

INDICE

Prefacio	xxi
Parte Uno. Introducción	1
1. Función y Objetivo de la Administración Financiera	2
Conceptos Clave del Capitulo	2
Reto Financiero: Cuestionamientos sobre Administración Financiera	3
Introducción	4
Formas de organización de las empresas	5
Conceptos clave: Maximizar la riqueza de los accionistas: objetivo principal	7
Maximizar la riqueza de los accionistas: estrategias gerenciales	11
Concepto clave: flujo de efectivo	15
Concepto clave: Regla del valor presente neto	17
Organización de la función de la administración financiera	18
Aspectos éticos: Práctica de la contabilidad financiera	19
Aspectos de finanzas empresariales: Maximizar la riqueza de los accionistas	22
La administración financiera y otras disciplinas	23
Oportunidades de desarrollo profesional en las finanzas	24
Afiliación a asociaciones de profesionales en finanzas	26
Organización del texto	27
Resumen	28
Preguntas y temas para análisis	29
2. El Mercado Financiero Nacional e Internacional	31
Conceptos clave del capitulo	31
Reto financiero: Long – Term Capital Mangement, L.P	32
Introducción	33
Impuestos sobre la renta y administración financiera	33
Generalidades y operación de los mercados de valores de Estados Unidos	39
La economía global y las empresas transnacionales	41
Aspectos éticos: Uso indebido de la información privilegiada	43
Los mercados de divisas extranjeras y los tipos de cambio	44
Concepto clave: Eficiencia del mercado	49
Concepto clave: Rendimiento del periodo de retención	53
Aspectos internacionales: eficiencia del mercado fuera de Estados Unidos	54
Resumen	54
Preguntas y temas para análisis	56
Problemas de autoevaluación	56
Problemas	56
Apéndice 2A: Impuestos	58
Introducción	58
Impuestos sobre la renta corporativos	59
Aspectos de finanzas empresariales: Corporaciones P	60
3. Evaluación del Desempeño Financiero	62
Conceptos clave del capitulo	63
Reto financiero: Administración de activos y medición del desempeño	63

financiero	
Introducción	64
Usos del análisis financiero	65
Interpretación de las razones financieras	65
Clasificación básica de las razones financieras	66
Resumen del análisis de las razones financieras	79
Análisis de tendencias	82
Análisis de rentabilidad: rendimiento sobre la inversión	83
Concepto clave: Análisis de la rentabilidad mediante el rendimiento sobre el capital contable	84
Fuentes de datos financieros comparativos	85
Advertencias sobre el análisis de razones financieras	87
Calidad de las utilidades, balance general y análisis financiero	88
Valor agregado de mercado: una medición alterna del desempeño	90
Aspectos internacionales: Análisis financiero de las corporaciones transnacionales	92
Inflación y análisis de estados financieros	93
Concepto clave: Análisis de flujo de efectivo	93
Resumen	99
Preguntas y temas para análisis	100
Problemas de autoevaluación	100
Problemas	102
Parte Dos: Determinantes de la Valuación	111
4. Valor del Dinero en el Tiempo	112
Conceptos clave del capítulo	112
Reto financiero: oportunidad de Powebell	113
Introducción	113
Interés	114
Interés simple	115
Interés compuesto y valor futuro	116
Valor presente	122
Anualidades	124
Valor presente: Patrones adicionales de flujo de efectivo	133
Periodos de capitalización y tasas de interés efectivas	137
Solución al reto financiero	141
Resumen	141
Preguntas y temas para análisis	143
Problemas de autoevaluación	144
Problemas	144
Problema integral de caso: Valor del dinero en el tiempo	150
Apéndice 4A: Capitalización Continua y Descuento	151
Capitalización continua	151
Descuento continuo	152
Cálculos de tasas efectivas	152
Problemas de autoevaluación	153
Problemas	153
5. Análisis de Riesgo y Rendimiento	154
Conceptos clave del capítulo	154
Reto financiero: Riesgo y rendimiento en las acciones comunes de AT&T	155

