

OCTAVA PARTE. PLANIFICACION FINANCIERA

Capítulo 27. Análisis financiero	821
27.1. Ratios financieros	821
<i>Ratios de apalancamiento / Ratios de liquidez / Ratios de rentabilidad o eficiencia / Ratios de valor de mercado / Definiciones contables / Elección de un punto de referencia / ¿Qué ratios financieros?</i>	
27.2. El historial de beneficios	838
<i>Significado de los beneficios contables / Cómo afecta la inflación a la rentabilidad contable.</i>	
27.3. Aplicaciones del análisis financiero	842
<i>Uso de ratios financieros para estimar el riesgo de mercado / Empleo de los ratios financieros para predecir la calificación de las obligaciones.</i>	
27.4. Resumen	845
Lecturas complementarias	847
Cuestiones	847
Preguntas y problemas	849
Capítulo 28. Aproximaciones a la planificación financiera	853
28.1. ¿Qué es la planificación financiera?	854
<i>La planificación financiera se centra en la visión global / La planificación financiera no es sólo predicción.</i>	
28.2. Contenido de un plan financiero	855
<i>Financiación planeada / Tres requisitos para una financiación efectiva / La planificación financiera como gestión de una cartera de opciones.</i>	
28.3. Modelos de planificación financiera	860
<i>Modelo financiero de Executive Fruit / Peligros en el diseño de modelos / No hay finanzas en los modelos financieros de las empresas.</i>	
28.4. Resumen	867
Apéndice: LONGER	869
<i>Ejemplo / Ampliación del modelo / Comparación de LONGER con el modelo típico de planificación empresarial / Precios sombra o costes marginales.</i>	
Lecturas complementarias	877
Cuestiones	877
Preguntas y problemas	878
Capítulo 29. Planificación financiera a corto plazo	881
29.1. Los componentes del fondo de maniobra	882
29.2. Relaciones entre las decisiones de financiación a largo y a corto plazo	884
<i>Ajuste de vencimientos / Necesidades permanentes de Fondo de maniobra / La comodidad de los excedentes de tesorería.</i>	

29.3.	Análisis de las variaciones en la tesorería y en el fondo de maniobra <i>Análisis de las variaciones en el fondo de maniobra Beneficios y flujo de tesorería.</i>	886
29.4.	El presupuesto de tesorería <i>Preparación del presupuesto de tesorería: Entradas Presupuesto de tesorería: Salidas.</i>	891
29.5.	El plan de financiación a corto plazo <i>Opciones en la financiación a corto plazo El primer plan de financiación El segundo plan de financiación Nota sobre los modelos de planificación financiera a corto plazo.</i>	896
29.6.	Resumen	903
	Lecturas complementarias	904
	Cuestiones	905
	Preguntas y problemas	906

NOVENA PARTE. DECISIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Capítulo 30.	Gestión de crédito	911
30.1.	Condiciones de venta	911
30.2.	Instrumentos de crédito comercial	913
30.3.	Análisis del crédito <i>Análisis a través de ratios financieros Calificación de créditos mediante puntuaciones Elaboración de mejores índices de riesgo.</i>	914
30.4.	La decisión de crédito <i>Cuándo dejar de buscar pistas Decisiones crediticias con pedidos repetitivos Algunos principios generales.</i>	920
30.5.	Política de cobro <i>La venta de cuenta a cobrar (factoring) y el seguro de crédito.</i>	925
30.6.	Resumen	928
	Apéndice: Procedimientos de quiebra <i>Quiebras personales Quiebra de empresas La elección entre liquidación y reorganización.</i>	928
	Lecturas complementarias	934
	Cuestiones	935
	Preguntas y problemas	937
Capítulo 31.	Gestión de tesorería	941
31.1.	Inventarios y saldos de tesorería <i>Extensión a los saldos de tesorería El modelo de Miller y Orr Utilización del modelo de Miller y Orr Incremento de la tesorería mediante endeudamiento La gestión de la tesorería en las grandes empresas.</i>	942
31.2.	Sistemas de cobro y desembolso <i>Tránsito Gestión de los fondos en tránsito Acelerar los cobros Control de los desembolsos.</i>	951

31.3. Relaciones con los bancos	957
<i>¿Qué sucede si el dinero produce intereses?</i>	
31.4. Resumen	958
Lecturas complementarias	959
Cuestiones	960
Preguntas y problemas	962
Capítulo 32. Préstamos y endeudamiento a corto plazo	965
32.1. Préstamos a corto plazo	965
<i>Valoración de las inversiones en el mercado monetario Cálculo de la rentabilidad de las inversiones en el mercado monetario Letras del Tesoro Títulos de organismos públicos Pagarés a corto plazo, exentos fiscalmente Depósitos bancarios a plazo y certificados de depósito Pagarés financieros y pagarés a medio plazo Aceptaciones bancarias Acuerdos de recompra.</i>	
32.2. Acciones preferentes con tipo variable: Una alternativa a las inversiones en el mercado monetario	974
32.3. Endeudamiento a corto plazo	976
<i>Raionamiento del crédito Créditos no garantizados Créditos garantizados con cuentas a cobrar Créditos garantizados con existencias.</i>	
32.4. Préstamos a plazo	981
<i>Participaciones en préstamos y cesiones Préstamos en eurodólares.</i>	
32.5. Resumen	984
Lecturas complementarias	986
Cuestiones	986
Preguntas y problemas	988
DECIMA PARTE. FUSIONES, FINANZAS INTERNACIONALES Y PENSIONES	
Capítulo 33. Fusiones	993
33.1. Estimación de las ganancias y costes económicos de las fusiones	994
<i>Caminos correctos y equivocados para estimar los beneficios de las fusiones.</i>	
33.2. Motivos razonables para la fusión	997
<i>Economías de escala Economías de integración vertical Combinación de recursos complementarios Ventajas fiscales no utilizadas Fusiones como empleo de fondos excedentes Eliminación de ineficiencias.</i>	
33.3. Algunas razones discutibles para fusiones	1001
<i>Diversificación El juego de la pirámide: Fusiones y beneficios por acción Menores costes de financiación.</i>	
33.4. Estimación del coste de una fusión	1006
<i>Estimación del coste cuando la fusión es financiada con tesorería Estimación del coste cuando la fusión se financia con acciones Información asimétrica.</i>	

