

INDICE

Prefacio	XVII
Parte 1. Los Fundamentos de las Finanzas	1
Compañías de crecimiento	1
1. Las Metas y las Funciones de las Finanzas	2
La creación del valor	2
La decisión sobre las inversiones	5
La decisión sobre financiamiento	5
La decisión sobre los dividendos	6
La administración financiera	6
Preguntas	7
Referencias seleccionadas	7
2. Conceptos en la Valuación	9
El valor del dinero en el tiempo	9
Valores actuales	14
Tasa interna de rentabilidad o rendimiento	19
Rendimiento de bonos	21
El rendimiento de una inversión en acciones	26
Modelos de descuento de dividendos	29
Medición del riesgo – la desviación estándar	37
Resumen	41
Problemas para autocorrección	42
Problemas	43
Soluciones a los problemas para autocorrección	46
Referencias seleccionadas	49
3. Riesgos y Rentabilidad en el Mercado	51
Mercados financieros eficientes	51
Portafolio de valores	53
Análisis y selección del portafolio de valores múltiples	59
Modelo de precios de activos de capital	64
Rendimiento esperado para el valor individual	71
Ciertas temas con el CAPM	75
Resumen	81
Problemas para autocorrección	82
Problemas	82
Soluciones a los problemas para autocorrección	87
Referencias seleccionadas	88
4. Evaluación Factorial y Multivariada	89
CAPM extendido	89
Modelos factoriales en general	95
Teoría de precios de arbitraje	98
Resumen	102
Problemas para autocorrección	103
Problemas	103
Soluciones a los problemas para autocorrección	105
Referencias seleccionadas	160
5. Valuación de Opciones	108
Valor de una opción en la fecha de vencimiento	108

Valuación con un periodo al vencimiento: una consideración general	109
Fijación de precios de opciones binomiales de una posición con cobertura	114
El modelo de opción Black – Scholes	117
Opciones estadounidenses	124
La deuda y otras opciones	126
Resumen	126
Apéndice: paridad put - call	127
Problemas para autocorrección	128
Problemas	129
Soluciones a los problemas para autocorrección	131
Referencias seleccionadas	132
Parte 2. La Inversión en Activos y Rendimientos Requeridos	135
Caso: National Foods Corporation	135
6. Principios de la Inversión de Capital	143
El marco administrativo	143
Métodos para la evaluación	148
NPV en compañía con IRR	153
Depreciación y otros refinanciamientos en la información de flujo de efectivo	157
¿Qué sucede cuando se raciona el capital?	160
La inflación y el presupuesto de capital	161
Información para analizar una adquisición	165
Resumen	167
Apéndice: tasas internas múltiples de rendimiento	168
Problemas para autocorrección	170
Problemas	172
Soluciones a los problemas para autocorrección	175
Referencias seleccionadas	177
7. El Riesgo y Opciones Reales en la Presupuestación del Capital	179
La cuantificación del riesgo y su evaluación	179
Riesgo total para inversiones múltiples	188
Opciones reales en las inversiones de capital	191
Resumen	202
Problemas para autocorrección	203
Problemas	204
Soluciones a los problemas para autocorrección	209
Referencias seleccionadas	211
8. Creación del Valor Mediante los Rendimientos Requeridos	213
Los fundamentos de la creación de valor	213
Medición de los rendimientos requerimientos basados en el mercado	215
La modificación requerido de promedio ponderado	222
Valor presente ajustado	228
Rendimiento divisionales requeridos	230
El costo global del capital de una compañía	234
Diversificación de activos y análisis de riesgo total	237
La evaluación de las adquisiciones	241
Resumen	244
Problemas para autocorrección	246

