

INDICE

Prefacio	XXI
Al Estudiante	XXXIX
Parte 1. Introducción a la Administración Financiera	1
Capítulo 1. Papel y Entorno de a Administración Financiera	2
Finanzas y Empresas	3
¿Qué son las finanzas?	3
Áreas y oportunidades principales en finanzas	3
Formas legales de organización empresarial	4
El estudio de la administración financiera	7
Preguntas de repaso	8
Organización de a Función Financiera	8
Organización de la función financiera	8
Relación con la economía	9
Relación con la contabilidad	10
Actividades primordiales del administrador financiero	11
Preguntas de repaso	11
Objetivos de la Empresa	12
¿Maximizar las utilidades?	12
Maximización de la riqueza de los accionistas	13
El papel de la ética	14
En la práctica “Hacer el bien haciendo lo correcto”	16
Los agentes y los propietarios	16
Preguntas de repaso	18
Instituciones y Mercados Financieros	18
Instituciones financieras	19
Mercados financieros	19
Relación entre las instituciones y los mercados	20
El mercado de dinero	20
El mercado de dinero	20
Mercado de capitales	22
Preguntas de repaso	24
Impuestos de la Empresas	25
Utilidades ordinarias	25
Ganancias de capital	28
Preguntas de repaso	29
Cómo usar este texto	29
Resumen	30
Capítulo 2. estados Financieros y su Análisis	36
El Informe a los Accionistas	37
La carta a los accionistas	37
Los cuatro estados financieros principales	37
En la práctica: ¿Extraordinario? ¡No para la FAB!	41
Notas en los estados financieros	43
Consolidación de estados financieros internacionales	44
Preguntas de repaso	44
Uso de las Razones Financieras	44
Partes interesadas	44

Comparaciones de tipos de razones financieras	45
Precauciones en el uso de análisis de razones	47
Categorías de razones financieras	48
Preguntas de repaso	48
Razones de Liquidez	49
Razón del circulante	49
Razón rápida (prueba del ácido)	49
Preguntas de repaso	50
Razones de Actividad	50
Rotación de inventario	50
Periodo promedio de cobranza	51
Periodo promedio de pago	52
Rotación de activos totales	52
Preguntas de repaso	52
Razones de Deuda	53
Razón de deuda	54
Problemas de autoexamen	32
Problemas	32
Caso del cap. 1: Evaluación del objetivo de Sports Products, Inc	34
Ejercicio en Web	35
Razón de la capacidad de pago de intereses	55
Razón de cobertura de pagos fijos	55
Preguntas de repaso	56
Razones de Rentabilidad	56
Estado de resultados de formato común	56
Margen de utilidad bruta	56
Margen de utilidad operativa	57
Margen de utilidad neta	58
Utilidades por acción	58
Rendimiento sobre activos	59
Rendimiento sobre capital	59
Preguntas de repaso	59
Razones de Mercado	60
Razón precio / utilidades	60
Razón valor de mercado/valor en libros	60
Preguntas de repaso	61
Un Análisis Completo de Razones	61
Resumen de todas las razones	61
Sistema de análisis DuPont	65
Preguntas de repaso	68
Resumen	68
Problemas de autoexamen	69
Problemas	70
Caso del Cap. 2: Evaluación de la posición financiera actual de Martín Manufacturing	83
Ejercicio en Web	85
Capítulo 3. Flujo de Efectivo y Planeación Financiera	86
Análisis del Flujo de Efectivo de la Empresa	87

