

## INDICE

Al profesor	XXIII
Al estudiante	XXIX
Prólogo a la edición en español	XXXI
<b>Parte I</b>	1
<b>El administrados financiero y la empresa</b>	
<b>Capítulo 1.</b>	3
<b>El papel del administrador financiero</b>	
Las Finanzas como una Disciplina	4
¿Qué son las finanzas?	4
Aplicaciones y posibilidades de la administración del dinero	4
El estudio de las finanzas empresariales	6
<b>La función administrativa financiera</b>	6
Organización	6
Relación con la economía	7
Relación con la contabilidad	9
<b>Objetivo del administrador financiero</b>	11
¿Maximización de las utilidades?	11
Maximización de la riqueza de los propietarios	12
Principales actividades del administrador financiero	13
Análisis y planeación financieros	14
Administración de los activos de la empresa	14
Administración del pasivo y del capital social de la empresa	15
<b>Plan general de esta obra</b>	15
Parte I: El administrador financiero y la empresa	16
Parte II: Análisis y planeación financieros	16
Parte III: Decisiones financieras a corto plazo	16
Parte IV: Conceptos financieros básicos del largo plazo	16
Parte V: Decisiones financieras a largo plazo	16
Parte VI: Fuentes de financiamiento a largo plazo	17
Resumen	17
Cuestionario	17
<b>Capítulo 2.</b>	19
<b>El entorno operativo de la empresa</b>	
Instituciones financieras	20
Principales participantes en las transacciones financieras	20
Principales instituciones financieras	20
Diversas funciones de las instituciones financieras	21
<b>Mercados financieros</b>	21
Relaciones entre mercados e instituciones	21
El mercado monetario	23
El mercado de capitales	23
Las bolsas de valores	26
<b>Tasas de intereses y rendimientos requeridos</b>	28
Estructura temporal de las tasa de interés	28
El riesgo y las tasas de interés	30
Formas legales de la organización de empresas	31
Empresas de propiedad unipersonal	31

Empresas de propiedad colectiva (sociedades)	32
Corporaciones o sociedades anónimas	34
<b>Impuestos corporativas</b>	36
Ingresos normales	36
Ganancias de capital	38
Corporaciones del subcapítulo S	39
Resumen	39
Cuestionario	40
Problemas	41
<b>El informe de los accionistas</b>	46
Carta del presidente	46
Otros aspectos	48
<b>Estados financieros básicos</b>	48
Estado de resultados	48
Balance general	50
Estado de utilidades retenidas	54
Estado de cambios en la posición financiera	54
<b>Depreciación</b>	55
Depreciación y flujos de efectivo	55
Valor depreciable de un activo	57
Periodo de depreciación de un activo	57
Métodos de depreciación	57
<b>Análisis de flujo de fondos de la empresas</b>	59
Definición de fondos: ¿Efectivo o capital neto de trabajo?	60
Flujos de efectivo de la empresa	60
Clasificación de orígenes y utilizaciones en la posición financiera	62
Resumen	70
Cuestionario	71
Problemas	71
<b>Parte II.</b>	81
<b>Análisis y planeación financieros</b>	
<b>Capítulo 4.</b>	83
<b>Análisis de estados financieros</b>	
<b>El empleo de razones financieras</b>	84
Partes interesadas	84
Tipos de comparaciones	84
Algunas advertencias	88
Razones financieras básicas	90
<b>Análisis de liquidez</b>	92
Capital neto de trabajo	92
Índice de solvencia	92
Razón de prueba rápida (“prueba del ácido”)	93
Análisis de actividad	93
Rotación de inventario	94
Periodo de cobranza promedio	94
Periodo de pago promedio	95
Rotación de activos fijos	95
Rotación de activos totales	96
<b>Análisis de endeudamiento</b>	96