33.5.	Los mecanismos de la fusión	1011
	<i>Fusiones y legislación contra monopolios La forma de la adquisición Una nota sobre la contabilización de la fusión Algunas consideraciones fiscales.</i>	
33.6.	Tácticas de fusión	1015
	<i>La batalla por «Cities Service» ¿Es mejor comprar que vender? Defensa de absorciones La reestructuración de Phillips para detener una absorción Disgregaciones y desintegraciones.</i>	
33.7.	Compras apalancadas	1024
	<i>RJR Nabisco ¿Bárbaros a la puerta?</i>	
33.8.	Fusiones y economía	1029
	<i>Olas de fusiones ¿Generan las fusiones beneficios netos?</i>	
33.9.	Resumen	1033
	Lecturas complementarias	1034
	Cuestiones	1035
	Preguntas y problemas	1036
	Apéndice: Fusiones conglomerado y actividad de valor	1038
Capítulo 34. Gestión financiera internacional		1041
34.1.	El mercado de divisas	1041
34.2.	Algunas relaciones básicas	1044
	<i>Tipos de interés y tipos de cambio La prima a plazo y variaciones en los tipos al contado Cambios en el tipo de cambio y las tasas de inflación Tipos de interés y tasas de inflación ¿Es la vida así de sencilla?</i>	
34.3.	Seguro frente al riesgo de cambio	1054
34.4.	Decisiones de inversión internacional	1056
34.5.	Coste de capital para inversiones en el extranjero	1060
	<i>¿Disfruta Japón de un coste de capital menor? Evitar los factores enmascarados en las decisiones de inversión internacional.</i>	
34.6.	Financiación de las operaciones en el extranjero	1063
	<i>Impuestos y el método de financiación.</i>	
34.7.	Riesgo político	1067
34.8.	Interacción entre inversiones y decisiones financieras	1069
34.9.	Resumen	1070
	Lecturas complementarias	1071
	<i>Tipos a plazo y tipos al contado Paridad de los tipos de interés Ley del precio único Equilibrio en el mercado de capital internacional.</i>	
	Cuestiones	1073
	Preguntas y problemas	1074
Capítulo 35. Planes de pensiones		1077
35.1.	Tipos de planes de pensiones	1077
35.2.	ESOP y otras prestaciones para el trabajador	1079
35.3.	Balance del plan de pensiones	1084
	<i>Valoración del pasivo Valoración de los activos Determinación de las contribuciones al fondo de pensión Un comentario sobre los</i>	

	<i>supuestos actuariales / ERISA, dotaciones al fondo y seguro de pensiones / Terminación del plan / Contabilidad de los planes de pensiones.</i>	
35.4.	Gestión de los fondos de pensiones <i>Riesgo y política de los planes de pensiones / Impuestos y política de planes de pensiones / Establecimiento de objetivos.</i>	1091
35.5.	Evaluación de los resultados del fondo <i>Elección del criterio de evaluación / Evaluación de resultados. Un ejemplo / Algunas aplicaciones en torno a la evaluación de resultados.</i>	1095
35.6.	Resumen	1101
	Lecturas complementarias	1103
	Cuestiones	1104
	Preguntas y problemas	1106

UNDECIMA PARTE. CONCLUSIONES

Capítulo 36.	Conclusión: Lo que sabemos y lo no sabemos sobre finanzas	1111
36.1.	Lo que sabemos: Las seis ideas más importantes en finanzas <i>1. El valor actual neto / 2. El modelo de equilibrio de activos financieros / 3. Los mercados de capital eficientes / 4. La actividad del valor y la ley de conservación del valor / 5. La teoría de opciones / 6. Teoría de agencia.</i>	1111
36.2.	Lo que no sabemos: Diez problemas no resueltos en finanzas <i>1. ¿Cómo se adoptan las principales decisiones financieras / 2. ¿Qué determina el valor actual y el riesgo de un proyecto? / 3. Rentabilidad y riesgo: ¿Nos hemos olvidado de algo? / 4. ¿Hay excepciones importantes a la teoría de los mercados eficientes? / 5. ¿Es la dirección un pasivo fuera de balance? / 6. ¿Cómo podemos explicar el éxito de los nuevos títulos y los nuevos mercados? / 7. ¿Cómo podemos explicar la estructura de capital? / 8. ¿Cómo podemos resolver la controversia sobre los dividendos? / 9. ¿Cuál es el valor de la liquidez? / 10. ¿Cómo podemos explicar las oleadas de fusiones?</i>	1115
36.3.	Una última palabra	1123
	Apéndice. Cuadros de valor actual	1125
	Algunos símbolos habitualmente utilizados	1140
	Algunas fórmulas útiles	1142
	Glosario	1145
	Respuestas a las cuestiones	1159
	Índice	1181