

INDICE

Prefacio	XIX
Parte I. Introducción a la Administración Financiera	
1. El papel de la administración financiera	1
Introducción	2
¿Qué es la administración financiera?	2
Objetivo de la empresa	3
Organización de la función de la administración financiera	7
Organización del libro	9
Resumen	11
Cuestionario	12
Obras y artículos consultados	12
2. El Medio Ambiente Financiero y Fiscal en los Negocios	
El ambiente de los negocios	15
El ambiente fiscal	18
El ambiente financiero	25
Resumen	38
Cuestionario	39
Problemas para autoevaluación	40
Problemas	42
Solución a los problemas de autoevaluación	43
Obras y artículos consultados	
Parte II. Valuación	
3. El Valor del Dinero en el Tiempo	45
La tasa de interés	46
Interés simple	47
Interés compuesto	48
Acumulación más de una vez al año	65
Resumen	69
Cuestionario	71
Problemas para autoevaluación	72
Problemas	73
Solución a los problemas de autoevaluación	76
Obras y artículos consultados	78
4. La Valuación de Títulos – Valores	79
Distinciones entre os conceptos de valuación	80
Valuación de bonos	81
Valuación de acciones preferentes	86
Valuación de acciones comunes	86
Tasas de rendimiento	92
Tabla resumen de las fórmulas de valor presente importantes para valuar valores	98
Resumen	99
Cuestionario	101
Problemas para autoevaluación	104
Obras y artículos consultados	105
5. Riesgo y Rendimiento	107
Definición de riesgo y rendimiento	108

Uso de las distribuciones de probabilidad para cuantificar el riesgo	109
Actitudes hacia el riesgo	113
Riesgo y rendimiento en un contexto de portafolio	114
Diversificación	118
El modelo de fijación de precios de activos de capital (CAPM)	121
Resumen	131
Apéndice: Teoría de fijación de precios de arbitraje	132
Cuestionario	135
Problemas para autoevaluación	136
Problemas	137
Solución a los problemas de autoevaluación	140
Obras y artículos consultados	141
Parte III. Herramientas del Análisis y Planeación Financieros	
6. Análisis de Estados Financieros	143
Estados financieros	144
Marco de referencia posible para el análisis	148
Razones del balance general	153
Estado de resultados y razones de estado de resultados balance general	158
Análisis de tendencias	172
Análisis histórico y de índices	173
Resumen	177
Resumen de las razones importantes	178
Apéndice A: Inflación y análisis financiero	179
Apéndice B: Impuestos diferidos y análisis financiero	183
Cuestionario	185
Problemas para autoevaluación	186
Problemas	188
Solución a los problemas de autoevaluación	194
Obras y artículos consultados	197
7. Análisis de Fondos, de Flujos de Efectivo y Planeación Financiera	199
Estado de cambios de la situación financiera	201
Estado de los flujos de efectivo	208
Proyección de flujos de efectivo	214
Escala de estimados de flujo de efectivo	219
Proyección de estados financieros	222
Resumen	227
Apéndice: Formulación del modelo de crecimiento sostenido	228
Cuestionario	236
Problemas para autoevaluación	237
Problemas	240
Solución a los problemas de autoevaluación	245
Obras y artículos consultados	249
Parte IV. Administración del Capital de Trabajo	
8. Panorama de la Administración de capital de trabajo	250
Introducción	251
Aspectos de capital de trabajo	253
Financiamiento de activos circulantes: Mezcla de corto y largo plazos	256

