

## INDICE

Prólogo	XVII
Prólogo a la Edición en Español	XXV
<b>Parte I.</b>	1
<b>El Entorno Financiero</b>	
<b>Capítulo 1. Las Finanzas y el Administrador Financiero</b>	3
Finanzas y Economía	4
Finanzas y contabilidad	5
Aspecto general de la función financiera	7
Funciones del administrador financiero	8
Objetivo de administrador financiero	9
Finanzas transnacionales	9
Una Perspectiva	12
Propiedad extranjera	13
Riesgos de los cambios en moneda extranjera	14
Contabilidad trasnacional	15
Mercados internacionales de capital	15
Plan General de Esta Obra	15
Parte I: El entorno financiero	16
Parte II: Conceptos financieros básicos	16
Parte III: Técnicas de análisis y planeación financieros	16
Parte IV: Administración del Capital de Trabajo	16
Parte VI: Costo de capital, estructura de capital y dividendos	17
Parte VII: Fuentes de financiamiento a largo plazo	17
Parte VIII: Expansión y fracaso de las empresas	18
Resumen	18
Cuestionario	19
<b>Capítulo 2. El Entorno Legal, Operativo y Tributario de la Empresa</b>	21
Formas Básicas de la Organización de Empresas	22
Empresas Unipersonales	22
Empresas colectivas o sociedades	23
Anónimas	25
Tratamiento de los Ingresos de una Corporación	28
Depreciación	29
Interese y dividendos	33
Impuestos personales	34
Tipos de ingreso y tasas de impuestos	34
Determinación del ingreso gravable	36
Pago de impuestos	37
Impuestos corporativos	38
Ingresos normales	39
Ganancias de capital	41
Pérdidas imputables a impuestos	42
Traslado de pérdidas imputables a impuestos a periodos anteriores y posteriores	43
Crédito fiscal por inversiones	44
Corporaciones del subcapítulo S	45
Calendario fiscal	45

Finanzas transnacionales	
Empresas con operación y propiedad extranjera	45
Formas legales de las empresas	46
Impuestos internacionales	47
Resumen	49
Cuestionario	50
Problemas	51
<b>Capítulo 3. Intermediarios y Mercados Financieros</b>	<b>55</b>
<b>Intermediarios y mercados Financieros: Un Panorama General</b>	<b>56</b>
Intermediarios financieros	56
Mercados financieros	59
Relaciones ente intermediarios y mercados financieros	59
Mercado Monetario	60
Operaciones del mercado monetario	60
Participantes en el mercado monetario	61
Documentos del mercado monetario	62
Mercados de capital	62
Funciones de la bolsa de valores	62
Características de las bolsas de valores	62
Bolsa de valores no organizada	66
Transacciones de acciones especiales	68
Compañías de inversiones	69
Intermediario (o banquero) de inversiones	69
Funciones del banquero o intermediario de inversiones	70
Organización de la actividad bancaria e inversiones	71
Costos de los servicios	71
Bancarios de inversión	73
Colocación directa	73
Finanzas transnacionales	
Mercados financieros internacionales	74
Crecimiento del mercocomún	74
Crecimiento del mercocomún Europeo	74
Principales participantes	75
Resumen	78
Cuestionario	79
Problemas	79
<b>Parte II.</b>	<b>83</b>
<b>Conceptos Financieros Básicos</b>	
<b>Capítulo 4. Valor Temporal del Dinero</b>	<b>85</b>
Valor Futuro	86
Interés compuesto anual	86
Interés compuesto en periodos menores de un año	88
Valor futuro de una anualidad	91
Valor presente	93
Valor presente de una cantidad única	94
Valor presente de una corriente combinada de fondos	97
Valor presente de una anualidad	98
Aplicación de las Técnicas de Valor Presente y de Valor Futuro	100

