

CONTENIDO

PARTE CINCO

Riesgo y valuación 639 /

CAPÍTULO 15

Estructura financiera y el costo del capital 565

Apalancamiento financiero 641 Apalancamiento financiero y riesgo 644
Inversión y apalancamiento 652 Factores que afectan la estructura
financiera 657 La estructura y el costo de capital 660 Los efectos de los costos
de quiebra 675 El efecto de los costos de representación administrativa 679
Asimetría de la información y señalamiento 681 Cálculo del costo de capital de la
empresa 689 Tópicos relacionados 698 Resumen 708

APÉNDICE A DEL CAPÍTULO 15

Las proposiciones Modigliani-Miller: algunas extensiones 726

Costo de capital para vidas finitas 726 Las proposiciones MM con activos
depreciables 728 El promedio ponderado del costo de capital como tasa de corte 730

APÉNDICE B DEL CAPÍTULO 15

El modelo del estado preferente 735

Estados futuros y alternativos del mundo 735 El concepto de valor
puro 737 Uso del SPM para determinar el apalancamiento financiero
óptimo 738 Implicaciones para las decisiones de apalancamiento 742

CAPÍTULO 16

Política de dividendos 745

Pagos de dividendos 745 Factores que influyen sobre la política de
dividendos 747 Patrones generales de dividendos en la economía 750

Teorías de política de dividendos	754	Componentes de la política óptima de dividendos	762	Dividendos, particiones y readquisiciones de acciones	772
Resumen	780				

APÉNDICE A DEL CAPÍTULO 16

Política de dividendos: Precios de las acciones y efectos de clientela	788				
Los dividendos y el valor de la empresa	789	Efectos de clientela de dividendos	792	Resumen	796

CAPÍTULO 17

Administración basada en el valor 703

Administración basada en el valor de la empresa	799	Valuación de compañías	811	Enfoques de fórmula para la valuación de empresas	812		
Enfoque de la hoja electrónica para la valuación de empresas	818	Un ejemplo: W. R. Grace	828	Resultados empíricos	848	Resumen	851

PARTE SEIS

Estrategias financieras para la administración del capital de trabajo 859

CAPÍTULO 18

Planeación financiera a corto plazo y administración de efectivo 861

Presupuesto de capital	862	Administración del efectivo y de los valores negociables	868	Administración de los desembolsos	877	Intercambio electrónico de datos	881	Valores negociables	881	Modelos de administración de efectivo	888	Modelo Miller-Orr	890	La administración del efectivo en la empresa trasnacional	894	Resumen	895
------------------------	-----	--	-----	-----------------------------------	-----	----------------------------------	-----	---------------------	-----	---------------------------------------	-----	-------------------	-----	---	-----	---------	-----

CAPÍTULO 19

Administración de las cuentas por cobrar y del inventario 901

Políticas de administración de crédito	902	Evaluación de los cambios en la política de crédito	912	Uso de computadoras en la administración del crédito	916	Inspección de la administración de las cuentas por cobrar	917	Teoría y pruebas de las políticas de administración de las cuentas por cobrar	923	Administración del inventario	924	Resumen	939
--	-----	---	-----	--	-----	---	-----	---	-----	-------------------------------	-----	---------	-----

CAPÍTULO 20

Administración financiera a corto plazo 949

Intercompensaciones de riesgo-rendimiento para las inversiones en activos circulantes	951	Financiamiento de los activos circulantes	953	Costos y riesgos de vencimientos alternativos de deudas	957	Crédito comercial	958	Financiamiento a corto plazo por parte de bancos comerciales	961	Papel comercial	966	Aceptaciones de banqueros	970	Financiamiento a corto plazo garantizado	971	Financiamiento mediante cuentas por	
---	-----	---	-----	---	-----	-------------------	-----	--	-----	-----------------	-----	---------------------------	-----	--	-----	-------------------------------------	--

cobrar 972	Financiamiento por inventarios 977	Formas y fuentes
internacionales de financiamiento a corto plazo 981	Resumen 982	

