Apéndice J. Modelo matemático integrado de la administración financiera	883
Créditos de figuras	887
Índice de autores	889
Índice alfabético	891