Introducción	156
Significado y medición del riesgo	156
Concepto clave: Relación entre riesgo y rendimiento	163
Diversificación de inversiones y análisis del riesgo de cartera	170
El riesgo de cartera y el modelo de valuación de activos de capital	178
Aspectos internacionales: Diversificación y las empresas transnacionales	186
Aspectos éticos: Valores de alto riesgo	187
Otras dimensiones del riesgo	188
Resumen	189
Preguntas y temas para análisis	190
Problemas de autoevaluación	192
Problemas	193
6. Valores de Renta Fija: Características y Valuación	199
Conceptos clave del capítulo	199
Reto Financiero; Efecto de un plan de readquisición de acciones en los tenedores de bonos de Ford	200
Introducción	200
Características de la deuda a largo plazo	201
Aspectos internacionales: El mercado internacional de bonos	212
Concepto clave: Valuación de activos	212
Valuación de bonos	215
Aspectos éticos: Compras apalancadas y valores de los bonos	221
Características de las acciones preferentes	223
Valuación de las opciones preferentes	226
Resumen	227
Preguntas y temas para análisis	228
Problemas de autoevaluación	229
Problemas	230
Apéndice 6A: Análisis de Refinamiento de Bonos	233
Proceso de refinamiento de bonos	233
Problemas	236
7. Acciones Comunes: Características, Valuación y Emisión	237
Conceptos clave del capítulo	237
Reto financiero: Amazon.com	238
Introducción	239
Características de las acciones comunes	240
El proceso de ofertas de valores: la función del banquero de inversión	245
Concepto clave: Valuación de acciones comunes	251
Aspectos internacionales: Mercados globales de valores	252
Aplicación del modelo general de valuación de dividendos	255
Aspectos de finanzas empresariales: Valuación de empresas de propiedad cerrada	258
Resumen	262
Preguntas y temas para análisis	262
Problemas de autoevaluación	263
Problemas	264
Parte Tres: La Decisión de Inversión de Capital	269
8. Presupuestos de Capital y Análisis de Flujos de Efectivo	270
Conceptos clave del capítulo	270

Reto financiero: Oportunidades de inversión de capital durante una disminución en la actividad económica: el caso Cleveland Cliffs Inc	271
Introducción	272
Términos y conceptos básicos en los presupuestos de capital	273
Estructura básica para los presupuestos de capital	274
Generación de propuestas de proyectos de inversión	276
Concepto clave: Principios para la estimación de flujos de efectivo	278
Inversión neta (NINV)	279
Flujos de efectivo netos (de operación)	280
Proyectos de ampliación de activos	285
Proyectos de reemplazo de activos	287
Problemas en la estimación de flujos de efectivo	289
Práctica de la estimación de flujos de efectivo para los presupuestos de capital	290
Aspectos éticos: Sesgos en la estimación de flujos de efectivo	291
Resumen	292
Preguntas y temas para análisis	292
Problemas de autoevaluación	293
Problemas	293
Apéndice 8A: Depreciación	298
Introducción a la depreciación	298
Depreciación acelerada	299
Sistema modificado para la recuperación acelerada de costos	301
Bienes raíces	303
Preguntas y temas para análisis	303
Problemas	304
9. Presupuestos de Capital: Criterios de Decisión y Consideraciones sobre Opciones Reales	305
Conceptos clave del capítulo	305
Reto financiero: Opciones reales y proceso de producción de automóviles: el caso Honda y Toyota	306
Introducción	307
Concepto clave: Modelos de decisión para evaluar opciones	307
Racionamiento de capital y la decisión de presupuestos de capital	319
Revisión y auditoría de un proyecto	322
Ejemplo integral de presupuestos de capital: Apertura de una nueva sucursal bancaria	323
Inflación e inversión de capital	326
Opciones reales en los presupuestos de capital	326
Aspectos internacionales: Marco para las decisiones internacionales de erogación de capital	328
Aspectos de finanzas empresariales: Presupuesto de capital	330
Aspectos éticos: Uso de los recursos de los accionistas	331
Resumen	332
Preguntas y temas para análisis	333
Problemas de autoevaluación	333
Problemas	334
Problemas de caso integral: Presupuestos de capital	340
Apéndice 9A: Inversiones Mutuamente Excluyentes con Periodos de	341

Vida Desiguales	
Cadenas de reemplazo	341
Rentas anuales equivalentes	343
Problemas	344
10. Presupuesto de Capital y Riesgo	346
Conceptos clave del capítulo	346
Reto financiero: Evel Knievel y la Montana Power Company	347
Introducción	348
Comparación entre riesgo total de un proyecto y riesgo de cartera	348
Ajuste del riesgo total del proyecto	349
Ajuste del riesgo beta e los presupuestos de capital	358
Aspectos internacionales: Elementos especiales del riesgo en los presupuestos de capital	349
Aspecto éticos: Johnson & Johnson y la posesión de información confidencial propiedad de la competencia	361
Resumen	364
Preguntas y temas para análisis	365
Problemas de autoevaluación	365
Problemas	366
Problema de caso integral: Presupuesto de capital y análisis de riesgo	373
Parte Cuatro: El Costo y la Estructura de Capital, y la Política de Dividendos	
11. Costo de Capital	376
Conceptos clave del capítulo	376
Reto financiero: Costo de Capital de Mountain Fuel Supply Company	377
Introducción	378
Resumen de notación	379
Concepto clave: Costo ponderado de capital	379
Costos relativos del capital	381
Cálculo de los componentes del costo de capital	383
Costos de capital divisionales	392
Como determinar el programa del costo ponderado (marginal) del capital	394
Aspectos internacionales: El costo de capital para la empresas transnacionales	396
Cómo determinar el presupuesto óptimo de capital	397
Aspectos de finanzas empresariales: Costo de capital	398
Costo de los fondos generados por depreciación	399
Resumen	400
Preguntas y temas para análisis	401
Problemas de autoevaluación	402
Problemas	402
Problemas integral de caso: Costo de capital	409
12. Conceptos de Estructura de Capital	411
Conceptos clave del capítulo	411
Reto financiero. Estructura óptimo de capital en el sector aeronáutico: Comparación entre US Airways y Southwest Airlines	412
Introducción	413
Decisiones relacionadas con la estructura de capital y la maximización de la riqueza de los accionistas	413