Depreciación	87
Desarrollo del estado de flujos de efectivo	90
Flujo operativo de efectivo	95
Flujo libre de efectivo	95
Preguntas de repaso	96
El Proceso de Planeación Financiera	97
Planes financieros a largo plazo (estratégicos)	97
Planes financieros a corto plazo (operativos)	97
Preguntas de repaso	98
Planeación de Efectivo: Presupuestos de Efectivo	99
El pronóstico de ventas	99
En la práctica: Los pronósticos se necesitan “llueva o truene”	100
Preparación del presupuesto de efectivo	100
Evaluación de presupuesto de efectivo	105
Cómo enfrentar la incertidumbre en el presupuesto de efectivo	106
Preguntas de repaso	107
Planeación de Utilidades; Estados Financieros Pro Forma	107
Estados financieros del año anterior	108
Pronósticos de ventas	109
Pregunta de repaso	109
Preparación del Estado de Resultados Pro Forma	109
Consideración de tipos de costos y gastos	110
Preguntas de repaso	111
Preparación del Balance General Pro Forma	112
Preguntas de repaso	113
Evaluación de los Estados Financieros Pro Forma	114
Preguntas de repaso	114
Resumen	114
Problemas	118
Caso del Cap. 3. Preparación de los Estados Financieros Pro Forma de Martín Manufacturing para 2004	126
Ejercicio en Web	127
Parte 2. Conceptos financieros Importantes	129
Capítulo 4. Valor del Dinero en el Tiempo	130
El Papel del Valor del Tiempo en las Finanzas	131
Valor futuro en comparación con valor presente	131
Herramientas de cálculo	132
Patrones básicos de flujo de efectivo	134
Preguntas de repaso	135
Cantidades Únicas	135
Valor futuro de una cantidad única	135
Valor presente de una cantidad única comparación entre el valor presente y el valor futuro	142
Preguntas de repaso	142
Anualidades	143
Tipos de anualidades	143
Cómo encontrar el valor futuro de una anualidad ordinaria	144
Cómo encontrar el valor presente de una anualidad ordinaria	146
Cómo encontrar el valor presente de una perpetuidad	148

Preguntas de repaso	149
Capitalización en Periodos Menores de un Año	153
Capitalización semestral	153
Capitalización trimestral	154
Ecuación general para capitalizar en periodos menores de un año	155
Usos de herramientas de cálculo para capitalizar en periodos menores de un año	156
Capitalización continua	157
Capítulo 5. Riesgos y Rendimiento	189
Fundamentos de Riesgo y Rendimiento	190
Definición de riesgo	190
Definición de rendimiento	190
En la práctica: ¿Qué pasa con el riesgo moral?	193
Aversión	193
Preguntas de repaso	194
Riesgo de un Activo Individual	194
Evaluación del riesgo	194
Medición del riesgo	196
Preguntas de repaso	200
Tasas de interés anuales nominales y efectivas	158
Preguntas de repaso	159
Aplicaciones Especiales del Valor en el Tiempo	160
Depósitos necesarios para acumular una suma futura	160
Amortización de préstamo	161
Tasas de interés o de crecimiento	163
En la práctica de un número desconocido de periodos	164
Búsqueda de un número desconocido de periodos	166
Preguntas de repaso	168
Resumen	168
Problemas de autoexamen	169
Problemas	172
Caso del Cap 4: Cómo encontrar la anualidad de retiro de Jill Moran	187
Ejercicio en Web Riesgo de una Cartera	200
Correlación	200
Diversificación	200
Correlación, diversificación, riesgo y rendimiento	203
Diversificación internacional	204
Preguntas de repaso	205
Riesgo y Rendimiento: El Modelo de Valuación de Activos de Capital	205
Tipos de riesgo	206
El modelo: CAPM	206
Preguntas de repaso	213
Resumen	213
Problemas de autoexamen	215
Problemas	216
Capítulo 6. Tasas de Interés y Valuación de Bonos	228
Tasas de Interés y Rendimiento Requeridos	229

