

INDICE

Notas para el profesor	XXII
Notas para el estudiante	XXXI
Parte 1. Introducción a la finanzas para la administración	1
Capítulo 1	
El campo de las finanzas para la administración	2
Objetivos de aprendizaje	
Un recorrido por las disciplinas	
¿Que son las finanzas?	
Principales áreas de las finanzas y oportunidades	3
El estudio de las finanzas para la administración	
Perspectivas de las finanzas personales	4
Los gerentes de finanzas personales	
Preguntas de repaso	
Formas básicas de la organización empresarial	5
Empresas con el derecho exclusivo de propiedad	
Sociedades	6
Sociedad anónima	7
Preguntas de repaso	8
La función de las finanzas para la administración	
Organización de la función de las finanzas	9
Relación con la economía	
Relación con la contabilidad	10
Actividades principales del gerente de finanzas	12
Preguntas de repaso	
Objetivos de gerente de finanzas	13
¿Maximizar las utilidades?	
Maximizar la riqueza de los accionistas	15
El problema de agentes	16
La función de la ética	18
Preguntas de repaso	
El uso de este libro	20
Resumen	21
Problema	
Caso del capítulo 1	22
Evaluación del objetivo de Sports Products, Inc.	
Capítulo 2	
El ambiente de la empresa	24
Objetivos de aprendizaje	
Un recorrido por las disciplinas	
Las instituciones financieras y los mercados: un análisis general	
Instituciones financieras	25
Mercados financieros	26
La relación entre las instituciones y los mercados	27
El mercado de dinero	28
Preguntas de repaso	29
El mercado de capital	
Valores fundamentales: obligaciones y acciones	30

Las principales bolsas de valores	
Interpretación de las cotizaciones de obligaciones y acciones	33
Preguntas de repaso	35
El papel de la banca de inversiones	
Banca de inversiones	36
Funciones del banquero de inversiones	
Organización de la actividad de la banca de inversiones	37
Costos de los servicios de la banca de inversiones	
Colocación privada	40
Preguntas de repaso	
Tasas de interés y rendimiento requerido	
La inflación y el costo del dinero	41
Estructura del termino de las tasas de interés	
Primas de riesgo: características del emisor y de la emisión	44
Riesgo y rendimiento	45
Preguntas de repaso	
Gravamen de las empresas	46
Utilidad ordinaria	47
Ganancias de capital	
Perspectiva de la finanzas personales	50
Impuestos, inversiones	
Sociedades anónimas	
Preguntas de repaso	51
Resumen	
Problema de autoevaluación	
Problemas	53
Caso del capítulo 2	
Determinación de a utilidad y los impuestos de Sandberg manufacturing	58
Capítulo 3	
Valores corporativos básicos: obligaciones y acciones	59
Objetivos de aprendizaje	
Un recorrido por las disciplinas	
Obligaciones corporativas	
Aspectos legales obligaciones corporativas	60
Costos de las obligaciones	62
Características generales de una emisión de obligaciones	63
Calificaciones de las obligaciones	
Tipos populares de las obligaciones	64
Emisiones de obligaciones internacionales	65
Preguntas de repaso	66
La naturaleza de capital contable	
Voz en la dirección	67
Derecho sobre las utilidades y los activos	
Vencimiento	
Trato fiscal	68
Perspectiva de la finanzas personales	
¿Obligaciones o acciones?	
Preguntas de repaso	
Acciones preferentes	69

Derechos básicos de los accionistas preferentes Características de las acciones preferentes	70
Tipos especiales de acciones preferentes Preguntas de repaso	72
Fundamentos de las acciones comunes Propiedad Valor nominal	73
Derechos preferentes de compra Acciones autorizadas, en circulación y emitidas	74
Derechos de votación	75
Dividendos	76
Emisiones de acciones internacionales Preguntas de repaso	77
Resumen	78
Problemas	79
Caso del capítulo 3 Financiamiento del programa de expansión de lobo enterprises	80
Capítulo 4 Estados financieros, depreciación y flujo de efectivo Objetivos de aprendizaje Un recorrido por las disciplinas	82
El informe para los accionista La carta dirigida a los accionistas Estados financieros	83
Otras características Preguntas de repaso Los cuatro estados financieros principales Estado de resultados	85
Balance general	87
Estado de utilidades retenidas Estado de flujo de efectivo	89
Preguntas de repaso Depreciación Depreciación y flujo de efectivo	90
Valor despreciable de un activo	91
Vida útil de un activo Perspectiva de la finanzas personales La depreciación cuenta cuando se compara un automóvil	92
Métodos de depreciación	93
Preguntas de repaso Análisis del flujo de efectivo de la empresa	94
Los flujos de efectivo de la empresa	95
Clasificación de los orígenes dy las aplicaciones de fondos	96
Preparación del estado de flujos de efectivo Interpretación del estado	97
Preguntas de repaso Resumen	99
Problema de autoevaluación	100
Problemas	101