Razón de endeudamiento	96
Razón del número de veces en que se ha ganado intereses	97
Razón de cobertura de pago fijo	97
<b>Análisis de rentabilidad</b>	98
Estado de resultados en forma porcentual	98
Margen bruto de utilidades	99
Margen neto de utilidades	99
Rendimiento de la inversión (RI)	100
Rendimiento de capital social (RCS)	100
Razón precio/utilidades (P/U)	101
Análisis de razones global	101
Sistema Du Pont	101
Análisis sumario de razones	108
Resumen	109
Cuestionario	110
Problemas	111
<b>Capítulo 5.</b>	121
<b>Análisis de equilibrio y apalancamiento</b>	
<b>Tipos de apalancamiento</b>	122
<b>Análisis de equilibrio</b>	
Tipos de costos	122
Punto de equilibrio operativo	124
Costos variables y el punto de equilibrio operativo	125
Otras aplicaciones del análisis de equilibrio	126
Limitaciones del análisis de equilibrio	129
<b>Apalancamiento operativo</b>	131
Medición del grado de apalancamiento operativo (GAO)	132
Costos fijos y apalancamiento operativo	134
Riesgo empresarial	134
<b>Apalancamiento financiero</b>	135
Medición del grado de apalancamiento financiero (GAF)	136
Comparación gráfica de planes financieros	137
Riesgo financiero	140
<b>Apalancamiento total: efecto combinado</b>	141
Medición del grado de apalancamiento total (GATT)	142
Relación entre apalancamiento operativo, financiero y total	143
Riesgo total	143
Resumen	144
Cuestionario	144
Problemas	145
<b>Capítulo 6.</b>	149
<b>Planeación financiera</b>	
El proceso de planeación financiera	150
Planes financieros a largo plazo (estratégicos)	150
Planes financieros a corto plazo (operativos)	151
<b>Planeación de efectivo: presupuesto de caja</b>	152
Pronósticos de ventas	152
Elaboración del presupuesto de caja	153
Evaluación del presupuesto de caja	160

<b>Planeación de utilidades estados pro – forma</b>	161
Estados financieros de año anterior	161
Predicción de ventas	161
<b>Elaboración del estado de resultados pro – forma</b>	161
Consideraciones de los tipos de gastos y costos	162
Elaboración del balance general pro – forma	164
Evaluación de los estados pro – forma	167
Deficiencias de los métodos abreviados	167
Uso de los estados pro – forma	168
Resumen	168
Cuestionario	169
Problemas	169
<b>Parte III.</b>	177
<b>Decisiones financieras a corto plazo</b>	
<b>Capítulo 7.</b>	179
<b>Fundamentos del capital neto de trabajo</b>	
<b>Capital neto de trabajo</b>	180
La definición común y sus implicaciones	180
Una definición alternativa del capital neto de trabajo	181
Alternativas entre riesgo y rentabilidad	182
Supuesto básicos	184
Naturaleza de la alternativa	184
<b>Determinación de la combinación de financiamiento</b>	187
<b>Estrategia dinámica de financiamiento</b>	189
Consideraciones de costo	190
Consideraciones de riesgo	191
Estrategia conservadora de financiamiento	192
Consideraciones de costo	192
Consideraciones de riesgo	193
Estrategia conservadora versus estrategia dinámica	194
<b>Consideración alternativa entre la dos estrategias</b>	194
Consideraciones de costo	196
Consideraciones de riesgo	196
Resumen	196
Cuestionario	198
Problemas	198
<b>Capítulo 8.</b>	203
<b>Efectivo y valores negociables</b>	
<b>Administración eficiencia del efectivo</b>	204
Ciclo de caja y rotación de efectivo	204
Determinación del efectivo mínimo para operaciones	206
Estrategias de administración de efectivo	208
Técnicas de administración del efectivo	209
Procedimientos de retardo de cuentas	210
Técnicas de cobranza	211
Técnicas de pago	214
Principios de los valores negociables	216
Motivos para mantener valores negociables	216
Características de los valores negociables	217

