

Contenido

Prefacio	xxv
Al usuario	xxxvi

Parte

1

Introducción a las finanzas administrativas 1

Capítulo 1		
El papel y el ambiente de las finanzas administrativas	2	
Finanzas y empresas	3	
¿Qué son las finanzas?	3	
Principales áreas y oportunidades de las finanzas	3	
Formas legales de la organización empresarial	4	
¿Por qué estudiar finanzas administrativas?	7	
Preguntas de repaso	8	
La función de las finanzas administrativas	8	
Organización de la función de las finanzas	8	
Relación con la economía	9	
Relación con la contabilidad	10	
Principales actividades del administrador financiero	11	
Preguntas de repaso	11	
Meta de la empresa	12	
¿Incrementar al máximo las utilidades?	12	
		Incremento al máximo de la riqueza de los accionistas
		Gobierno corporativo
		Papel de la ética
		El asunto de agencia
		Preguntas de repaso
		Instituciones y mercados financieros
		Instituciones financieras
		Mercados financieros
		Relación entre instituciones y mercados
		Mercado de dinero
		Mercado de capitales
		<i>En la práctica</i> Enfoque en la práctica
		Warren Buffett: El Oráculo de Omaha
		Preguntas de repaso
		Impuestos empresariales
		Ingreso ordinario
		Ganancias de capital
		Preguntas de repaso

Cómo usar este libro	30	Caso del capítulo 1: Evaluación de la meta de Sports Products, Inc.	36
Resumen	30	Ejercicio de hoja de cálculo	37
Problema de autoevaluación	32	Ejercicio Web	38
Ejercicios de preparación	32		
Problemas	33		
Capítulo 2		Índice de cobertura de pagos fijos	58
Estados financieros y su análisis	39	Preguntas de repaso	59
Informe para los accionistas	40	Índices de rentabilidad	59
Carta a los accionistas	40	Estados de pérdidas y ganancias de tamaño común	59
Los cuatro estados financieros clave	41	Margen de utilidad bruta	60
Notas de los estados financieros	45	Margen de utilidad operativa	61
Consolidación de los estados financieros internacionales	46	Margen de utilidad neta	61
<i>En la práctica</i> Enfoque en la ética:		Ganancias por acción (EPS)	61
Inversionistas y Sox declaran la guerra a los delitos contables	47	Rendimiento sobre los activos totales (ROA)	62
Preguntas de repaso	47	Retorno sobre el patrimonio (ROE)	62
		Preguntas de repaso	63
Uso de las razones financieras	48	Razones de mercado	63
Partes interesadas	48	Relación precio/ganancias (P/E)	63
Tipos de comparaciones de razones	48	Razón mercado/libro (M/L)	63
Precauciones para el uso del análisis de razones	50	Pregunta de repaso	64
Categorías de las razones financieras	51	Un análisis completo de razones	64
Preguntas de repaso	52	Resumen de todas las razones	64
Razones de liquidez	52	Sistema de análisis DuPont	68
Liquidez corriente	52	Preguntas de repaso	71
Razón rápida (prueba ácida)	52	Resumen	71
Pregunta de repaso	53	Problema de autoevaluación	73
Índices de actividad	53	Ejercicios de preparación	74
Rotación de inventarios	54	Problemas	75
Periodo promedio de cobro	54	Caso del capítulo 2: Evaluación de la posición financiera actual de Martin Manufacturing	86
Periodo promedio de pago	55	Ejercicio de hoja de cálculo	88
Rotación de los activos totales	55	Ejercicio Web	90
Pregunta de repaso	56		
Razones de endeudamiento	56		
Índice de endeudamiento	57		
Razón de cargos de interés fijo	58		

Capítulo 3**Flujo de efectivo y planificación financiera 91****Análisis del flujo de efectivo de la empresa 92**

Depreciación	92
Desarrollo del estado de flujos de efectivo	95
Flujo de efectivo operativo	98
Flujo de efectivo libre	101
Preguntas de repaso	102

Proceso de la planificación financiera 102

Planes financieros a largo plazo (estratégicos)	103
Planes financieros a corto plazo (operativos)	103
Preguntas de repaso	104

Planificación de efectivo: presupuestos de caja 104

Pronóstico de ventas	104
Elaboración del presupuesto de caja	105

<i>En la práctica</i> Enfoque en la práctica:	
Pronósticos de caja: es más fácil decirlo que hacerlo	106