Fundamentos de la tasa de interés	229
Estructura de términos de las tasas de interés	231
Primas de riesgos: Características de emisor y emisión	233
Preguntas de repaso	234
Bonos Corporativos	235
Aspectos legales de los bonos corporativos	235
Costo de los bonos para el emisor	236
En la práctica: Ford navega en los mercados de deuda	237
Cláusulas generales de la emisión de un bono	238
Interpretación de cotizaciones de bonos	238
Calificaciones del bono	240
Tipos comunes de bonos	241
Emisiones de bonos internacionales	242
Preguntas de repaso	243
Capítulo 7. Valuación de Acciones	264
Diferencias entre Capital de Deuda y Capital Accionario	265
Voz y voto en la administración	265
Derechos sobre utilidades y activos	266
Vencimiento	266
Tratamiento fiscal	266
Preguntas de repaso	266
Caso del Cap. 5: Análisis del Riesgo y Rendimiento de las Inversiones de Chargers Products	255
Ejercicios en Web	226
Fundamentos de la Valuación	243
Factores principales	243
El modelo básico de valuación	244
Preguntas de repaso	246
Valuación de Bonos	246
Fundamentos de los bonos	246
Valuación de los bonos	246
Valuación de bonos básica	246
Comportamiento al vencimiento	251
Interés semestral y valores de bonos	252
Preguntas de repaso	253
Resumen	253
Problemas de autoexamen	255
Problemas	256
Caso del cap. 6: Evaluación de una Inversión propuesta de Annie Hegg en Bonos de Atilier Industries	262
Ejercicio en Web	263
Acciones Ordinarias y Acciones Preferentes	266
Acciones ordinarias	267
Acciones preferentes	270
Emisión de acciones ordinarias	272
Interpretación de cotizaciones de valores	277
Preguntas de repaso	278
Valuación de acciones Ordinarias	279
Eficiencia de mercado	279

La ecuación básica de la valuación de acciones	280
En la práctica: ¿cuánto vale el sueño americano?	283
Modelo de valuación del flujo libre de efectivo	283
Otros métodos de valuación de acciones ordinarias	286
Preguntas de repaso	288
Toma de Decisiones y Valor de Acciones Ordinarias	288
Efecto combinado	289
Preguntas de repaso	290
Resumen	290
Problemas de autoexamen	293
Problemas	293
Caso del Cap. 7: Valuación del impacto de la inversión riesgosa propuesta de Suárez Manufacturing sobre su valor accionario	300
Ejercicio en Web	301
Parte 3. Decisiones de Inversión a Largo Plazo	303
Capítulo 8. Flujos de Efectivo del Presupuesto de Capital	305
Causas del gasto de capital	305
Pasos a seguir en el proceso	305
Terminología básica	307
Preguntas de repaso	309
Flujos de Efectivo Relevantes	309
Componentes principales de los flujos de efectivo	309
Comparación del flujo de efectivo de expansión como el de reemplazo	309
En la práctica: Análisis de inversión de negocios en línea	311
Costos hundidos y costos de oportunidad	311
Preparación del presupuesto de capital e inversión a largo plazo internacionales	312
Preguntas de repaso	313
Determinación de la Inversión Inicial	313
Costo histórico del activo nuevo	314
Beneficios después de impuestos de la venta de un activo antiguo	314
Cambios en el capital de trabajo neto	317
Cálculo de la inversión inicial	318
Preguntas de repaso	319
Interpretación del término después de impuestos	319
Interpretación del término flujos positivos de efectivo	320
Interpretación del término incrementales	322
Preguntas de repaso	323
Cálculo del Flujo de Efectivo Terminal	323
Beneficios de la venta de activos	323
Impuestos sobre la venta de activos	324
Cambio en el capital de trabajo neto	324
Pregunta de repaso	325
Resumen de Flujos de Efectivo Relevantes	325
Preguntas de repaso	236
Resumen	
Problemas de autoexamen	328
Problemas	328
Caso del Cap. 8: Desarrollo de flujos de efectivo relevantes para	337

