

INDICE

Prefacio	xix
Parte 1	
Principios de las finanzas	
Para analizar con cuidado: Merck es la empresa mas admirada de Estados Unidos	1
1 Objetivos y funciones de las finanzas	
Evolución de las finanzas	2
Objetivo de la empresa	7
Desarrollo de el libro	9
Cuestionario	
Obras y artículos consultados	12
2 Conceptos de evaluación	
Valor del dinero en el tiempo	14
Valores presentes	19
Tasa interna de rendimiento	24
Rendimiento de los bonos	26
Rendimiento de la inversión en valores	31
Modelo de descuento de dividendos	34
Medición del riesgo: la desviación estándar	42
Resumen	46
Problemas para autoevaluación	47
Problemas	48
Solución a problemas de autoevaluación	51
Obras y artículos consultados	54
3 Riesgo y rendimiento de mercado	
Mercados financieros eficientes	55
Portafolios de valores	57
Análisis y selección de portafolio con valores múltiples	63
Modelo de fijación de precios de activos de capital	69
Rendimiento esperado para un valor individual	76
Factores adicionales que afectan a los rendimientos	82
Resumen	85
Problemas para su autoevaluación	86
Problemas	87
Solución a problemas de autoevaluación	91
Obras y artículos consultados	92
4 Variables múltiples y factores de valuación	
Extensión de MFAC	94
Modelos factoriales en general	100
Teorías de fijación de precios de arbitraje	103
Resumen	107
Problemas para autoevaluación	
Problemas	108
Solución a problemas de autoevaluación	110
Obras y artículos consultados	111
5 Valuación desde un punto de vista relativo	
Valor de una opción a su fecha de vencimiento	113

Valuación con un periodo hasta el vencimiento	115
Posición protegida y equilibrio del mercado	119
Modelo de acción de Black-Scholes	122
Opciones estadounidenses	129
Deuda y otras opciones	131
Resumen	133
Apéndice: paridad con doble opción (compra-venta)	134
Problemas para autoevaluación	135
Problemas	136
Solución a problemas de autoevaluación	138
Obras y artículos consultados	139
Parte 2 inversión en activos y rendimiento requeridos	
Para analizar con detenimiento: ventaja competitiva al estilo Deluxe	141
6 Principios de inversión capital	
Estructura administrativa	142
Métodos para evaluación	148
Valor presente neto comparado con la tasa interna de rendimiento (TIR)	153
Depreciación y otras precisiones sobre flujos de caja	157
¿Qué ocurre cuando se raciona el capital?	160
Inflación y presupuesto de capital	162
Información para analizar una adquisición 165	165
Resumen	168
Apéndice: Múltiples tasa internas de rendimiento	169
Problemas para autoevaluación	171
Problemas	172
Solución a problemas de autoevaluación	176
Obras y artículos consultados	178
7 Riesgos y opciones administrativas para presupuestos de capital	
Cuantificación y evaluación del riesgo	179
Riesgo total para inversiones múltiples	191
Opciones administrativas	194
Resumen	204
Problemas para autoevaluación	205
Problemas	207
Solución a problemas de autoevaluación	211
Obras y artículos consultados	213
8 Creación de valor mediante inversiones de capital	
Principios de la creación de valor	215
Medición de rendimientos requeridos con base en el mercado	219
Modificación de aplacamiento	226
Promedio ponderado del rendimiento requerido	229
Valor presente ajustado	230
Análisis del riesgo total	233
Conciliación de los dos enfoques	235
Resumen	237
Problemas para autoevaluación	238
Problemas	239
Solución a problemas de autoevaluación	243
Obras y artículos consultados	245

9 Rendimientos requeridos para empresas divisiones y adquisiciones	246
Costo de capital de la empresa	247
Costo promedio ponderado de capital	253
Rendimiento requerido para divisiones	260
Evaluación de adquisiciones	266
Resumen	270
Problemas para autoevaluación	271
Problemas	272
Solución a problemas de autoevaluación	275
Obras y artículos consultados	277
Parte 3	
Financiamiento y política de dividendos	279
Para analizar con detalle: El crecimiento de juguetes "R" Us en posición conservadora	
10 Teoría de la estructura de capital	
Introducción a la teoría	280
Posición Modigliani-Miller	285
Impuestos y estructuras de capital	289
Efectos de los costos de banca rota o quiebra	298
Otras imperfecciones	301
Emisiones de incentivos y costos de emisión	303
Indicadores financieros	309
Resumen	311
Problemas para autoevaluación	312
Problemas	313
Solución a problemas de autoevaluación	316
Obras y artículos consultados	318
11 Toma de decisiones en la estructura de capital	
Análisis EBIT-EPS	320
Disponibilidad del flujo de efectivo para el pago de la deuda	324
Otros métodos de análisis	330
Combinación de métodos	
Flexibilidad y tiempo	332
Resumen	333
Apéndices: costo de bancarrota	334
Problemas para autoevaluación	335
Problemas	336
Solución a problemas de autoevaluación	338
Obras y artículos consultados	341
12 Razón de pago de dividendos y su valuación	342
Pago de dividendos como decisión residual	343
Irrelevancia de los dividendos	344
Impuestos y dividendos	346
Influencias de otros factores en los dividendos	350
Indicadores financieros	252
Pruebas empíricas e implicaciones de pagos	353
Consideraciones administrativas para determinar el pago de dividendos	357
Algunas observaciones finales	359