Evaluación del presupuesto de caja	110
Cómo enfrentar la incertidumbre del presupuesto de caja	111
Preguntas de repaso	112

Planificación de las utilidades: estados financieros proforma 112

Estados financieros del año anterior	113
Pronóstico de ventas	113
Pregunta de repaso	114

Elaboración del estado de resultados proforma 114

Consideración de los tipos de costos y gastos	115
Preguntas de repaso	116

Elaboración del balance general proforma 117

Preguntas de repaso	119
---------------------	-----

Evaluación de los estados proforma 119

Preguntas de repaso	119
Resumen	120
Problema de autoevaluación	121
Ejercicios de preparación	123
Problemas	124
Caso del capítulo 3: Elaboración de los estados financieros proforma de Martin Manufacturing para 2007	132
Ejercicio de hoja de cálculo	132
Ejercicio Web	133

Parte

2

Conceptos financieros importantes 135

Capítulo 4**Valor temporal del dinero**

136

El papel del valor temporal del dinero en las finanzas

137

Valor futuro y valor presente

137

Herramientas computacionales

138

Patrones básicos del flujo de efectivo

140

Preguntas de repaso

141

Montos únicos

141

Valor futuro de un monto único

141

Valor presente de un monto único

145

Comparación de valor presente y valor futuro

147

Preguntas de repaso

148

Anualidades

148

Tipos de anualidades

149

Cálculo del valor futuro de una anualidad ordinaria

150

Cálculo del valor presente de una anualidad ordinaria

151

Cálculo del valor presente de una perpetuidad

153

Preguntas de repaso

154

Ingresos mixtos

154

Valor futuro de un ingreso mixto

154

Valor presente de un ingreso mixto

156

Pregunta de repaso

158

Capitalización de intereses con una frecuencia mayor que la anual

158

Capitalización semestral

158

Capitalización trimestral

159

Ecuación general para la capitalización

con una frecuencia mayor que la anual 160

Uso de herramientas computacionales

para la capitalización con una frecuencia

mayor que la anual 161

Capitalización continua

162

Tasas de interés anual nominal y efectiva

163

Preguntas de repaso

164

En la práctica Enfoque en la ética:

¿Qué tan justo es el "cheque a efectivo"? 165

Aplicaciones especiales del valor temporal

165

Determinación de los depósitos necesarios

para acumular una suma futura 166

Amortización de préstamos

167

Cálculo de tasas de interés o crecimiento

168

Cálculo de un número desconocido

de periodos 171

Preguntas de repaso

172

Resumen

173

Problema de autoevaluación

175

Ejercicios de preparación

176

Problemas

177

Caso del capítulo 4: Financiamiento de la anualidad de jubilación de Jill Moran

192

Ejercicio de hoja de cálculo

192

Ejercicio Web

193

Capítulo 5**Riesgo y rendimiento 195****Fundamentos del riesgo y el rendimiento 196**

Definición de riesgo	196
Definición de rendimiento	196
Aversión al riesgo	198
Preguntas de repaso	199

Riesgo de un solo activo 199

Evaluación del riesgo	199
Medición del riesgo	201
Preguntas de repaso	205

Riesgo de una cartera 205

Correlation	205
Diversificación	206
Correlación, diversificación, riesgo y rendimiento	208
Diversificación internacional	209

Capítulo 6**Tasas de interés y valoración de bonos 235****Las tasas de interés y los rendimientos requeridos 236**

Fundamentos de las tasas de interés	236
La estructura temporal de las tasas de interés	238
Primas de riesgo: características del emisor y la emisión	240
Preguntas de repaso	241

Bonos corporativos 242

Aspectos legales de los bonos corporativos	242
Costo de los bonos para el emisor	243
Características generales de una emisión de bonos	244

<i>En la práctica</i> Enfoque global: Un sabor internacional para la reducción del riesgo	210
Preguntas de repaso	211

Riesgo y rendimiento: el modelo de precios de activos de capital (CAPM) 211

Tipos de riesgo	211
El modelo: CAPM	212
Preguntas de repaso	218
Resumen	219
Problema de autoevaluación	221
Ejercicios de preparación	222
Problemas	223
Caso del capítulo 5: Análisis del riesgo y el rendimiento de las inversiones de Chargers Products	232
Ejercicio de hoja de cálculo	233
Ejercicio Web	234