Depósitos para acumular una suma futura	100
Amortización de préstamos	100
Determinación de préstamos	100
Determinación de tasas de interés y de crecimiento perpetuidades	102
Resumen	103
Cuestionario	104
Problemas	104
<b>Capítulo 5. Riesgos, Rendimiento y valor</b>	109
Conceptos; Rendimiento y Valor	109
Definición de riesgo	110
Riesgo de un activo individual	110
Riesgo y tiempo	117
Riesgo de cartera	117
Riesgo y Rendimiento: Precio del Activo de Capital (MAPAC)	121
Supuestos del modelo	122
Tipos de riesgos	122
El modelo MAPAC	123
Proceso de valuación	126
Valuación de los bonos	127
Valuación de acciones ordinarias	130
Finanzas transnacionales	
Riesgos internacionales	136
Riesgo con las divisas extranjeras	136
Riesgo políticos	140
Resumen	142
Cuestionario	143
Problemas	144
<b>Capítulo 6. Tipos de Apalancamiento: Operativo, Financiero y Total</b>	149
Enfoque según el Estado de Resultados del Apalancamiento	149
Análisis de Equilibrio	150
Tipos de costos	150
Determinación del punto de equilibrio operativo	151
Cambio en las relaciones de costo y punto de equilibrio operativo	154
Otros enfoques para el análisis del equilibrio	155
Deficiencias en el análisis de equilibrio	156
Apalancamiento Operativo	159
Ilustración del apalancamiento operativo	159
Medición del grado de apalancamiento operativo (GAO)	161
Costos fijos y apalancamiento operativo	161
Riesgo empresarial	162
Apalancamiento financiero	163
Apalancamiento financiero (GAF)	165
Presentación gráfica de un plan de financiamiento	166
Ilustración gráfica de diferentes grados de apalancamiento financiero	166
Riesgo financiero	168
Apalancamiento total: Efecto combinado	169
Ilustración del apalancamiento total	169

Medición del grado de apalancamiento total (GAT)	170
Relaciones entre los apalancamientos operativos, Financiero y total	171
Riesgo y total	171
Resumen	171
Cuestionario	172
Problemas	173
<b>Parte III. Técnicas de Análisis y Planeación Financieros</b>	177
<b>Capítulo 7. Análisis de Estados Financieros</b>	179
Estados financieros Básicos	180
Estados de Origen y utilización de fondos	182
Clasificación de fuentes y utilización de efectivo	182
Activo, pasivo y capital social	184
Preliminares para elaborar in estado de origen y utilización	184
Elaboración del estado de origen y utilización de efectivo	185
Elaboración del estado de origen y utilización de capital neto de trabajo	186
Estado de origen y utilización sobre una base porcentual	187
Interpretación del estado de origen y utilización	187
Empleo de razones o índices financieros	188
Partes interesadas	189
Tipos de comparaciones	189
Algunas advertencias	190
Razones financieras básicas	193
Medidas de liquidez	194
Medidas de actividad	195
Medidas de actividad	195
Medidas de endeudamiento	199
Medidas de rentabilidad	201
Análisis global de la compañía Dayton por razones	206
Liquidez	209
Actividad	209
Endeudamiento	209
Rentabilidad	209
Finanzas transnacionales	
Consolidación internacional	210
Consolidación	210
Traslado de cuentas individuales	210
Utilidades internacionales	212
Resumen	212
Cuestionario	213
Problemas	214
<b>Capítulo 8. Planeación Financiera</b>	221
Proceso de planeación financiera	222
Planes financieros a largo plazo	222
Planes financieros a corto plazo	222
Planeación de Efectivo: Presupuesto de caja	224
Predicción de ventas	224
Formato del presupuesto de caja	226
Interpretación del presupuesto de caja	230