Combinación de la estructura del pasivo y las decisiones de inversión del activo circulante	262
Resumen	264
Cuestionario	265
Problemas para autoevaluación	266
Problemas	266
Solución a los problemas de autoevaluación	268
Obras y artículos consultados	269
9. Administración de Efectivo y Valores Negociables	270
Motivos para mantener efectivo	271
Agilización de los cobros	272
R-e-t-r-a-s-o de los pagos	277
Saldos de efectivo a mantener	280
Inversión en valores negociables	282
Resumen	293
Cuestionario	294
Problemas para autoevaluación	295
Problemas	296
Solución a los problemas de autoevaluación	298
Obras y artículos consultados	298
10. Cuentas por Cobrar y Administración de Inventarios	300
Políticas de crédito y cobranza	301
Análisis del solicitante de crédito	310
Administración y control de inventarios	316
Resumen	328
Apéndice: Un enfoque de inventarios para la administración de efectivo	329
Cuestionario	332
Problemas para autoevaluación	332
Problemas	334
Solución a los problemas de autoevaluación	338
Obras y artículos consultados	341
11. Financiamiento Espontáneo a Corto Plazo	343
Financiamiento espontáneo	344
Financiamiento negociado	351
El factoraje de cuentas por cobrar	366
Composición del financiamiento a corto plazo	367
Resumen	369
Cuestionario	370
Problemas para autoevaluación	371
Problemas	373
Solución a los problemas de autoevaluación	375
Obras y artículos consultados	377
Parte V. Inversión en Activos de Capital	
12. Presupuesto de capital y cómo estimar flujos de efectivo	378
El proceso de elaboración del presupuesto de capital: Un panorama	379
Generación de propuestas de proyectos de inversión	380
Estimación de los “Flujos de efectivo de operaciones incrementales y después de impuestos” del proyecto	380

Resumen	392
Cuestionario	392
Problemas para autoevaluación	393
Problemas	394
Solución a los problemas de autoevaluación	396
Obras y artículos consultados	398
13. Técnicas de Elaboración del Presupuesto de Capital	399
Evaluación y selección de proyectos: métodos alternativos	400
Dificultades potenciales	408
Resumen	418
Apéndice: Tasas de internas de rendimientos múltiples	420
Cuestionario	422
Problemas para autoevaluación	423
Problemas	424
Solución a los problemas de autoevaluación	427
Obras y artículos consultados	429
14. Riesgos y Presupuesto de Capital	431
El problema del riesgo del proyecto	432
Riesgo total del proyecto	437
Contribución al riesgo total de la empresa: Enfoque del portafolio de la empresa	446
Resumen	451
Cuestionario	452
Problemas para autoevaluación	453
Problemas	454
Solución a los problemas de autoevaluación	458
Obras y artículos consultados	459
Parte VI. Costo de Capital, Estructura de Capital y Políticas de Dividendos	
15. Rendimientos Requeridos y el Costo de Capital	461
Creación de valor	462
Costo global del capital de la empresa	463
El CAPM: Tasas de rendimiento requeridas de proyectos y de grupos específicos	477
Evaluación de proyectos sobre las bases de su riesgo total	484
Resumen	489
Apéndice A: Ajuste de la beta por el apalancamiento financiero	491
Apéndice B: Análisis de la cadena de remplazo cuestionario	495
Cuestionario	495
Problemas para autoevaluación	496
Problemas	498
Solución a los problemas de autoevaluación	501
Obras y artículos consultados	504
16. Apalancamiento de Operación y Financiero	506
Apalancamiento de operación	507
Apalancamiento financiero	516
Apalancamiento total	526
Capacidad del flujo de efectivo para atender al servicio de la deuda	528
Otros métodos de análisis	532