Interpretación de las cotizaciones de bonos	245
Calificaciones de bonos	246
<i>En la práctica</i> Enfoque en la ética: ¿Podemos confiar en las agencias calificadoras de bonos?	247
Emisiones de bonos internacionales	248
Preguntas de repaso	250

Fundamentos de la valoración 250

Factores clave	250
El modelo básico de la valoración	251
Preguntas de repaso	253

Valoración de bonos 253

Fundamentos de bonos	253
Valoración básica de los bonos	253
Comportamiento del valor de los bonos	255

Rendimiento al vencimiento (YTM)	258	Problemas	265
Intereses semestrales y valores de bonos	260	Caso del capítulo 6: Evaluación de la inversión propuesta de Annie Hegg en bonos de Atilier Industries	271
Preguntas de repaso	261	Ejercicio de hoja de cálculo	272
Resumen	262	Ejercicio Web	273
Problema de autoevaluación	264		
Ejercicios de preparación	264		

Capítulo 7

Valoración de acciones	274	Otros métodos para la valoración de acciones comunes	296
Diferencias entre el capital de deuda y el capital propio	275	Preguntas de repaso	298
Voz en la administración	275	Toma de decisiones y valor de acciones comunes	298
Derechos de ingresos y activos	275	Cambios en el rendimiento esperado	298
Vencimiento	276	Cambios en el riesgo	299
Tratamiento fiscal	276	Efecto combinado	300
Pregunta de repaso	276	Preguntas de repaso	300
Acciones comunes y preferentes	276	Resumen	300
Acciones comunes	277	Problema de autoevaluación	303
Acciones preferentes	280	Ejercicios de preparación	303
Emisión de acciones comunes	282	Problemas	304
Interpretación de las cotizaciones de acciones	286	Caso del capítulo 7: Evaluación del impacto de la inversión arriesgada propuesta por Suarez Manufacturing en el valor de sus acciones	311
Preguntas de repaso	288	Ejercicio de hoja de cálculo	312
Valoración de acciones comunes	288	Ejercicio Web	313
<i>En la práctica</i> Enfoque en la ética: ¿Requieren ahora los inversionistas una “prima de credibilidad”?	289		
Eficiencia de mercado	289		
Ecuación básica para la valoración de acciones comunes	291		
Modelo de evaluación de flujo de efectivo y libre	294		

*Parte***3****Decisiones de inversión a largo plazo 315****Capítulo 8****Flujos de efectivo del presupuesto de capital 316****El proceso de decisión del presupuesto de capital 317**

Motivos del gasto de capital	317
Pasos del proceso	317
Terminología básica	318
Preguntas de repaso	320

Los flujos de efectivo relevantes 321

<i>En la práctica</i> Enfoque en la ética:	
¿Qué tan exactos son los flujos de efectivo?	321
Componentes principales de los flujos de efectivo	322
Decisiones de expansión y reemplazo	322
Costos hundidos y costos de oportunidad	323
Presupuesto de capital internacional	
e inversiones a largo plazo	324
Preguntas de repaso	324

Cálculo de la inversión inicial 325

Costo de instalación del nuevo activo	325
Beneficios después de impuestos obtenidos de la venta del activo existente	326
Cambio en el capital de trabajo neto	328
Cálculo de la inversión inicial	329
Preguntas de repaso	330

Cálculo de las entradas de efectivo operativas 330

Interpretación del término después de impuestos	330
Interpretación del término entradas de efectivo	331
Interpretación del término incremental	332
Preguntas de repaso	334

Cálculo del flujo de efectivo terminal 334

Beneficios obtenidos de la venta de activos	335
Impuestos sobre la venta de activos	335
Cambio en el capital de trabajo neto	335
Pregunta de repaso	336

Resumen de los flujos de efectivo relevantes 337

Pregunta de repaso	337
Resumen	337
Problema de autoevaluación	339
Ejercicios de preparación	340
Problemas	340

Caso del capítulo 8: Desarrollo de los flujos de efectivo relevantes de la decisión de renovación o reemplazo de la máquina de Clark Upholstery Company	349
---	-----

Ejercicio de hoja de cálculo	350
------------------------------	-----

Ejercicio Web	351
---------------	-----

Capítulo 9**Técnicas del presupuesto de capital: certeza y riesgo 352****Técnicas del presupuesto de capital 353**

Flujos de efectivo relevantes de Bennett Company	353
Periodo de recuperación de la inversión	354
Valor presente neto (VPN)	357
Tasa interna de rendimiento (TIR)	359
Preguntas de repaso	362