Caso del capítulo 4	
Evaluación de los flujos de efectivo de Cline Custom Bicycles	108
Capítulo 5	
Análisis de estados financieros	111
Objetivos de aprendizaje	
Un recorrido por las disciplinas	
Uso de razones financieras	
Partes interesadas	112
Tipos de comparaciones de razones	
Precauciones al realizar el análisis de razones	
Categorías de razones financieras	116
Preguntas de repaso	117
Análisis de liquidez	
Capital de trabajo neto	119
Razón circulante	
Razón rápida (prueba del ácido)	
Preguntas de repaso	120
Análisis de la actividad	
Rotación de inventarios	121
Periodo promedio de cobro	122
Periodo promedio de pago	
Rotación de activos totales	123
Preguntas de repaso	
Análisis de la deuda	124
Razón de deuda	125
Razón de la capacidad de pago de intereses	
Preguntas de repaso	126
Análisis de la rentabilidad	
Estados de resultados de formato común	127
Margen de utilidad bruta	
Margen de utilidad operativa	128
Rendimiento sobre los activos (RSA)	
Rendimiento sobre el capital contable (RSC)	129
Perspectiva de la finanzas personales	
¿Qué caracteriza el crecimiento de una acción?	
Preguntas de repaso	
Un análisis completo de razones	130
Sistemas de análisis DuPont	
Resumen de todas las razones	133
Preguntas de repaso	
Resumen	136
Problemas de autoevaluación	137
Problemas	138
Caso del capítulo 5	
Evaluación de la posición financiera actual de Martín manufacturing	146
Parte 2. Conceptos financieros importantes	149
Capítulo 6	
Valores del dinero en el tiempo	150
Objetivos de aprendizaje	

Un recorrido por las disciplinas	
La función del valor en el tiempo en las finanzas	
Valor presente y futuro	151
Apoyos par el calculo	152
Preguntas de repaso	
Valor futuro de una cantidad individual	154
El concepto de valor futuro	
El calculo de valor futuro	155
Simplificación de los cálculos de valor futuro	156
Una representación grafica del valor futuro	
Composición con una frecuencia mayor a la anual	158
Simplificación de los cálculos desvalor presente	169
Una representación grafica del valor presente futuro	170
Preguntas de repaso	
Valor presente de las corrientes de flujo de efectivo	171
Valor presente de una anualidad	173
Valor presente de una perpetuidad	
Preguntas de repaso	175
Aplicaciones especiales desvalor en el tiempo	
Depósitos necesarios para acumula una suma futura	
Amortización de prestamos	176
Tasas de interés de crecimiento	178
Preguntas de repaso	180
Problemas de autoevaluación	182
Problemas	183
Caso del capítulo 6	
Financiamiento de la anualidad de jubilación de Jill Moran	198
Capitulo 7	
Riesgo y rendimiento	199
Objetivos de aprendizaje	
Un recorrido por las disciplinas	
Fundamentos del riesgo y del rendimiento	
Definición de riesgo	200
Definición de rendimiento	
Aversión del riesgo	
Preguntas de repaso	201
Riesgo de un activo individual	
Evaluación del riesgo	202
Medición del riego	203
Preguntas de repaso	
Riesgo de una cartera	207
Correlación	
Diversificación	208
Diversificación internacional	211
Preguntas de repaso	
Riesgo y rendimiento: el modelo para la valuación de activos de capital (MVAC)	212
Tipos de riesgo	213
El modelo: MVAC	214