Decisiones de compra	217
Valores negociables básicos	219
Emisiones gubernamentales	219
Emisiones privadas	221
Resumen	223
Cuestionario	224
Problemas	225
<b>Capítulo 9.</b>	229
<b>Cuentas por cobrar e inventario</b>	
Políticas de crédito	230
Clasificación crediticia	230
Normas de crédito	232
Análisis de crédito	235
Condiciones de crédito	235
<b>Condiciones de crédito</b>	239
Descuento por pronto pago	241
Periodo de descuento por pronto pago	241
Periodo de crédito	241
Políticas de cobranza	242
Antigüedad de cuentas por cobrar	243
Cambios básicos	244
Tipos de procedimientos de cobranzas	244
Administración del inventario	245
Características básicas del inventario	245
El inventario como inversión	247
Técnicas de administración de inventarios	247
Sistema ABC	248
Modelo básico de cantidad económica de pedido (CEP)	248
Punto de reformulación o reorden	250
Resumen	250
Cuestionario	251
Problemas	252
<b>Capítulo 10.</b>	257
<b>Fuentes de financiamiento a corto plazo</b>	
<b>Fuentes espontáneas</b>	258
Cuentas por pagar	258
Pasivos acumulados	265
<b>Fuentes bancarias sin garantía</b>	265
Documentos de crédito	266
Línea de crédito	267
Convenios de crédito revolvente	270
Papel comercial	271
Interés sobre el papel comercial	271
Venta de papel comercial	272
<b>Fuentes de financiamiento con garantía</b>	272
Características de los préstamos a corto plazo con garantía	274
Empleo de cuentas por cobrar como garantía	275
Empleo de inventarios como garantías	277
Resumen	279

Cuestionario	283
Problemas	284
<b>Parte IV.</b>	289
<b>Conceptos financieros a largo plazo básico</b>	
<b>Capítulo 11.</b>	291
<b>Valor temporal del dinero</b>	
Valor futuro de una suma presente	292
Concepto de valor futuro	292
Cálculo del valor futuro	293
Tablas de interés de valor futuro	295
<b>Valor futuro de una anualidad</b>	300
Empleo del valor futuro de una tabla de anualidades	301
<b>Valor presente de una cantidad única</b>	302
Concepto de valor presente	303
Expresión matemática para el valor presente	303
Tablas de interés del valor presente	304
Comparación entre el valor presente y el valor futuro	306
<b>Valor presente de una corriente combinada de fondos</b>	307
Valor presente de una corriente combinada	307
Empleo de un valor presente de una tabla de anualidades	310
Aplicaciones especiales del valor temporal	311
Depósitos para acumular una suma futura	311
Amortización de préstamo	312
Tasas de interés o crecimiento	314
Perpetuidades	315
Resumen	315
Cuestionario	317
Problemas	317
<b>Capítulo 12.</b>	325
<b>Riesgo, rendimiento y valuación</b>	
<b>Conceptos básicos de riesgo y rendimiento</b>	326
Fundamentos	326
Riesgo de un activo individual	327
Riesgo y tiempo	333
Riesgo de cartera	334
<b>Riesgo y rendimiento: Modelo de asignación de precio del activo de capital (MAPAC)</b>	338
Tipos de riesgo	338
El modelo MAPAC	339
<b>Principios de valuación</b>	343
Insumos clave	343
Modelo básico de valuación	345
<b>Valores y bonos y acciones preferentes</b>	347
Valuación de bonos	347
Valuación de acciones preferentes	349
<b>Valuación de acciones comunes</b>	350
Métodos de uso generalizado	350
Ecuación básica	352
Toma de decisiones y valor de acciones comunes	