Comparación de las técnicas de VPN y TIR 362

Perfiles del valor presente neto	362
Clasificaciones conflictivas	363
¿Cuál es el mejor método?	364
Preguntas de repaso	365

Aspectos adicionales: opciones reales y racionamiento de capital 366

Reconocimiento de las opciones reales	366
Selección de proyectos con racionamiento de capital	368
Preguntas de repaso	370

Métodos conductuales para enfrentar el riesgo 370

Análisis de sensibilidad y análisis de escenarios	371
Árboles de decisión	372
Simulación	372
Aspectos de riesgo internacional	373
Preguntas de repaso	375

Tasas de descuento ajustadas al riesgo 375

Determinación de las tasas de descuento ajustadas al riesgo (RADR)	376
<i>En la práctica</i> Enfoque en la ética: Warren Buffett frente a la autoridad de terremotos de california	377
RADR en la práctica	379
Preguntas de repaso	380
Resumen	381
Problema de autoevaluación	383
Ejercicios de preparación	384
Problemas	386
Caso del capítulo 9: Toma de decisión de inversión en un torno de Norwich Tools	397
Ejercicio de hoja de cálculo	398
Ejercicio Web	399

*Parte***4****Decisiones financieras a largo plazo 401****Capítulo 10****El costo de capital 402****Introducción al costo de capital 403**

Algunos supuestos clave	403
-------------------------	-----

<i>En la práctica</i> Enfoque en la ética: Contabilidad creativa y costo de capital en Worldcom	404
---	-----

El concepto básico	404
--------------------	-----

Fuentes específicas de capital	405
Preguntas de repaso	406

El costo de la deuda a largo plazo 407

Beneficios netos	407
Costo de la deuda antes de impuestos	407
Costo de la deuda después de impuestos	410
Preguntas de repaso	410

El costo de acciones preferentes	410	El costo marginal y las decisiones de inversión	418
Dividendos de las acciones preferentes	410	El costo de capital marginal ponderado (CCMP)	418
Cálculo del costo de las acciones preferentes	411	El programa de oportunidades de inversión (POI)	421
Pregunta de repaso	411	Uso del CCMP y POI para tomar decisiones de financiamiento e inversión	421
El costo de las acciones comunes	411	Preguntas de repaso	423
Cálculo del costo de capital en acciones comunes	411	Resumen	423
El costo de las ganancias retenidas	413	Problema de autoevaluación	425
El costo de nuevas emisiones de acciones comunes	414	Ejercicios de preparación	426
Preguntas de repaso	415	Problemas	427
El costo de capital promedio ponderado	415	Caso del capítulo 10: Toma de decisiones de financiamiento e inversión de Star Products	433
Cálculo del costo de capital promedio ponderado (CCPP)	415	Ejercicio de hoja de cálculo	435
Esquemas de ponderación	416	Ejercicio Web	436
Valor económico agregado (EVA®)	417		
Preguntas de repaso	418		
Capítulo 11		El método EBIT-EPS para seleccionar la estructura de capital	459
Apalancamiento y estructura de capital	437	Presentación gráfica de un plan de financiamiento	459
Apalancamiento	438	Comparación de las estructuras de capital alternativas	461
Análisis del punto de equilibrio	439	Consideración del riesgo en el análisis EBIT-EPS	462
Apalancamiento operativo	442	Las desventajas básicas del análisis EBIT-EPS	463
<i>En la práctica</i> Enfoque en la práctica:		Pregunta de repaso	464
Adobe's Operating Leverage	445		
Apalancamiento financiero	446	Selección de la estructura de capital óptima	464
Apalancamiento total	448	Vinculación	464
Preguntas de repaso	451	Cálculo del valor	465
La estructura de capital de la empresa	451	Incremento al máximo del valor y de las EPS	465
Tipos de capital	451	Otras consideraciones importantes	466
Evaluación externa de la estructura de capital	452	Preguntas de repaso	466
Estructura de capital de empresas no estadounidenses	452		
Teoría de la estructura de capital	454		
La estructura de capital óptima	457		
Preguntas de repaso	459		