PARTE SIETE

Estrategias financieras a largo plazo del tesorero 997

CAPÍTULO 21

Fuentes de financiamiento a largo plazo 999

Efecto de las fusiones, de las adquisiciones empresariales y de las reestructuraciones corporativas 999	Panorama general de las fuentes de financiamiento 1000
Financiamiento de empresas en crecimiento 1003	Financiamiento directo 1010
Banca de inversión 1016	Operaciones de la banca de inversión 1018
Costos de flotación 1024	Conversión en empresa pública e IPOs 1028
Uso de los derechos en el financiamiento 1034	Efectos sobre la posición de los accionistas 1040
Regulación de las operaciones con valores 1043	Cambios en las reglas de la SEC 1046
Acontecimientos emergentes 1049	Resumen 1052

CAPÍTULO 22

Financiamiento con acciones comunes 1065

Financiamiento mediante acciones comunes 1065	Derechos de los tenedores de acciones comunes 1065
Evaluación de las acciones comunes como una fuente de fondos 1075	Forma de elegir entre métodos alternativos de financiamiento 1077
Resumen 1085	

CAPÍTULO 23

Financiamiento con deudas y con acciones preferentes 1093

Financiamiento con deudas a largo plazo 1093	Bonos garantizados 1102
Bonos no garantizados 1104	La evaluación de bonos y el costo de la deuda 1110
Decisiones sobre el uso de deudas 1110	El uso de las acciones preferentes en las decisiones de financiamiento 1112
Principales cláusulas de las emisiones de acciones preferentes 1113	Reembolso de las deudas o de las acciones preferentes 1118
Resumen 1120	

APÉNDICE A DEL CAPÍTULO 23

Decisiones de reembolso 1129

Forma de elegir una tasa de descuento para decidir el reembolso de bonos 1129	Naturaleza del reembolso cuando las tasas de interés han aumentado 1132
Resumen 1137	

CAPÍTULO 24

Arrendamiento financiero 1139

Tipos de arrendamientos 1140	Contabilización de arrendamientos 1142
La decisión de financiamiento: Arrendar <i>versus</i> solicitar en préstamo 1145	

La decisión de inversión 1150 Procedimientos alternativos de cálculo en el análisis del arrendamiento 1151 Comparación de costos de arrendamientos operativos 1154
Influencias adicionales sobre la decisión de arrendar *versus* comprar 1155
Resumen 1161

CAPÍTULO 25

Certificados de acciones y valores convertibles 1167

Certificados de acciones 1167 Valores convertibles 1173 Valuación de bonos reembolsables-convertibles 1180 Política de reembolso de los bonos convertibles 1187 Resumen 1192

CAPÍTULO 26

Administración del fondo de pensiones 1203

Revisión general de los planes de pensiones: Datos históricos y estados financieros 1203 Disposiciones acerca de los fondos de pensiones: ERISA, FASB No. 36 y el IRS 1207 Decisiones administrativas 1212 Forma de cambiar los supuestos actuariales 1212 Mezcla de los activos del plan de pensiones 1215 Forma de medir el desempeño de cartera del plan de pensiones 1224 Terminación voluntaria de los planes de beneficios por pensiones de tipo definido 1228 Contratos de compañías de seguros 1230 Resumen 1231

PARTE OCHO

Estrategias dinámicas para incrementar el valor 1235

CAPÍTULO 27

Fusiones y adquisiciones y reestructuración y control corporativos 1237

Fusiones y adquisiciones empresariales 1237 El movimiento de las fusiones en la década de los ochenta 1240 Teorías de la reestructuración 1241
Formas de reestructuración y sus resultados 1254 Defensa contra fusiones 1267
Compañías tenedoras 1271 Enfoques tradicionales para la fijación de los precios de adquisición 1277 Políticas administrativas dentro de un marco conceptual de valuación 1283 Resumen 1289

APÉNDICE A DEL CAPÍTULO 27

Contabilidad financiera para las fusiones 1302

Tratamiento financiero de una compra 1304 Tratamiento del crédito mercantil 1307 Tratamiento financiero de la mancomunación de intereses 1307

CAPÍTULO 28

Reorganización financiera 1313

Introducción 1314 La naturaleza de la reorganización financiera 1316
Extensión y composición 1319 Leyes federales de quiebra 1321
El proceso de reorganización 1327 La doctrina de la prioridad absoluta 1329

Aspectos económicos	1333	Modelos de reorganización	1339
Liquidación	1346	Predicción de una quiebra	1350
		Resumen	1351

APÉNDICE A

Tablas de intereses A-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**