Resumen	360
Problemas para autoevaluación	361
Problemas	362
Solución a problemas de autoevaluación	365
Obras y artículos consultados	367
13 Otros aspectos de la política de dividendos	
Estabilidad de los dividendos	369
Dividendos en acciones y de acciones adicionales	372
Recompra de acciones	377
Procedimientos y aspectos legales	382
Resumen	384
Problemas para autoevaluación	385
Problemas	386
Solución a problemas de autoevaluación	388
Obras y artículos consultados	390
Parte 4	
Administración de liquidez y de activos circulantes	393
Para analizar con detalle: Levi Strauss regresa a lo básico	
14 Administración del capital de trabajo y consideraciones de eficiencia del mercado	394
La liquidez y su función	395
Cuentas por cobrar e inventarios	399
Pasivos circulantes	400
Implicaciones para el capital de trabajo	
Resumen	403
Problemas para autoevaluación	404
Problemas	405
Solución a problemas de autoevaluación	407
Obras y artículos consultados	408
15 Administración de efectivo y valores negociables	409
Administración de la cobranza	410
Control de egresos	415
Transferencias electrónica de fondos	417
Equilibrio de efectivo y valores negociables	419
Inversión en valores negociables	426
Resumen	436
Problemas para autoevaluación	437
Problemas	438
Solución a problemas de autoevaluación	440
Obras y artículos consultados	441
16 Administración de cuentas por cobrar e inventarios	
Políticas de crédito y cobranzas	442
Evaluación de las solicitudes de crédito	453
A través de la observación cuidadosa: el reto de las cuentas por cobrar	456
Administración y control de inventarios	461
Incertidumbre en inventarios de seguridad	465
El gerente financiero y el inventario	468
Resumen	469
Apéndice aplicación del análisis discriminante a la selección de cuentas	470

Problemas para autoevaluación	474
Problemas	476
Solución a problemas de autoevaluación	479
Obras y artículos consultados	481
Parte 5	
Financiamiento a corto y mediano plazo	483
Para analizar con cuidado: las tiendas Festus McGann solicitan un préstamo	
17 Financiamiento si garantías a corto plazo	
Conceptos de los tipos de financiamiento	484
Financiamiento comercial	489
Incremento de cuentas por financiamiento espontáneo	494
Financiamiento en el mercado de dinero	495
Préstamo a corto plazo	497
Resumen	502
Problemas para autoevaluación	503
Problemas	504
Solución a problemas de autoevaluación	
Obras y artículos consultados	506
18 Prestamos garantizados y términos de financiamiento	
Acuerdos para préstamos garantizados	508
Deuda a mediano plazo	517
Cláusulas de protección y convenios de prestamos	521
Resumen	
Problemas para autoevaluación	526
Problemas	527
Solución a problemas de autoevaluación	530
Obras y artículos consultados	531
19 Arrendamiento financiero	533
Formas de arrendamiento financiero	534
Tratamiento contable y fiscal de los arrendamientos	536
Arrendamiento o préstamo	539
La economía del arrendamiento	547
Resumen	551
Problemas para autoevaluación	552
Problemas	553
Solución a problemas de autoevaluación	554
Obras y artículos consultados	556
Parte 6	
Financiamiento a largo plazo	559
Para analizar con detalle: Dow pide financiamiento a largo plazo	
20 Mercados financieros cambiantes	
El propósito de los mercados financieros	560
Asignación de fondos	564
Tasa nominales y reales de rendimiento	565
Innovaciones financieras y el cambiante medio ambiente financiero	571
Resumen	574
Problemas para autoevaluación	575
Problemas	576