Resumen	467	Caso del capítulo 11: Evaluación de la estructura de capital de McGraw Industries	476
Problema de autoevaluación	469	Ejercicio de hoja de cálculo	477
Ejercicios de preparación	470	Ejercicio Web	478
Problemas	471		
Capítulo 12		Tipos de políticas de dividendos	490
Política de dividendos	479	Política de dividendos según una razón de pago constante	491
Fundamentos de los dividendos	480	Política de pago de dividendos periódicos	491
Procedimientos del pago de dividendos en efectivo	480	Política de dividendos bajos periódicos y extraordinarios	492
Tratamiento fiscal de los dividendos	482	Pregunta de repaso	493
Planes de reinversión de dividendos	482	Otras formas de dividendos	493
Preguntas de repaso	482	Dividendos en acciones	493
La relevancia de la política de dividendos	483	Divisiones de acciones	495
La teoría residual de dividendos	483	Readquisiciones de acciones	496
Argumentos sobre la irrelevancia de los dividendos	485	Preguntas de repaso	497
Argumentos sobre la relevancia de los dividendos	486	Resumen	498
Preguntas de repaso	486	Problema de autoevaluación	499
Factores que afectan la política de dividendos	486	Ejercicios de preparación	500
Restricciones legales	487	Problemas	501
Restricciones contractuales	488	Caso del capítulo 12: Establecimiento de la política de dividendos y el dividendo inicial de General Access Company	506
Restricciones internas	488	Ejercicio de hoja de cálculo	507
Perspectivas de crecimiento	488	Ejercicio Web	508
Consideraciones de los propietarios	488		
<i>En la práctica</i> Enfoque en la ética:			
¿Los administradores de Ford acumulaban efectivo?	489		
Aspectos del mercado	490		
Pregunta de repaso	490		

*Parte***5****Decisiones financieras a corto plazo 509****Capítulo 13****Capital de trabajo y administración de activos corrientes****510****Fundamentos del capital de trabajo neto****511**

Capital de trabajo neto

511

El equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo

512

Preguntas de repaso

513

El ciclo de conversión del efectivo **514**

Cálculo del ciclo de conversión del efectivo

514

Financiamiento de las necesidades del ciclo de conversión del efectivo

515

Estrategias para administrar el ciclo de conversión del efectivo

518

Preguntas de repaso

518

Administración de inventarios **518**

Diferentes puntos de vista sobre el nivel de inventario

519

Técnicas comunes para la administración de inventarios

519

En la práctica Enfoque en la práctica:

RFID: La moda del futuro

523

Administración de inventarios internacionales

523

Preguntas de repaso

524

Administración de cuentas por cobrar**524**

Selección y estándares de crédito

524

Condiciones de crédito

529

Supervisión de crédito

531

Preguntas de repaso

533

Administración de ingresos y desembolsos**534**

Tiempo de acreditación

534

Aceleración de cobros

534

Prolongación de pagos

535

Concentración del efectivo

535

Cuentas balance cero

536

Inversión en valores negociables

537

Preguntas de repaso

537

Resumen

539

Problema de autoevaluación

540

Ejercicios de preparación

541

Problemas

542

Caso del capítulo 13: Evaluación de la eficiencia de la administración del

efectivo de Roche Publishing Company

546

Ejercicio de hoja de cálculo

547

Ejercicio Web

548

Capítulo 14**Administración de pasivos corrientes****549****Pasivos espontáneos****550**

Administración de las cuentas por pagar 550

En la práctica Enfoque en la ética: Amazon mantiene sus prácticas éticas para evitar morder la mano que le da de comer 554

Deudas acumuladas 554

Preguntas de repaso 555

Fuentes sin garantía de préstamos a corto plazo**555**

Préstamos bancarios 555

Papel comercial 560

Préstamos internacionales 561

Preguntas de repaso 562

Fuentes garantizadas de préstamos a corto plazo**562**

Características de los préstamos a corto plazo garantizados 563

El uso de las cuentas por cobrar como colateral 564

El uso del inventario como colateral 566

Preguntas de repaso 567

Resumen 568

Problema de autoevaluación 571

Ejercicios de preparación 572

Problemas 572

Caso del capítulo 14: Selección de la estrategia de financiamiento y del acuerdo de préstamo a corto plazo sin garantía de Kanton Company 578

Ejercicio de hoja de cálculo 579

Ejercicio Web 580

Apéndices

A Tablas financieras A-1

B Soluciones a los problemas de autoevaluación B-1

C Respuestas a problemas de capítulo seleccionados C-1

Glosario G-1

Créditos CR-1

Índice I-1

Capítulo en Web: Financial Markets and Institutions

Capítulo en Web: International Managerial Finance