la decisión de renovación o reemplazo de una máquina de Clark Upholstery Company	
Ejercicio en Web	
Capítulo 9. Técnicas para Preparar Presupuestos de Capital: Certeza y Riesgo	340
Técnicas para Preparar Presupuestos de Capital	341
Periodo de recuperación	342
Valor presente neto	345
Tasa interna de rendimiento	348
Preguntas de repaso	350
Comparación de las Técnicas de NPV y la IRR	350
Perfiles del valor presente neto	350
Clasificación conflictivas	351
¿Qué método es mejor?	353
Preguntas de repaso	353
Consideraciones Adicionales: Opciones Reales y Racionamiento de Capital	354
Aceptación de opciones reales	354
Selección de proyectos bajo racionamiento de capital	356
Preguntas de repaso	359
Métodos de Comportamiento para Manejar el Riesgo	359
Análisis de sensibilidad y de escenarios	359
Árboles de decisión	361
Simulación	362
Consideraciones sobre el riesgo internacional	363
En la práctica: Receta para el Riesgo de Bestfoods	364
Preguntas de repaso	364
Tasas de Descuento Ajustadas al Riesgo	365
Determinación de las tasas de descuento ajustadas al riesgo	365
Las RADR en la práctica	368
Preguntas de repaso	369
Resumen	370
Problemas de autoexamen	372
Problemas	373
Caso de Cap. 9: Toma de decisión de Norwich Tool para Invertir en tornos	385
Ejercicio en Web	386
Parte 4. Decisiones Financieras a Largo Plazo	387
Capítulo 10. Costo de Capital	388
Visión Global del costo de Capital	389
Algunos supuestos primordiales	389
El concepto básico	389
Costo de fuentes específicas de capital	390
Preguntas de repaso	391
Costo de la Deuda a Largo Plazo	392
Ingresos netos	392
Costo de la deuda antes de impuestos	392
En la práctica: Vendiendo al mejor postor	393
Costo de la deuda después de impuestos	394

Preguntas de repaso	395
Costo de una Acción Ordinaria	396
Cómo encontrar el costo del capital en acciones ordinarias	396
Costo de utilidades retenidas	398
Costo de nuevas emisiones de acciones ordinarias	399
Preguntas de repaso	400
Costo de Capital Promedio Ponderado	400
Cálculo del costo de capital promedio ponderado	400
Esquemas de ponderación	402
Preguntas de repaso	402
Costo marginal y Decisiones de Inversión	402
Costo de capital marginal ponderado	403
Programa de oportunidades de inversión	405
Uso de WMCC y el IOS para la toma de decisiones de inversión y de financiamiento	406
Preguntas de repaso	407
Resumen	408
Problemas de autoexamen	410
Problemas	411
Caso del Cap. 10: Toma de decisiones de financiamiento/inversión de Star Products	418
Ejercicio en Web	420
Apalancamiento total	432
Preguntas de repaso	434
Estructura de Capital de la Empresa	434
Tipos de capital	435
Valuación externa de la estructura de capital	435
En la práctica: Enron juega al escondite con la deuda	437
Estructura de capital de empresas no estadounidenses	437
Teoría de la estructura de capital	438
Estructura de capital óptima	441
Preguntas de repaso	443
Método EBIT – EPS para la Estructura de Capital	443
Presentación gráfica de un plan de financiamiento	443
Comparación de estructuras de capital alternativos	445
Consideración del riesgo en el análisis EBIT – EPS	447
Limitaciones básica del análisis EBIT – EPS	448
Pregunta de repaso	448
Selección de la Estructura de Capital Óptima	448
Vinculación	448
Estimación del valor	449
Maximización del valor en comparación con la maximización de las EPS	450
Otras consideraciones importantes	451
Preguntas de repaso	452
Resumen	452
Problemas de autoexamen	453
Problemas	454
Caso de cap. 11: Evaluación de la estructura de capital de	460