Solución a los problemas para autoevaluación	577
Obras y artículos consultados	578
21 Emisión de valores	
Oferta pública de valores	580
Venta de acciones comunes a través de derechos de suscripción	586
Financiamiento inicial	593
Efectos de la información	596
Resumen	598
Problemas para autoevaluación	
Problemas	599
Solución a problemas de autoevaluación	601
Obras y artículos consultados	602
22 Financiamiento con ingresos fijos y pasivos originados en fondos de pensiones	
Características de la deuda	604
Tipos de financiamiento de deuda	608
Provisión y redención y consolidación	612
Colocaciones privadas	620
Acciones preferentes	622
Pasivos originados en los fondos de pensiones	626
Resumen	629
Apéndice: protección de instrumentos de ingreso fijo	630
Mercados a futuro	631
Opciones de demanda	634
Swaps de tasas de interés	635
Problemas para autoevaluación	638
Problemas	639
Solución a problemas de autoevaluación	641
Obras y artículos consultados	642
23 Financiamiento con opciones: garantías convertibles e intercambiables	644
El uso de garantías	645
Valores convertibles	649
Financiamiento con valores convertibles	651
Valor de los títulos convertibles	655
Bonos intercambiables	650
Resumen	
Apéndice: valuación de los bonos convertibles ante la volatilidad de la empresa, riesgo de falta de pago y tasa de interés fluctuantes	661
Problemas para autoevaluación	665
Problemas	666
Solución a problemas de autoevaluación	669
Obras y artículos consultados	670
Parte 7	
Expansión y reestructuración	673
Para analizar con cuidado: el crecimiento de Georgia Pacific	
24 Fusiones y el mercado de control corporativo	674
Características de una fusión	675
Adquisiciones estratégicas utilizando acciones	681

Fuentes de nuevas reasignaciones de valor	686
Votaciones y control corporativo	690
Oferta de adquisición y resistencia de la empresa	694
Evidencia empírica de las fusiones e incorporaciones	698
resumen	703
Problemas para autoevaluación	704
Problemas	705
Solución a problemas de autoevaluación	708
Obras y artículos consultados	709
25 Reestructuración corporativa	712
Desincorporación en general	713
Liquidación voluntaria o baja en los precios de venta	715
Cambios corporativos de la propiedad de una empresa	717
Disminuciones de capital	719
Privatización	720
Compras con apalancamiento	722
Recapitalizaciones con apalancamiento	726
Resumen	727
Problemas para autoevaluación	728
Problemas	729
Solución a problemas de autoevaluación	731
Obras y artículos consultados	732
26 Administración financiera internacional	
Algunos antecedentes	734
Tipos de riesgo	739
Riesgo de conversión	740
Riesgos en la transacciones	
Riesgo económico	743
Administración del riesgo	746
Protección contra mercados monetarios	751
¿Debe administrarse el riesgo?	756
Macrofactores que rigen el comportamiento de las tasa de interés	757
Financiamiento del comercio internacional	763
Resumen	766
Problemas para autoevaluación	767
Problemas	769
Solución a problemas de autoevaluación	771
Obras y artículos consultados	773
Parte 8	
Herramientas de análisis y control financiero	775
Para analizar con cuidado: la planeación financiera en Hewlett-Packard	
27 Análisis de razones financieras	
Introducción al análisis financiero	776
Razones de liquidez	780
Razones de deuda	786
Razones de cobertura	788
Razones de rentabilidad	789
Poder de previsión de las razones financieras	792
Tamaños y análisis de índices	796

Resumen	800
Apéndice: la inflación y el análisis financiero	801
Problemas para autoevaluación	804
Problemas	805
Solución a problemas de autoevaluación	811
Obras y artículos consultados	813
28 Planeación financiera	815
Origen y aplicación de los fondos	816
Presupuesto de efectivo	822
Estado de resultados proforma	830
Modelo de crecimiento sostenido	834
Resumen	841
Problemas para autoevaluación	842
Problemas	844
Solución a problemas de autoevaluación	848
Obras y artículos consultados	850
Apéndice A: soluciones para una empresa con problemas	851
Problemas del apéndice	856
Apéndice B: cuadros de valor presente y cuadro de distribución de probabilidades normal	858
Índice	869
Cuadro A-1 Valor presente de \$1 con vencimiento al final de n periodos	891
Cuadro A-2 Valor presente de una anualidad de \$1 dólar por período para n periodos	892
Cuadro A-3 Valor futuro de \$1 al termino de n periodos	893
Cuadro A-4 Suma de una anualidad de \$1 por periodo para n periodos	894