Perspectiva de la finanzas personales Negocio arriesgado	218
Preguntas de repaso Resumen	220
Problemas de autoevaluación	222
Problemas	223
Caso del capítulo 7 Análisis del riesgo y rendimiento de las inversiones Chargers products	233
Capítulo 8 Valuación de obligaciones y acciones Objetivos de aprendizaje Un recorrido por las disciplinas	235
Fundamentos de la valuación Factores importantes	236
El modelo básico de valuación	237
Preguntas de repaso Valuación de obligaciones Principios básica de obligaciones	239
Valuación básica de obligaciones	240
Comportamiento del valor de las obligaciones	241
Rendimiento al vencimiento (RAV)	245
Interés semestral y valores de las obligaciones	246
Preguntas de repaso Valuación de acciones comunes Perspectiva de la finanzas personales ¿Comprar o vender cuando sobreviene el desastre?	248
La ecuación básica para la valuación de acciones	249
Otros procedimientos para la valuación de acciones comunes	252
Preguntas de repaso Toma de decisiones y valor de acciones comunes Cambios en el rendimiento esperado	254
Cambios del riesgo Efecto combinado	255
Preguntas de repaso	256
Resumen	259
Caso del capítulo 8 Evaluación del impacto que la inversión arriesgada, propuesta por Suárez manufacturing, produciría en los valores de sus obligaciones y acciones	267
Parte 3. Decisiones de inversión a largo plazo	269
Capítulo 9 Principios del flujo de efectivo y preparación de presupuestos de capital Objetivos de aprendizaje Un recorrido por las disciplinas	270
El proceso de decisión para la preparación de presupuestos de capital Motivos para efectuar gastos de capital Pasos del proceso	271
Terminología básica	272

Preguntas de repaso	275
Los flujos de efectivo relevantes Componentes principales de los flujos de efectivo Flujos de efectivo de expansión y flujos de efectivo de reemplazo	276
Costos hundidos y costos de oportunidad	277
Preparación de presupuestos de capital internacionales e inversiones a largo plazo	278
Perspectiva de la finanzas personales Las salidas de efectivo rigen los desembolso de capital personales Preguntas de repaso	279
Determinación de la inversión inicial Costo por instalación del nuevo activo	280
Ingresos, después de impuestos, obtenidos de la venta del activo viejo	281
Cambio del capital de trabajo neto	284
Calculo de la inversión inicial	285
Preguntas de repaso Calculo de las entrada de efectivo operativas	286
Interpretación del termino después de impuestos Interpretación del termino entradas de efectivo	287
Interpretación del termino incremental	290
Preguntas de repaso Calculo de flujo de efectivo terminal	291
Impuestos sobre la venta de los activos Cambio en el capital en el trabajo neto	292
Preguntas de repaso Resumen de los flujos de efectivo relevantes	293
Preguntas de repaso Resumen	294
Problemas de autoevaluación	295
Problemas	296
Caso del capítulo 9 Calculo de los flujos de efectivo relevantes de al decisión de renovación o reemplazo de la maquina de Clark Upholstery Company	306
Capítulo 10 Técnicas de preparación de presupuestos de capital: certeza y riesgo Objetivos de aprendizaje Un recorrido por las disciplinas	308
Técnicas de preparación de presupuestos de capital	309
Perspectiva de la finanzas personales Los flujos de efectivo después de impuesto cuenta cuando usted compara el arrendamiento con la compra de una casa Periodo de recuperación	310
Valor presente neto (VPN)	312
Métodos de comportamiento para afrontar el riesgo	324
Análisis de sensibilidad y de escenarios	325
Árboles de decisión	326
Simulación Observaciones sobre el riesgo internacional	327

Preguntas de repaso	329
Técnicas de ajuste al riesgo	329
Equivalentes de certeza (EC)	330
Tasas de descuento ajustadas al riesgo (TDAR)	332
EC y TDAR en la practica	333
Preguntas de repaso	
Resumen	336
Problemas de autoevaluación	337
Problemas	339
Caso del capítulo 10	
Toma de decisión de Norwich Tool para invertir en un torno	352
Parte 4. Decisiones de financiamiento a largo lazo	355
Capítulo 11	
El costo de capital	
Objetivos de aprendizaje	356
Un recorrido por las disciplinas	
Un análisis del costo de capital	
El concepto básico	357
El costo de fuentes específicos de capital	358
Preguntas de repaso	
El costo de la deuda a largo plazo	359
Ingresos netos	
Costo de la deuda de impuestos	360
Perspectiva de la finanzas personales	
Reducción de sus costos de deuda personal	362
Preguntas de repaso	
El costo de acciones preferentes	363
Dividendos de acciones preferentes	
Calculo del costo de acciones preferentes	364
Preguntas de repaso	
El costo de acciones comunes	365
Calculo del costo del capital contable en acciones comunes	
El costo de las utilidades retenidas	
El costo de nuevas emisiones de acciones comunes	367
Preguntas de repaso	368
El costo de capital promedio ponderado (CCPP)	
El costo de capital promedio ponderado (CCPP)	369
Esquemas de ponderación	370
Preguntas de repaso	
Costo marginal y decisiones de inversión	371
El costo de capital marginal ponderado (CCMP)	
El programa de oportunidades de inversión (POI)	374
Toma de decisiones de financiamiento y de inversión	375
Preguntas de repaso	
Resumen	377
Problemas de autoevaluación	379
Problemas	380
Caso del capítulo 11	
Toma de decisiones de financiamiento o inversión de dudu Surfwear	388