Reducción de la incertidumbre en el presupuesto de caja	230
Flujo de caja dentro del mes	231
Planeación de utilidades: Estados Pro – Forma	233
Información básica	233
Balance general Pro – Forma	236
Deficiencias de los métodos abreviados	237
Empleo de Estado Pro – Forma	238
Resumen	239
Cuestionario	240
Problemas	240
<b>Parte IV. Administración del Capital de Trabajo</b>	245
<b>Capítulo 9. Una Perspectiva de la Administración del Capital de Trabajo</b>	247
Capital Neto de trabajo	248
La defeción usual y sus implicaciones	248
Definición alternativa de capital neto de trabajo	250
Alternativa entre rentabilidad (o Rentabilidad) y riesgo	250
Algunos supuestos básicos	251
Naturaleza de la alternativa entre rentabilidad y riesgo	252
Determinación de la combinación de financiamiento	255
Método dinámico	256
Método conservador	257
Consideración alternativa entre los dos métodos	261
Resumen de la comparación entre los enfoques	263
Resumen	265
Cuestionario	265
Problemas	266
<b>Capítulo 10. Administración de Efectivo y de Valores Negociables</b>	269
Administración eficiente del efectivo	270
Ciclos de caja y rotación de efectivo	270
Determinación del efectivo mínimo para operación	272
Estrategias de administración de efectivo	273
Combinación de las estrategias de administración de efectivo	276
Refinamiento en el proceso de manejo de efectivo	277
Procedimientos de cobranza	277
Procedimiento de pago	278
Fundamentos de los valores negociables	281
Motivos para mantener valores negociables	281
Características de los valores negociables	281
Proporción óptima de los valores negociables en la combinación de activos de la empresa	282
Gráfica de rendimiento	283
Valores negociables básicos	284
Emisiones gubernamentales	284
Emisiones privadas	286
Finanzas multinacionales	
Administración internacional del efectivo	287
Resumen	289
Cuestionario	290

Problemas	290
<b>Capítulo 11. Administración de las Cuentas por Cobrar y del Inventario</b>	293
Políticas de crédito	294
Normas de crédito	294
Análisis del crédito	298
Condiciones de crédito	303
Descuento por pronto pago	304
Periodo de descuento por pronto pago	305
Periodo de crédito	306
Políticas de cobranza	307
Interdependencia inherente	307
Tipos de procedimientos de cobranza	308
Computadorización del manejo de cuentas por cobrar	309
Administración del inventario	309
Características básicas del inventario	310
Un concepto más preciso del inventario como inversión	312
Relaciones entre inventario y cuentas por cobrar	313
Técnicas de administración de inventarios	314
Resumen	318
Cuestionario	319
Problemas	320
<b>Capítulo 12. Fuentes de Financiamiento a Corto Plazo sin Garantía</b>	325
Fuentes espontáneas de financiamiento a corto plazo	326
Cuentas por pagar	326
Pasivos acumulados o acumulaciones	334
Fuentes bancarias de fondos a corto plazo sin garantía	335
Documentos de crédito	336
Líneas de crédito	337
Convenios de crédito revolvente	340
Fuentes extraordinarias de Financiamiento a Corto Plazo sin Garantía	341
Papel comercial	341
Anticipos de clientes	342
Préstamos privados	343
Finanzas trasnacionales	
Financiamiento internacional a corto plazo	343
Resumen	345
Cuestionario	347
Problemas	348
<b>Capítulo 13. Fuentes de Financiamiento a Corto Plazo con Garantía</b>	351
Características de los préstamos a corto plazo con garantía	352
¿Qué hace aceptable a una garantía?	353
Instituciones que conceden préstamos a corto plazo con garantía	354
Empleo de cuentas por cobrar como garantías	355
Pignoración de cuentas por cobrar	356
Factorización de cuentas por cobrar	359
Empleo de inventario como garantía	363
Características del inventario	364

Embargos flotante de inventario	364
Préstamos con recibo de depósito de inventario	265
Préstamos con certificación de depósito	365
Otros tipos de préstamos con Garantía	367
Garantía de acciones y bonos con garantía	367
Garantía de acciones y bonos	367
Préstamos con fiador	368
Resumen	368
Cuestionario	369
Problemas	371
<b>Parte V. Administración de Activos Fijos y Presupuestación de Capital</b>	375
<b>Capital 14. Principios de Administración de Activos Fijos y Presupuestación de Capital</b>	377
Administración de Activos Fijos	378
Gastos de capital	378
Autorización de los gastos de capital	380
Origen y encausamiento de los proyectos de gastos de capital	383
Tipos de proyectos	383
Disponibilidad de fondos	383
Métodos para las decisiones de presupuestación de capital	384
Desarrollo de los datos relevantes	385
Tipos de esquemas de flujo de efectivo	385
Inversión inicial o neta	387
Influjos inicial o neta	387
Influjos o entradas de efectivo	391
Forma abreviadas para determinar las entradas de efectivo relevantes	394
Resumen	397
Cuestionario	398
Problemas	399
<b>Capítulo 15. Técnicas de Presupuestación de Capital: Certidumbre y Riesgo</b>	403
Técnicas no elaboradas de presupuestación de capital	404
Tasa promedio de rendimiento	404
Periodo de recuperación de la inversión	406
Técnicas elaboradas de presupuestación de Capital	409
Valor presente neto (VPN)	409
Índice de redituabilidad (IR)	410
Tasa interna de rendimiento (TIR)	411
Comparación del VPN y la TIR	415
Comparación de los proyectos con vidas desiguales: Método de Valor Presente Neto Anualizado (VPNA)	417
Racionamiento de Capital	419
Método de la tasa Interna de rendimiento	419
Método del valor presente neto	419
Ajuste para el riesgo del proyecto	421
Método subjetivo	421
Diagrama de árbol de decisiones	422
Método estadísticos	423