Concepto clave: Riesgo de negocios	414
Concepto clave: Riesgo y apalancamiento financieros	416
Teoría de la estructura de capital	419
Aspectos éticos: Impacto de las adquisiciones apalancadas	433
Aspectos internacionales: Estructura de capital	434
Resumen	434
Preguntas y temas para análisis	435
Problemas de autoevaluación	436
Problemas	436
13. Administración de la Estructura de Capital en la Práctica	440
Conceptos clave del capítulo	440
Reto Financiero: Una significativa reducción de deuda en el balance de AT&T	441
Introducción	441
Apalancamiento operativo y financiero	442
Otros indicadores de riesgo financiero	450
Análisis EBIT – EPS	451
Análisis de insolvencia de efectivo	456
Otros factores que deben considerarse al establecer la estructura de capital	459
Aspectos internacionales: Equilibrio de los riesgos operativos y financiero en Nestlé	460
Resumen	462
Preguntas y temas para análisis	463
Problemas de autoevaluación	463
Problemas	464
Apéndice 13A: Análisis del Punto de Equilibrio	473
Introducción	473
Análisis del punto de equilibrio gráfico	473
Análisis del punto equilibrio algebraico	474
Análisis del punto de equilibrio y evaluación de riesgos	478
Limitaciones del análisis del punto de equilibrio	479
Punto de equilibrios en efectivo	480
Preguntas y temas para análisis	481
Problemas de autoevaluación	481
Problemas	482
14. Políticas de Dividendos	484
Conceptos clave de capítulo	484
Reto Financiero: Ford reduce sus dividendos para conservar efectivo	485
Introducción	486
Determinantes de la política de dividendos	487
Política de dividendos y valor de la empresa	493
Política de dividendos	496
Aspectos de finanzas empresariales: Política de dividendos	500
Cómo se pagan los dividendos	501
Aspectos internacionales: Políticas de empresas transnacionales	502
Dividendos de acciones y splits de acciones	503
Recompra de acciones como decisiones de dividendos	505
Resumen	508

Preguntas y temas para análisis	509
Problemas de autoevaluación	510
Problemas	511
Parte Cinco: Administración del Capital de Trabajo y Pronóstico Financiero	515
15. Pronóstico Financiero y Política de Capital de Trabajo	516
Conceptos clave del capítulo	516
Reto financiero: Pronóstico financiero en Boeing	517
Introducción	517
Pronóstico financiero	518
Política de capital de trabajo	527
Aspectos éticos: Uso de los fondos de retiro	532
Niveles de inversión de capital de trabajo	532
Proporciones de financiamiento a corto y largo plazos	535
Política general de capital de trabajo	540
Resumen	541
Preguntas y temas para análisis	542
Problemas de autoevaluación	543
Problemas	544
16. Administración de Efectivo y Títulos Negociables	555
Conceptos clave del capítulo	555
Reto financiero; Inversión de la reserva de efectivo de Microsoft	556
Introducción	556
Saldo de activos líquidos	558
Control de activos líquidos	558
Control de cobro y gasto de efectivo	563
Aspectos éticos: Administración de efectivo	569
Transferencia electrónica de fondos	570
Inversión e títulos negociables	571
Aspectos de finanzas empresariales: Administración de efectivo	572
Aspectos internacionales: Administración de efectivo	576
Resumen	578
Preguntas y temas para análisis	578
Problemas de autoevaluación	579
Problemas	580
17. Administración de Cuentas por Cobrar e Inventarios	585
Conceptos clave del capítulo	585
Reto financiero: Administración de inventarios “justo a tiempo” en Dell Computer	586
Introducción	586
Administración de cuentas por cobrar	587
Evaluación de los solicitantes de crédito	592
Administración de inventarios	597
Modelos para el control de inventarios	601
Resumen	607
Preguntas y temas para análisis	608
Problemas de autoevaluación	609
Problemas	610
18. Opciones de Financiamiento a Corto y Mediano Plazos	617