Combinación de métodos	535
Resumen	536
Cuestionario	537
Problemas para autoevaluación	539
Problemas	541
Solución a los problemas de autoevaluación	543
Obras y artículos consultados	548
17. Determinación de la Estructura de Capital	549
Una mirada conceptual	550
El principio de valor total	555
Presencia de imperfecciones del mercado y emisiones de incentivos	558
Efecto de los impuestos	562
Combinación de impuesto e imperfecciones del mercado	564
Señalamiento financiero	567
Resumen	567
Cuestionario	568
Problemas para autoevaluación	569
Problemas	570
Solución a los problemas de autoevaluación	573
Obras y artículos consultados	575
18. Política de Dividendos	577
Políticas de dividendos como pasivos comparadas con políticas de dividendos como activos	578
Factores que influyen en la política de dividendos	585
Estabilidad de los dividendos	589
Dividendos en acciones y división de acciones	592
Recompra de acciones	597
Consideraciones administrativas	601
Resumen	602
Cuestionario	604
Problemas para autoevaluación	605
Problemas	607
Solución a los problemas de autoevaluación	610
Obras y artículos consultados	612
Parte VII Financiamiento a Largo y Mediano Plazo	614
19. El mercado de capital a modo de repaso	615
Oferta pública de valores	615
Derechos de tanto	620
Reglamentación de las ofertas de valores	626
Colocaciones privados	630
Mercado secundario	633
Resumen	633
Cuestionario	634
Problemas para autoevaluación	635
Problemas	636
Solución a los problemas de autoevaluación	637
Obras y artículos consultados	638
20. Deuda a Largo Plazo, Acciones Preferentes y Comunes	640

Los bonos y sus características	641
Tipos de instrumentos de deuda a largo plazo	643
Retiro de bonos	646
Acciones preferentes y sus características	648
Acciones comunes y sus características	652
Derechos de los accionista comunes	654
Acciones comunes clasificadas	657
Resumen	658
Cuestionario	663
Problemas para autoevaluación	664
Problemas	665
Solución a los problemas de autoevaluación	668
Obras y artículos consultados	670
21. Préstamos a Plazo y Arrendamientos	672
Préstamo a plazo	673
Cláusulas de los convenios de préstamos	676
Financiamiento con garantía de equipos	679
Arrendamiento financiero	680
Evaluación del arrendamiento financiero en relación al financiamiento por deuda	685
Resumen	690
Apéndice: Tratamiento contable de los arrendamientos	691
Cuestionario	694
Problemas para autoevaluación	695
Problemas	696
Solución a los problemas de autoevaluación	698
Obras y artículos consultados	700
Parte VIII. Áreas Especiales de la Administración Financiera	
22. Valores Convertibles, Bonos Canjeables y Certificados de Opciones	702
Características de los valores convertibles	703
Uso de los valores convertibles	705
Valor de los títulos o valores convertibles	708
Bonos canjeables	712
Certificados de opciones	713
Resumen	717
Apéndice: Fijación de precios de las opciones	718
Cuestionario	725
Problemas para autoevaluación	726
Problemas	727
Solución a los problemas de autoevaluación	730
Obras y artículos consultados	773
23. Fusiones y Otras Formas de Reestructuración Corporativa	734
Fuentes de valor	735
Repercusión de las condiciones de la fusión	739
Adquisiciones y elaboración del presupuesto de capital	747
Cómo cerrar el trato	750
Adquisiciones, oferta de adquisición y defensas	756
Desincorporación	759

Reestructuración de la propiedad	762
Compras apalancadas	764
Resumen	767
Apéndice: Soluciones para una empresa en quiebra	769
Cuestionario	775
Problemas para autoevaluación	776
Problemas	778
Solución a los problemas de autoevaluación	784
Obras y artículos consultados	787
24. Administración Financiera Internacional	791
Algunos antecedentes	792
Tipos de exposición al riesgo de la tasa de cambio	797
Administración de la exposición al riesgo de la tasa de cambio	802
Financiamiento del comercio internacional	814
Resumen	817
Cuestionario	818
Problemas para autoevaluación	819
Problemas	821
Solución a los problemas de autoevaluación	823
Obras y artículos consultados	825
Apéndice	
Tabla I: Factor de interés de valor futuro	828
Tabla II: Factor de interés del valor presente	830
Tabla III: Factor de interés del valor futuro de una anualidad (ordinaria)	832
Tabla IV: Factor de interés del valor presente de una anualidad (Ordinaria)	834
Tabla V: Área de la distribución normal que es la desviación estándar de Z hacia la izquierda o derecha de la media	836
Glosario	837
Índice	847