Capítulo 12 Apalancamiento y estructura de capital Objetivos de aprendizaje Un recorrido por las disciplinas	390
Apalancamiento	
Análisis del punto de equilibrio	391
Apalancamiento operativo	395
Apalancamiento financiero	398
Perspectiva de la finanzas personales	
Apalancamiento de su cartera de valores	400
Apalancamiento total	401
Preguntas de repaso	403
La estructura de capital de la empresa	
Tipos de capital	404
Evaluación externa de a estructura de capital	
Estructura de capital de empresas no estadounidenses	405
Teoría de la estructura de capital	407
La estructura de capital optima	410
Preguntas de repaso	
El método UAII-UPA para seleccionar	412
La estructura de capital	
Presentación grafica de un plan de financiamiento	
Comparación de estructuras de capital alternativas	414
Consideración del riesgo en el análisis UAII-UPA	415
Desventajas basicas del análisis UAII-UPA	416
Preguntas de repaso	
Selección de la estructura de capital optima	417
Vinculo	
Calculo del valor	418
Maximización del valor y maximización de las UPA	419
Otras observaciones importantes	
Preguntas de repaso	420
Resumen	421
Problemas de autoevaluación	422
Problemas	423
Caso del capítulo 12	
Evaluación de la estructura de capital de McGraw industries	428
Capítulo 13 Política de dividendos Objetivos de aprendizaje Un recorrido por las disciplinas	430
Principios de los dividendos	
Procedimientos para el pago de dividendos en efectivo	431
Planes de preinversión de dividendos	432
Perspectiva de la finanzas personales	
Inversión gota agota	433
Preguntas de repaso	
La importancia de la política de dividendos	
Teoría de residual de dividendos	434

Argumentos sobre la irrelevancia de los dividendos	435
Argumentos sobre la importancia de los dividendos	437
Preguntas de repaso	
Factores que afectan la política de dividendos	438
Restricciones legales	
Limitaciones contractuales	
Restricciones internas	439
Perspectivas de crecimiento	440
Consideraciones sobre los propietarios	440
Consideraciones sobre el mercado	
Preguntas de repaso	441
Tipos de políticas de dividendos	
Políticas de dividendos basada en la razón de pago constante	
Políticas de dividendos regulares bajos y adicionales	443
Preguntas de repaso	
Otras formas de dividendos	444
Dividendos en acciones	
Particiones de acciones (splits)	446
Recompra de acciones	447
Preguntas de repaso	449
Resumen	450
Problemas de autoevaluación	
Problemas	451
Caso del capítulo 13	
Establecimiento de la política de dividendos y del dividendo local inicial de general Access Company	457
Parte 5. Decisiones de financiamiento a corto plazo	459
Capítulo 14	
Planeación financiera	460
Objetivos de aprendizaje	
Un recorrido por las disciplinas	
El proceso de Planeación financiera	
Planes financieros a largo plazo (estrategias)	461
Planes financieros a corto plazo (operativos)	
Perspectiva de la finanzas personales	
Cuando las utilidades son erráticas	462
Preguntas de repaso	
Planeación del efectivo: presupuestos de efectivo	463
El pronosticó de ventas	
Preparación del presupuesto de efectivo	464
Evaluación del presupuesto de efectivo	
Procedimientos para enfrentar la incertidumbre del presupuesto de efectivo	470
Preguntas de repaso	
Planeación de las utilidades: fundamentos de los estados pro forma	472
Estado financieros del año anterior	
Pronósticos de ventas	
Preguntas de repaso	473
Preparación del estado de resultados pro forma	474