Conceptos clave del capítulo	617
Reto financiero: Uso de crédito sobre inventarios para salvar de la quiebra a Fashion Bug	618
Introducción	586
Administración de cuentas por cobrar	587
Evaluación de los solicitantes de crédito	595
Administración de inventarios	597
Modelos para el control de inventarios	601
Resumen	607
Preguntas y temas para análisis	608
Problemas de autoevaluación	609
Problemas	610
18. Opciones de Financiamiento a Corto y Mediano Plazos	617
Conceptos clave del capítulo	617
Reto financiero: Uso de crédito sobre inventarios para salvar de la quiebra a Fashion Bug	618
Introducción	619
Costo de los fondos a corta plazo	620
Crédito comercial	621
Gastos devengadores e ingreso diferido	624
Créditos bancario a corto plazo	625
Papel comercial	629
Crédito sobre cuentas por cobrar	630
Créditos sobre inventarios	634
Aspectos internacionales: Financiamiento con cuentas por cobrar en el extranjero	636
Crédito a mediano plazo	636
Provisiones de garantía y cláusulas de protección	640
Proveedores de crédito a mediano plazo	642
Crédito sobre equipo	643
Resumen	644
Preguntas y temas para análisis	645
Problemas de autoevaluación	647
Problemas	648
Problemas integral de caso: Administración del capital de trabajo	653
Parte Seis: Temas Avanzados de la Administración Financiera Contemporánea	656
19. Financiamiento a Través del Arrendamiento	657
Conceptos clave de capítulo	657
Reto financiero: Las garantías de arrendamiento de Kmart Resultaron Costosas	658
Introducción	659
Tipos de arrendamiento	659
Ventajas y desventajas de arrendamiento	662
Aspectos de finanzas empresariales: El arrendamiento en las pequeñas empresas	664
Aspectos fiscales y contables del arrendamiento	665
Determinación de los pagos de arrendamiento: Perspectiva del arrendador	667

Aspectos éticos: Arrendadores de Continental Airlines en quiebra	669
Análisis de arrendamiento o compra: perspectiva del arrendamiento	669
Resumen	672
Preguntas y temas para análisis	672
Problemas de autoevaluación	673
Problemas	673
Problema integral de caso: Análisis del Arrendamiento y el crédito a plazo	675
20. Financiamiento con Derivados	677
Conceptos clave del capítulo	677
Reto financiero: Reasignación de precios a las “opciones subvaluadas”	678
Introducción	679
Opciones	679
Títulos convertibles	683
Warrants	687
Análisis de las ofertas de derechos	690
Swaps de tasas de interés	691
Resumen	693
Preguntas y temas para análisis	694
Problemas de autoevaluación	694
Problemas	695
Apéndice 20A: Modelo Black – Scholes para la Asignación de Precios a Opciones	699
Fundamentos de la valuación de opciones	699
Modelo Black – Scholes para la asignación de precios a opciones	700
Aplicación del modelo Black – Scholes	701
Problema	702
21. Administración Financiera Internacional	703
Conceptos clave del capítulo	703
Reto financiero: Argentina se hunde financieramente	704
Introducción	705
Factores que influyen en los tipos de cambio	705
Pronóstico de los tipos de cambio a futuro	712
Riesgo cambiario	713
Aspectos éticos: Pago de sobornos en el extranjero	717
Resumen	719
Preguntas y temas para análisis	719
Problemas de autoevaluación	720
Problemas	720
22. Reestructuración Corporativa	723
Conceptos clave del capítulo	723
Reto financiero: El rápido colapso de Enron	724
Introducción	725
Fusiones	725
Evaluación de los candidatos a fusión	734
Análisis de una adquisición apalancada	738
Quiebra de empresas	740
Alternativas para un negocio en quiebra	742
Resumen	748

Preguntas y temas para análisis	749
Problemas de autoevaluación	751
Problemas	751
Problemas integral de caso: Fusiones y adquisiciones	755
Materiales de Referencia	
Tabla 1: Factor de interés a valor futuro (FVIF)	758
Tabla II: Factor de interés a valor presente (PVIF)	759
Tabla III: Valor futuro de un factor de interés anual (FVIFA)	760
Tabla IV: Valor presente de un factor de interés anual (PVIFA)	761
Tabla V: Distribución normal	762
Glosario	763
Soluciones a los problemas de autoevaluación	773
Respuesta a problemas seleccionados	795
Índices	797