Resumen	355
Cuestionario	357
Problemas	358
<b>Capítulo 13.</b>	369
<b>El costo de capital</b>	
<b>Generalidades</b>	370
Concepto básico	370
Costo de fuentes específicas de capital	371
<b>Costos de la deuda a largo plazo (BONOS)</b>	372
Utilidades netas	372
Costos de la deuda antes de impuestos	373
<b>Costos de las acciones comunes</b>	376
Cálculo del costo de las participantes de los accionistas	376
Costo de nuevas emisiones de acciones comunes	378
Costo de las utilidades retenidas	379
<b>Costo de capital promedio ponderado (CCPP)</b>	380
Modos de ponderación	380
Cálculo del costo de capital .promedio ponderado (CCPP)	381
Costo marginal y decisiones de inversión	382
Costo de capital marginal ponderado (CCMP)	382
Cuadro de oportunidades de inversión (COI)	384
Toma de decisiones de financiamiento/inversión	387
Resumen	389
Cuestionario	390
Problemas	391
<b>Parte V.</b>	399
<b>Decisiones financieras a largo plazo</b>	
<b>Capítulo 14.</b>	401
<b>Presupuestación de capital y fundamentos de flujos de efectivo</b>	
Proceso de decisión en la presupuestación de capital	402
Motivos por los que se realizan desembolsos de capital	402
Elementos del proceso	404
<b>Terminología de la presupuestación de capital</b>	406
Tipos de proyectos	407
Disponibilidad de fondos	407
Método para la toma de decisiones	408
Tipos de pautas de flujos de efectivo	409
<b>Flujos de efectivo relevantes</b>	411
Principales componentes de los flujos de efectivo	412
Flujos de efectivo para expansión versus reposición	412
<b>Cálculo de la inversión inicial</b>	413
Costo de un nuevo activo	414
Costos de instalación	414
Utilidades provenientes de la venta de un activo usado	414
Impuestos	414
Cálculo de la inversión inicial	417
Cálculos de las entradas de efectivo por operaciones	418
Interpretación del término después de impuestos	419
Interpretación del término entradas de efectivo	419

Interpretación del término incremental	421
Flujos de efectivo relevantes	423
Resumen	424
Cuestionario	425
Problemas	426
<b>Capítulo 15.</b>	433
<b>Técnica de presupuestación de capital: riesgo y certidumbre</b>	
<b>Técnicas no elaboradas de presupuestación de capital</b>	434
Tasa de rendimiento	434
Periodo de recuperación de la inversión	437
<b>Técnicas elaboradas de presupuestación de capital</b>	438
Valor presente neto (VPN)	440
Índice de redituabilidad (IR)	441
Tasa interna de rendimiento (TIR)	442
Comparación del VPN y la TIR	445
<b>Racionamiento de capital</b>	447
Método de la tasa de rendimiento	447
Método del valor presente neto	448
<b>Métodos de ajuste, al riesgo</b>	449
Análisis de sensibilidad	450
Métodos estadísticos	450
Diagrama de árbol de decisiones	453
Simulación	454
Técnica de ajuste al riesgo	454
Equivalentes de certidumbre (EC)	456
Tasas de descuento ajustadas al riesgo (TDAR)	457
EC versus TDAR en la práctica	460
Resumen	462
Cuestionario	464
Problemas	465
<b>Capítulo 16.</b>	477
<b>Estructura de capital y políticas de dividendos</b>	
<b>Estructura de capital de la empresa</b>	478
Tipos de capital	478
Evaluación externa de la estructura de capital	479
<b>Estructura óptima de capital</b>	480
Funciones de costo	482
Representación gráfica de la estructura óptima	483
<b>Enfoque UAII – UPA</b>	483
Presentación gráfica de un plan de financiamiento	484
Comparación de estructura de capital alternativas	485
Consideraciones del riesgo en el análisis UAII – UPA	487
Principal deficiencia del análisis UAII – UPA	488
<b>Principios de dividendos</b>	489
Métodos de pago de dividendos en efectivo	489
Planes de reinversión de dividendos	491
Teoría residual de dividendos	491
Factores que determinan las políticas de dividendos	493
<b>Tipos de políticas de dividendos</b>	496



Política de dividendos según una razón de pago constante	497
Política de dividendos regular	498
Política de dividendos bajos regulares y extras	499
<b>Otras formas de dividendos</b>	501
Dividendos en acciones	501
Divisiones de acciones	502
Recompra de acciones	504
Resumen	505
Cuestionario	506
Problemas	507
<b>Capítulo 17.</b>	514
<b>Expansión y fracaso</b>	
<b>Fundamentos de las combinaciones empresariales</b>	514
Tipos de combinaciones	514
Motivos para las combinaciones	515
Análisis y negociación de las combinaciones empresariales	519
Adquisiciones mediante el intercambio de acciones	521
Compras por adeudos	529
Proceso de negociación de las funciones	530
Compañías tenedoras	531
<b>Tipos y causas del fracaso empresarial</b>	533
Tipos de fracaso empresarial	533
Principales causas del fracaso empresarial	534
Acuerdo voluntario resultante en liquidación	536
<b>Reorganización y liquidación en la quiebra</b>	536
Legislación en torno a la bancarrota	536
Reorganización en la quiebra	537
Liquidación a la bancarrota	540
Resumen	544
Cuestionario	545
Problemas	546
<b>Parte VI.</b>	555
<b>Fuentes de financiamiento a largo plazo</b>	
<b>Capítulo 18.</b>	401
<b>Deuda a largo plazo y arrendamiento</b>	
<b>Características del financiamiento de la deuda a largo plazo</b>	558
Provisiones de préstamo estándares	558
Provisiones de préstamo restrictivos	559
Costo de la deuda a largo plazo	560
<b>Préstamo a plazos</b>	561
Características de los acuerdos de préstamo a plazos	561
Prestamistas a plazos	562
<b>Bonos de corporaciones</b>	562
Aspectos legales de los bonos de las corporaciones	563
Aspectos generales de la emisión de bonos	566
Clasificación de los bonos	568
Tipos de bonos de uso más generalizado	568
Venta de bonos	570
Opciones de devolución o pago de bonos	571