Consideración de los tipos de costos y gastos	475
Preguntas de repaso	
Preparación del balance general pro forma	477
Preguntas de repaso	
Evaluación de los estados en pro forma	
Desventajas de los métodos simplificados	479
Uso de los estados en pro forma	
Preguntas de repaso	
Resumen	480
Problemas de autoevaluación	481
Problemas	482
Caso del capítulo 14	
Preparación de los estados financieros en pro forma de Martín manufacturing para 1999	488
Capítulo 15	
Capital de trabajo neto y financiamiento a corto plazo	490
Objetivos de aprendizaje	
Un recorrido por las disciplinas	
Fundamentos de capital del trabajo neto	
Capital de trabajo neto	491
Relación entre rentabilidad y riesgo	493
Preguntas de repaso	
Estrategias del capital del trabajo neto	494
Necesidad de financiamiento de la empresa	495
Una estrategia de financiamiento agresiva	496
Una estrategia de financiamiento conservadora	498
Estrategia conservadora y estrategias agresiva	
Preguntas de repaso	500
Fuentes espontáneas de financiamiento a corto plazo	
Cuentas por pagar	
Cuentas por pagar	
Preguntas de repaso	505
Fuentes de préstamos a corto plazo sin garantía	
Préstamos bancarios	506
Perspectiva de la finanzas personales	
Selección de la tarjeta de crédito mas rentable	511
Papel comercial	
Préstamos internacionales	512
Preguntas de repaso	
Fuentes garantizadas de préstamos a corto plazo	514
Características de los préstamos a corto plazo garantizados	
El uso de cuentas por cobrar como garantía colateral	515
El uso del inventario como garantía colateral	517
Preguntas de repaso	
Resumen	519
Problemas de autoevaluación	522
Problemas	523
Caso del capítulo 15	
Selección de la estrategia de financiamiento y del contrato de préstamo	529

a corto plazo sin garantía para Kent Company	
Capítulo 16 Efectivo y valores negociables Objetivos de aprendizaje Un recorrido por las disciplinas	532
Saldos de efectivo y valores negociables Motivos para mantener saldos de efectivo cuasi-efectivo	533
Calculo de los saldos de efectivo deseables El nivel de inversión en valores negociables Preguntas de repaso La administración eficiente del efectivo	534
El ciclo operativo	535
El ciclo de conversión del efectivo Control del ciclo conversión del efectivo	536
Combinación de las estrategias de administración del efectivo	538
Preguntas de repaso	539
Técnicas de administración del efectivo Flotación	539
Aceleración de los cobros	541
Demora de los desembolsos	543
Perspectiva de la finanzas personales No se hunda con la banca personal electrónica	544
Características de los valores negociables	547
Toma de decisiones de compra Emisiones gubernamentales	549
Emisiones no gubernamentales	550
Preguntas de repaso	552
Resumen	553
Problemas de autoevaluación Problemas	554
Caso del capítulo 16 Evaluación de la eficiencia de la administración del efectivo de Mexicali Furniture	559
Capítulo 17 Cuentas por cobrar e inventario Objetivos de aprendizaje Un recorrido por las disciplinas	560
Selección de crédito Las cinco C del crédito	561
Obtención de información de crédito	562
Análisis de la información de crédito	563
Calificación de crédito	565
Perspectiva de la finanzas personales Las empresas de restauración del crédito no son un arreglo rápido Administración del crédito internacional	566
Preguntas de repaso Cambios de las normas de crédito Variables principales	567
Determinación de los valores de las variables principales	568

Toma de decisiones sobre las normas de crédito	571
Preguntas de repaso Cambios de las condiciones de crédito Descuento por pronto pago	572
Periodo del descuento por pronto pago	573
Periodo de crédito Preguntas de repaso Política de cobro	575
Antigüedad de las cuentas por cobrar	576
Equilibrios básicos Técnicas de cobro mas comunes Preguntas de repaso	577
Administración del inventario Fundamentos del inventario	578
El inventario como una inversión	579
La relación entre el inventario y las cuentas por cobrar	580
Administración del inventario internacional Preguntas de repaso	581
Técnicas de administración del inventario El sistema ABC El modelo de la cantidad económica del pedido (CEP)	582
El punto de reorden Sistema de planeación de los requerimientos de materiales (PRM)	584
Sistema justo a tiempo (JAT) Preguntas de repaso Resumen	585
Problemas de autoevaluación Problemas	587
Caso del capítulo 17 Evaluación del cambio propuesto en las condiciones de crédito de Global Textiles	592
Apéndices	A-1
A Tablas financieras	A-3
B Soluciones a los problemas de autoevaluación	B-1
C Respuestas A problemas seleccionados del final de los capítulos	C-1
D Instrucciones para usar el PMF Brief CD-ROM Software	D-1
E Fuentes de perspectivas de las finanzas personales	E-1
Índice	1-1