Simulación	423
Equivalentes de certidumbre	425
Tasas de descuento ajustadas al riesgo	427
Finanzas transnacionales	
Flujos de efectivo internacionales	429
Resumen	430
Cuestionario	432
Problemas	432
<b>Parte VI. Costo de Capital, Estructura del Capital y Dividendos</b>	441
<b>Capítulo 16. El Costo de Capital</b>	443
Generalidades del costo de capital	443
Riesgo	444
Impuestos	444
Factor principal que afecta los costos de financiamiento	445
El concepto básico	446
El costo de las fuentes de capital específicas	448
Costo de los pasivos a largo plazo (bonos)	448
Costo de las acciones preferentes	451
Costo de acciones comunes	452
Costo de las utilidades retenidas	457
Medición del costo de capital promedio ponderado (CCPP)	458
Modos de ponderación	458
Cálculo del costo de capital promedio ponderado (CCPP)	459
Costo de Capital Marginal Ponderado (CCMP)	461
Determinación del CCMP	461
Utilización del CCMP para la toma de decisiones	465
Resumen	467
Cuestionario	468
Problemas	469
<b>Capítulo 17. Estructura del Capital</b>	475
Estructura del capital de la Empresa	476
Tipos de capital	476
Evaluación externa de la estructura de capital	477
Riesgos y estructura de capital	479
El enfoque UAll – upa para la estructura de capital	489
Presentación gráfica de un plan de financiamiento	490
Comparación de las estructuras capital alternativas	491
Interpretación del análisis UALL – upa	491
Selección de la mejor estructura de capital	493
La vinculación	493
Estimación del valor	494
Maximización del valor respecto de la maximización de las upa	495
Algunas otras consideraciones	495
Resumen	498
Cuestionario	499
Problemas	499
<b>Capítulo 18. Política de Dividendos</b>	505
Consideraciones metodológicas	506

Utilidades retenidas como fuente de financiamiento	506
Procedimientos de pago de dividendos en efectivo	508
Teoría residual del dividendos	509
Factores que afectan la política de dividendos	513
Restricciones legales, contractuales e internas	513
Perspectivas de crecimiento	515
Consideraciones de los propietarios	516
Objetivo y tipos de políticas de dividendos	518
Objetivos de políticas de dividendos	518
Tipos de políticas de dividendos	519
Dividendos en no Efectivo	521
Dividendos en acciones	522
Divisiones de acciones	524
Recompras de acciones	525
Resumen	527
Cuestionario	529
Problemas	529
<b>Parte VIII. Fuentes de Financiamiento a Largo Plazo</b>	<b>535</b>
<b>Capítulo 19. Deuda a Largo Plazo</b>	<b>537</b>
Características del Financiamiento de Deuda a Largo Plazo	538
Provisiones de préstamos estándares	538
Provisiones de préstamos restrictivos	539
Costo de financiamiento a largo plazo	542
Préstamos a plazos	544
Características de los acuerdos de préstamos a plazos	544
Prestamistas a plazos	545
Características de los bonos de las corporaciones	547
Aspectos legales de los bonos de corporaciones	548
Aspectos generales de un bono	549
Comercialización de un bono	550
Clasificaciones de los bonos	551
Tipos de bonos	551
Bonos no asegurados	552
Bonos asegurados	554
Opciones de devolución o pago de bonos	555
Emisiones en serie	555
Pago de bonos al ejercitar un privilegio de pago	556
Finanzas multinacionales	
Deuda Internacional a Largo Plazo	558
Bonos internacionales	558
Instituciones financieras internacionales	560
Tasas de interés	560
Resumen	560
Cuestionario	562
Problemas	562
<b>Capítulo 20. Acciones Preferentes y Comunes</b>	<b>567</b>
La naturaleza del Capital de Aportación	567
Derechos de propiedad	568