<b>Características de los arrendamientos</b>	574
Tipos básicos de arrendamientos	574
Contratos de arrendamiento	576
Requerimientos legales de los arrendamientos	578
El contrato de arrendamiento	578
<b>El arrendamiento como fuente de financiamiento</b>	578
La decisión arrendamiento versus compra	579
Efectos del arrendamiento sobre financiamientos futuros	581
Ventajas y desventajas de arrendamiento	582
Resumen	583
Cuestionario	584
Problemas	585
<b>Capítulo 19.</b>	589
<b>Acciones preferenciales y comunes</b>	
<b>La naturaleza del capital de aportación</b>	590
Derechos de propiedad	590
Exigencias sobre el ingreso y los activos	590
Vencimientos	591
Tratamiento fiscal	591
<b>Acciones preferentes</b>	591
Derechos básicos de los accionistas preferentes	592
Aspectos de las acciones preferentes	592
Ventajas y desventajas de las acciones preferentes	595
Ventajas	595
Desventajas	596
<b>Acciones comunes</b>	596
Propiedad	597
Valor paritario	597
Acciones autorizadas, circulantes y emitidas	598
Derechos de votación	598
Dividendos	601
Recompras de acciones	601
Distribución de utilidades u activos	601
<b>Derechos de acciones y otras consideraciones</b>	601
Derechos de acciones	601
Venta de acciones comunes	605
Ventajas y desventajas de las acciones comunes	606
Resumen	607
Cuestionario	607
Problemas	608
<b>Capítulo 20.</b>	613
<b>Obligaciones convertibles, garantías y opciones</b>	
<b>Características de las obligaciones convertibles</b>	614
Tipos de obligaciones convertibles	614
Aspectos generales de las obligaciones convertibles	615
Motivos para el uso de financiamiento convertible	616
Otras consideraciones	619
<b>Determinación del valor de un bono convertible</b>	621
Valor del bono directo	621

Valor de conversión (o de acciones)	622
Valor de mercado	622
<b>Características de las garantías de compra de acciones</b>	<b>623</b>
Las garantías como “endulzadores”	324
Precios de ejercicio	324
Vigencia de la garantía	624
Negociación de las garantías	324
Comparación de las garantías y las obligaciones convertibles	624
Comparaciones de las garantías y los derechos	626
Valor de las garantías	626
Valor teórico de una garantía	626
Valor de mercado de una garantía	626
Prima de la garantía	627
Opciones	628
Opciones de rescate y venta	628
Mercados de opciones	629
Mecanismos de la negociación de opciones	629
Importancia de las opciones en la administración financiera	630
Resumen	630
Cuestionario	631
Problemas	632
<b>Apéndices</b>	
<b>Apéndice A. Perspectivas internacionales</b>	<b>639</b>
<b>Apéndice B. Oportunidades de desarrollo en las finanzas</b>	<b>663</b>
<b>Apéndice C. Tablas financieras</b>	<b>673</b>
<b>Apéndice D. Empleo de la calculadora</b>	<b>697</b>
<b>Apéndice E. Respuestas a problemas seleccionados</b>	<b>701</b>
<b>Índice de materias</b>	<b>711</b>