Problemas	247
Soluciones a los problemas para autocorrección	252
Referencias seleccionadas	255
Parte 3. Políticas sobre Financiamiento y Dividendos	257
Keppel Corporation	257
9. Teoría de la Estructura del Capital	258
Introducción a la teoría	258
La posición de Modigliani – Miller	262
Los impuestos y la estructura del capital	266
El efecto de los costos de quiebra	274
Otras imperfecciones	276
Temas de incentivos y costos de intermediación	277
Señalamiento financiero	284
Resumen	285
Problemas para autocorrección	286
Problemas	287
Soluciones a los problemas para autocorrección	291
Referencias seleccionadas	293
10. La Toma de Decisiones sobre la Estructura de Capital	295
Análisis EBIT – UPA	295
La capacidad del flujo de efectivo para dar servicio a la deuda	298
Otros métodos de análisis	304
Sincronización y flexibilidad	306
¿La ley del más fuerte en el financiamiento?	307
Una lista de verificación cuando se trata del financiamiento	308
Resumen	309
Problemas para autocorrección	310
Problemas	311
Soluciones a los problemas para autocorrección	313
Referencias seleccionadas	316
11. La Política de Dividendos: Teoría y Práctica	317
Aspectos del procedimiento del pago de dividendos	317
Irrelevancia en el pago de los dividendos	318
Argumentos para que cobren importancia los pagos de dividendos	321
Señalamiento financiero	325
Pruebas empíricas e implicaciones para los pagos	326
Recompra de acciones	329
Dividendos en acciones y divisiones de acciones	333
Consideraciones administrativas respecto de la política de dividendos	338
Resumen	342
Problemas para autocorrección	344
Problemas	345
Soluciones a los problemas para autocorrección	349
Referencias seleccionadas	351
Parte 4. Administración de la Liquidez y del Capital de Trabajo	355
Caso: Flores Distributors, Inc,	355
12. Activos Líquidos y Estructuración de los Pasivos	359
La liquidez y su papel	359

Cuentas por cobrar e inventarios	363
Estructura de los pasivos	365
Resumen	367
Problemas para autocorrección	368
Problemas	369
Soluciones a los problemas para autocorrección	370
Referencias seleccionadas	371
13. La Administración de efectivo y los Valores Negociables	372
La función de la administración de efectivo	372
La administración de la cobranza	373
El control de los desembolsos	376
Transferencias electrónicas de fondos	379
El equilibrio entre el efectivo y los valores negociables	381
La inversión en valores negociables	388
Resumen	396
Problemas para autocorrección	396
Problemas	397
Soluciones a los problemas para autocorrección	399
Referencias seleccionadas	400
14. La Administración de las Cuentas por Cobrar y los Inventarios	402
Políticas de crédito y cobranza	402
La evaluación del solicitante de crédito	412
Viñeta: el desafío de las cuentas por cobrar	416
Administración y control de inventarios	421
La incertidumbre y las existencias de seguridad	424
El inventario y el administrador financiero	428
Resumen	429
Apéndice: Aplicación del análisis discriminatorio a la selección de cuentas	403
Problemas para autocorrección	433
Problemas	435
Soluciones a los problemas para autocorrección	439
Referencias seleccionadas	440
15. Financiamiento sin Garantía de Corto Plazo	442
El tipo de financiamiento, desde el punto de vista conceptual	442
Financiamiento mediante crédito comercial	446
Cuentas acumuladas como financiamiento espontáneo	451
Crédito en el mercado de dinero	452
Préstamo de corto plazo	454
Resumen	459
Problemas para autocorrección	460
Problemas	460
Soluciones a los problemas para autocorrección	462
Referencias seleccionadas	463
16. Préstamo con Garantía y Financiamiento a Plazos	464
Convenios de préstamo con garantía	464
Deuda de mediano plazo	473
Convenios de protección y acuerdo de préstamo	477

Resumen	482
Problemas para autocorrección	483
Problemas	484
Soluciones a los problemas para autocorrección	486
Referencias seleccionadas	488
Parte 5. Financiamiento en el Mercado de Capitales y la Administración del Riesgo	489
Privatización	489
17. Fundamentos para el Financiamiento a Largo Plazo	490
El propósito de los mercados financieros	490
Tasas nominales y reales de rendimiento	494
Curvas de rendimiento y su uso	500
Asignación de precios contra el riesgo de incumplimiento a partir de instrumentos de tesorería	504
Resumen	507
Problemas para autocorrección	508
Problemas	508
Soluciones a los problemas para autocorrección	510
Referencias seleccionadas	511
18. Arrendamiento Financiero	512
Características de un arrendamiento	512
Tratamiento contable y fiscal de los arrendamientos	514
Rendimiento para el arrendador	517
Arrendar o comprar/pedir prestado	519
Fuentes de valor en el arrendamiento	526
Resumen	529
Problemas para autocorrección	530
Problemas	531
Soluciones a los problemas para autocorrección	532
Referencias seleccionadas	535
19. Emisión de Valores	536
Oferta pública de valores	536
La venta de acciones comunes por medio de una emisión de derechos	541
Financiamiento inicial	548
Efectos de la información	550
Resumen	552
Problemas para autocorrección	553
Problemas	554
Soluciones a los problemas para autocorrección	556
Referencias seleccionadas	557
20. Financiamiento de Ingreso Fijo y Pasivo para Pensiones	559
Características de la deuda	559
Tipos de financiamiento por deuda	563
Características de retiro y redondeo	566
Colocación privadas	574
Acciones preferentes	576
Responsabilidad del fondo de pensiones	580
Resumen	583
Problemas para autocorrección	584

