

CONTENIDO

PARTE UNO

Conceptos fundamentales de la administración financiera 1

CAPÍTULO 1

La naturaleza de las finanzas 3

La importancia de la administración financiera, 3 Responsabilidades de los administradores financieros 5 La función financiera 6 Las finanzas dentro de la estructura organizacional de la empresa 7 La naturaleza de la empresa 9 Metas de la empresa 11 La maximización del valor de la empresa como meta 14 El cambiante papel de la administración financiera 16 Organización de este libro 21 Resumen 22

✧ CAPÍTULO 2

Los estados financieros y el flujo de efectivo 25

Papel que desempeñan los estados financieros 25 El balance general 26 Estado de resultados 30 Análisis de los flujos de efectivo 34 Requerimientos de información 41 Comparaciones internacionales de los estados financieros 43 Resumen 44

CAPÍTULO 3

Las decisiones a través del tiempo 53

La naturaleza de las decisiones financieras 53 Valor futuro 54 Valor presente 58 Anualidades 62 Valor presente de una anualidad 65 Perpetuidades 58 Generalización de interrelaciones 59 Valores no enteros de las tasas de interés 75 Periodos semianuales de composición y otros periodos 76 Procesos continuos de composición y de descuento 78 La tasa porcentual anual (APR) 80 Relación entre las tasas de interés discretas y continuas 81 Resumen 82

PARTE DOS

El medio ambiente de las decisiones financieras 89

CAPÍTULO 4

Mercados financieros y eficiencia de mercado 91

El sistema financiero 91 El papel del gobierno 95 Tipos de instrumento financiero 98 Instituciones del mercado financiero 102 El papel del administrador financiero 109 Eficiencia de mercado 111 Resumen 120

CAPÍTULO 5

Formas de organización de empresas e impuestos 125

Introducción 126 Impuestos sobre ingresos corporativos 126
Depreciación 132 Impuestos sobre ingresos personales 141 Elecciones entre formas alternativas de organización empresarial 146 Aspectos fiscales de las formas organizativas 153 Resumen 157

APÉNDICE A DEL CAPÍTULO 5

Métodos de depreciación 161

Línea recta 161 Suma de los dígitos de los años 162 Unidades de producción 163 Método de saldo declinante 163

CAPÍTULO 6

La tasa de interés y el medio ambiente internacional de las finanzas 167

Forma en que el mercado determina las tasas de interés y las tasas de rendimiento 167 La estructura de los plazos de las tasas de interés 169
Explicaciones teóricas del término estructura de los plazos de las tasas de interés 172 Riesgo y tasas de descuento del mercado 179 Deuda de alto rédito 185 La importancia de las finanzas internacionales 187
Algunos antecedentes históricos 189 Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio 191 Condiciones de paridad básica 193 Resumen 204

PARTE TRES

Fundamentos de planeación financiera y de inversiones 213

CAPÍTULO 7

Análisis financiero 215

Introducción 215 Estados financieros básicos 217 Análisis de razones financieras 219 Medidas de desempeño 222 Medidas de la eficiencia en operación 230 Medidas de política financiera 236 Las razones financieras a través del tiempo 241 Fuentes de razones comparativas 248 Usuarios de las razones financieras 250 Algunas limitaciones del análisis de razones 253 Resumen 254

APÉNDICE A DEL CAPÍTULO 7

- Efectos de los niveles cambiantes de precio 266**
 La inflación y la medición de la rentabilidad 266 La inflación y los métodos de valuación de inventarios 267 Propuestas para el ajuste de las políticas contables a la inflación 269

APÉNDICE B DEL CAPÍTULO 7

- **Las razones financieras en el análisis discriminante 270**
 Clasificación de observaciones mediante el análisis discriminante 271

• CAPÍTULO 8 •

- **Planeación financiera y control 277**
 Estrategia y administración financiera 277 Análisis de punto de equilibrio 283 Análisis del punto de equilibrio de efectivo 289
 Apalancamiento operativo 290 Modelos generales de planeación financiera 295 El sistema duPont para la planeación financiera y el control financiero 297 Pronósticos de estados financieros 302 El método de porcentaje de ventas 302 Preparación de pronósticos financieros mediante la utilización de métodos de regresión 308 Cálculo de las relaciones de regresión 311 Modelos computarizados de planeación financiera 321
 Resumen 321

APÉNDICE A DEL CAPÍTULO 8

- La distribución normal 336**
 Ejemplos del uso de los conceptos de probabilidad 338 Probabilidad acumulativa 341 Otras distribuciones 343

CAPÍTULO 9

- Presupuesto de capital bajo condiciones de certeza 345**
 La complejidad del presupuesto de capital 345 El marco estratégico de las decisiones de presupuesto de capital 347 Categorías de las decisiones sobre presupuestos de capital 348 Evaluación de métodos alternativos de asignación de rangos 352 Presupuesto de capital: la decisión básica de replazo 371 El presupuesto de capital: un proyecto de expansión 379
 El efecto de la inflación 382 Definición y medición de los flujos de efectivo 386 Proyectos con vidas diferentes 389 Racionamiento de capital 393 El sistema de retroalimentación de información 396
 Inversión extranjera 397 Resumen 398

PARTE CUATRO**Toma de decisiones bajo incertidumbre 409****CAPÍTULO 10**

- Riesgo y rendimiento: teoría 411**
 Introducción 411 Riesgo y rendimiento: un punto de vista individual 412 Riesgo y rendimiento: objetos de elección 418 Equilibrio

de mercado: la línea del mercado de capitales 434 Fijación de precio de
carteras ineficientes 440 Resumen 449

CAPÍTULO 11

Riesgo y rendimiento en equilibrio: evidencia y aplicaciones 459

Introducción 459 El CAPM y la recta del mercado de
valores 461 Aplicaciones del CAPM 465 Evidencias empíricas acerca
del modelo de valuación de los activos de capital 480 La teoría de fijación
de precio del arbitraje (APT) 482 Resumen 487

CAPÍTULO 12

Opciones sobre activos riesgosos 497

Introducción a las opciones 497 Paridad a la venta y a la
compra 502 Valuación de una opción de compra 504 Aplicaciones del
OPM a las finanzas corporativas 521 Evidencias empíricas sobre el
OPM 529 La relación entre el OPM y el CAPM 530 Resumen 531

CAPÍTULO 13

El presupuesto de capital bajo condiciones de incertidumbre 539

La estructura de las decisiones 539 Árboles de decisión 547 Forma de usar
el modelo de valuación de los activos de capital 555 Opciones sobre
activos 562 Mayores desarrollos en las reglas de decisión de
abandono 579 Resumen 580

CAPÍTULO 14

Administración del riesgo financiero 587

Tipos de riesgos 587 Métodos de administración de los riesgos 591
Seguro de carteras 592 Duración 597 Mercados a plazo
y contratos a plazo 605 Otros métodos para tratar con los riesgos de
los tipos de cambio extranjeros 611 Mercados a futuro 615 Tasas a
plazo contra tasas a futuro 619 Instrumentos de intercambio de la tasa de
interés 622 Métodos para administrar el riesgo 624 Resumen 630

APÉNDICE A

Tablas de intereses A-1

APÉNDICE B

Logaritmos naturales B-1

APÉNDICE C

Factores de depreciación acelerada C-1

APÉNDICE D

Tabla de áreas bajo la curva normal D-1

APÉNDICE E

Respuestas a problemas de fin de capítulo *E-1*

ÍNDICE DE AUTORES *I-1*

ÍNDICE DE MATERIAS *I-4*