Requerimientos de pago sobre el ingreso y los activos	568
Vencimiento	569
Acciones preferentes	569
Derechos básicos de los tenedores de acciones preferentes	570
Particularidades de las acciones preferentes	571
Ventaja y desventajas de las acciones preferentes	574
Acciones Comunes	576
Características de las acciones comunes	576
Derechos de acciones	580
Venta de la forma No. Derecho de una nueva acción común	583
Valores básicos de acciones comunes	583
Ventajas y desventajas de las acciones comunes	584
Finanzas transnacionales	
Capital patrimonial internacional	584
Resumen	585
Cuestionario	586
Problemas	587
<b>Capítulo 21. Arrendamiento</b>	591
Características de los Arrendamientos	592
Tipos básicos de contratos de arrendamiento	592
Contratos de arrendamientos	595
El contrato de arrendamiento	596
El arrendamiento como fuente de financiación	596
Costos de arrendamiento	597
Efectos del arrendamiento sobre el financiamiento futuro	599
La decisión	599
Arrendamiento – Compra	601
Pagos de arrendamiento y salidas de efectivo después de impuestos	601
Empréstitos y salidas de efectivo depuse de impuestos	602
Comparación de las opciones de arrendamiento y de compra	604
Ventajas y desventajas del arrendamiento	606
Ventajas del arrendamiento	606
Desventajas del arrendamiento	608
Resumen	609
Cuestionario	610
Problemas	610
<b>Capítulo 22. Obligaciones Convertibles y Garantías</b>	617
Características de las Obligaciones Convertibles	618
Tipos de obligaciones convertibles	618
Características generales de las obligaciones convertibles	618
Ventajas de financiamiento convertible	620
Otras consideraciones	623
Determinación del Valor de las Obligaciones Convertibles	625
Valor del bono directo o acción preferente	625
Valor de conversión	626
Valor de mercado	627
Consideraciones especiales	627
Garantías de compra de acciones	628

Características de las garantías	628
Valor de las garantías	630
Resumen	632
Cuestionario	633
Problemas	634
<b>Parte VIII. Expansión y Fracaso de las Empresas</b>	639
<b>Capítulo 23. Consolidaciones, Fusiones y Compañías Matrices (“Holding”)</b>	641
Principios Fundamentales de las Combinaciones Empresariales	641
Tipos de combinaciones empresariales	641
Variables Importantes	646
Análisis de las fusiones en perspectivas	648
Compras en efectivo de las compañías	648
Adquisiciones mediante el intervalo de acciones	651
Compañías tenedoras	660
Ventajas de las compañías tenedoras	660
Desventajas de las compañías tenedoras	662
Resumen	663
Cuestionario	664
Problemas	665
<b>Capítulo 24. Fracaso, Reorganización y Liquidación</b>	671
Naturaleza y causas del fracaso empresarial	672
Tipos de quiebra empresarial	672
Causas principales del fracaso empresarial	673
Acuerdos voluntarios	675
Establecimientos de un acuerdo voluntario	675
Un acuerdo voluntario para apoyar a la empresa	676
Un acuerdo voluntario resultante en la liquidación privada	677
Reorganización en la Quiebra	678
Quiebra	678
Procedimientos de reorganización	679
Responsabilidades del Fiduciario	681
Liquidación de Bancarrota	683
Aspectos legales	683
Prioridad de las exigencias	684
Exención de la empresa	687
Resumen	687
Cuestionario	688
Problemas	689
Apéndice A.- Tablas financieras	695
Apéndice B.- Empleo de la calculadora	717
Respuestas a problemas seleccionados	723
Glosario	731
Índice de materias	767