Problemas	585
Soluciones a los problemas para autocorrección	587
Referencias seleccionadas	588
21. Financiamiento con Opciones: Warrants, Convertibles e Intercambiables	590
El uso de warrants	591
Valores convertibles	594
El valor de valores convertibles	600
Deuda intercambiable	604
Resumen	606
Apéndice: La evaluación de bonos convertibles frente a la volatilidad de la compañía, el riesgo de incumplimiento y tasas de interés fluctuantes	607
Problemas para autocorrección	610
Problemas	611
Soluciones a los problemas para autocorrección	614
Referencias seleccionadas	615
22. Manejo del Riesgo Financiero	617
Valores derivados	617
Cobertura contra el riesgo	618
Mercados de futuros	620
Contratos adelantados	625
Contratos de opciones	627
Swap de tasas de interés	631
Contratos de divisas	637
Contratos de mercancías	638
Resumen	638
Problemas para autocorrección	640
Problemas	640
Soluciones a los problemas para autocorrección	642
Referencias seleccionadas	643
Parte 6. Expansión y Reestructuración	645
Caso: Reestructuración de Marriott	645
23. Las Fusiones y el Mercado del Control Corporativo	649
Características de una función	650
Adquisiciones estratégicas que incluyen acciones	653
Fuentes o rearreglos del valor	658
Votación y control corporativos	662
Ofertas de compra y resistencia de la compañía	665
Evidencia empírica sobre las fusiones y las adquisiciones	670
Resumen	673
Problemas para autocorrección	675
Problemas	676
Soluciones a los problemas para autocorrección	679
Referencias seleccionadas	680
24. Reestructuración Corporativa y Forzada	683
La desincorporación de la propiedad en general	684
Liquidación o venta total voluntaria	686
Las desincorporaciones y la inversión de capital	687
La conversión en empresa privada y las adquisiciones totales	690

apalancadas	
Recapitalización apalancadas	696
La reestructuración forzada	697
Procedimientos legales	698
Jugando con la regla de prioridad absoluta	702
Resumen	703
Problemas para autocorrección	705
Problemas	706
Soluciones a los problemas para autocorrección	709
Referencias seleccionadas	711
25. Administración Financiera Internacional	713
Algunos antecedentes	713
Tipos de exposición al riesgo	718
Riesgo de traslado	719
Riesgo en la transacciones	722
Exposición económica	723
Administración de la exposición al riesgo	725
Coberturas en el mercado de divisas	730
¿Debe administrarse el riesgo?	735
Macrofactores que regulan el comportamiento de los tipos de cambio	736
Estructuración de las transacciones en el comercio internacional	743
Resumen	743
Problemas para autocorrección	749
Problemas	750
Soluciones a los problemas para autocorrección	753
Referencias seleccionadas	754
Parte 7. Herramientas de Análisis y Control Financiero	757
Warnaco Group	757
26. Análisis de Razones Financieras	758
Introducción al análisis financiero	758
Razones de liquidez	762
Razones de deuda	767
Razones de cobertura	769
Razones de rentabilidad	771
Razones de valor en el mercado	774
Poder de predicción de las razones financieras	776
Tamaño común y análisis de índices	779
Resumen	783
Apéndice: La inflación y el análisis financiero	784
Problemas para autocorrección	787
Problemas	789
Soluciones a los problemas para autocorrección	794
Referencias seleccionadas	797
27. Planeación Financiera	799
Métodos de análisis	799
Origen y aplicación de fondos	800
Presupuesto de efectivo	806
Estados por forma	814

Modelos de crecimiento sostenible	818
Resumen	824
Problemas para autocorrección	826
Problemas	828
Soluciones a los problemas para autocorrección	832
Referencias seleccionadas	832
Apéndice: Tablas de Valor Presente y Tabla de Distribución Normal de Probabilidades	835
Índice	845