McGraw Industries	
Ejercicio en Web	461
Capítulo 12. Política de Dividendos	462
Fundamentos de los Dividendos	463
Procedimientos para el pago de dividendos en efectivo	463
Planes de reinversión de dividendos	464
Preguntas de repaso	465
Relevancia de la Política de Dividendos	465
Teoría residual de los dividendos	465
Argumentos acerca de la irrelevancia de dividendos	467
Argumentos acerca de la relevancia de dividendos	468
Preguntas de repaso	469
Factores que Afectan la Política de Dividendos	469
Restricciones legales	469
Restricciones contractuales	470
Restricciones internas	470
Expectativas de crecimiento	471
Consideraciones del propietario	471
Consideraciones de mercado	471
En la práctica: ¿Estuvieron acumulado efectivo los administradores de Ford?	472
Pregunta de repaso	472
Tipos de Políticas de Dividendos	473
Política de razón de pago de dividendos constante	473
Política de dividendos regulares	473
Política de dividendos regulares bajos y adicionales	474
Pregunta de repaso	475
Otras Formas de Dividendos	475
Dividendos accionarios	475
Splits de acciones	477
Recompras de acciones	478
Preguntas de repaso	480
Resumen	480
Problema de autoexamen	481
Problemas	482
Caso del cap. 12: Establecimiento de la política de dividendos y el dividendo inicial de General Access Company	478
Ejercicio en Web	489
Parte 5. Decisiones Financieras a Corto Plazo	491
Capítulo 13. Administración de Capital de Trabajo y de Activos Circulantes	492
Fundamentos del Capital de Trabajo Neto	493
Capital de trabajo neto	493
Compensación entre rentabilidad y riesgo	494
Preguntas de repaso	495
El Ciclo de Conversión de Efectivo	496
Cálculo del ciclo de conversión de efectivo	496
Requerimientos de financiamiento del ciclo de conversión de efectivo	497
Estrategias para administrar el ciclo de conversión de efectivo	500

Preguntas de repaso	500
Administración de Inventarios	501
Diferentes puntos de vista sobre el nivel de inventarios	501
Técnicas comunes de administración de inventarios	501
Administración de inventario internacional	505
Preguntas de repaso	505
Administración de Cuentas por Cobrar	505
Selección y normas de crédito	506
Términos y condiciones de crédito	510
Supervisión de crédito	513
Preguntas de repaso	515
Flotación	515
Agilización de cobranzas	516
En la práctica: ¿Qué hace por usted?	517
Retardo en los pagos	517
Concentración de efectivo	518
Cuentas en ceros	519
Inversión en valores negociables	519
Preguntas de repaso	519
Resumen	521
Problemas de autoexamen	523
Problemas	523
Caso del cap. 13: Evaluación de la eficiencia de la administración de efectivo de Roche Publishing Company	527
Ejercicio en Web	528
Capítulo 14. Administración de Pasivos Circulantes	529
Pasivos Espontáneos	530
Administración de cuentas por pagar	530
En la práctica: Amazon se mantiene en la ética	534
Cargos por pagar	534
Preguntas de repaso	535
Fuentes de Préstamo no Garantizados a Corto Plazo	535
Préstamos bancarios	535
Papel comercial	540
Préstamos internacionales	541
Preguntas de repaso	542
Fuentes de Préstamo Garantizados a Corto Plazo	542
Características de préstamos garantizados a corto plazo	543
Uso de cuentas por cobrar como colateral	544
Uso del inventario como colateral	546
Preguntas de repaso	547
Resumen	548
Problemas de autoexamen	551
Problemas	552
Caso del cap. 14: Selección de una estrategia financiera de Kanton Company y contrato de préstamo garantizado a corto plazo	557
Ejercicio en Web	
Apéndices	

A: Tablas Financieras	A-1
B: Soluciones a los Problemas de Autoevaluación	B-1
C: Respuestas a problemas de fin de capítulo seleccionados	C-1
D: Instrucciones para utilizar el software del CD – ROM	D-1
Fuentes	F-1
Índice	I-1