

# CONTENIDO

Prefacio ..... xix

## PARTE I INTRODUCCIÓN A LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA 1

### Capítulo 1

<b>Introducción y generalidades</b> .....	2
¿Qué son las finanzas? .....	3
<i>La decisión de Netscape de ingresar en la bolsa de valores</i> .....	4
Propiedad, control y riesgo .....	10
Tres enfoques diferentes de una compañía .....	13
El papel que desempeña la corporación .....	16
La evolución de las finanzas .....	20
Unos cuantos consejos .....	22
Resumen .....	23
Bibliografía .....	24

### Capítulo 2

<b>El entorno financiero: conceptos y principios</b> .....	26
Principios de finanzas: el competitivo entorno económico .....	27
<i>El costo de oportunidad de vender un automóvil usado</i> .....	28
<i>Fallecimiento del fundador de Occidental Petroleum</i> .....	28
<i>Entonces, ¿quién compraba?</i> .....	29
<i>Bonos municipales libres de impuestos</i> .....	29
<i>Oferta de Sun para la compra de acciones de Apple Computer</i> .....	30
<i>Acciones contra palabras</i> .....	31
Principios de finanzas: valor y eficiencia económica .....	32
<i>Michael Jordan juega mejor baloncesto</i> .....	33
<i>TWA utiliza su opción de incumplimiento</i> .....	34
<i>Creación del Lockheed Tri-Star</i> .....	35
Principios de finanzas: transacciones financieras .....	36
<i>Ejemplos de diversificación</i> .....	36
<i>Los mercados de capital reaccionan ante la nueva información</i> .....	37
<i>Pronósticos suspicaces y dinero fácil</i> .....	39
Tasas de rendimiento y valor presente neto .....	41
Mercados de capital .....	43
La estructura de plazos de las tasas de interés ..	47
La ética en los negocios .....	48

Resumen .....	50
Bibliografía .....	53

### Capítulo 3

<b>Contabilidad, flujo de efectivo e impuestos</b> ..	56
La organización de los estados contables .....	58
Valores en libros contra valores de mercado ...	64
<i>Diferencias en el uso de los automóviles</i> .....	64
<i>La bodega de Sampson Company en los muelles</i> ...	65
<i>Las acciones de Coca-Cola compradas por SunTrust</i> .....	65
<i>Desarrollo de un nuevo producto en Murray Corporation</i> .....	66
Utilidad neta contable contra flujo de efectivo .....	68
Impuestos sobre la renta: corporativos y personales .....	69
<i>Impuestos corporativos sobre la renta de Sidewell, Inc.</i> .....	70
<i>Exclusión de dividendos intercorporativos en Epic Records</i> .....	72
<i>Rendimientos de munis contra valores gravables</i> ..	74
<i>Una opción en el tiempo sobre el pago de impuestos en las ganancias de capital de las acciones de Goodyear</i> .....	75
Resumen .....	75
Bibliografía .....	81

### Capítulo 4

<b>Análisis de estados financieros</b> .....	82
La utilización del análisis de estados financieros .....	83
Estados financieros de tamaño común .....	85
Razones financieras .....	89
<i>Comparación de razones de liquidez</i> .....	90
<i>Comparación de razones de rotación de activos</i> ...	92
<i>Comparación de relaciones de apalancamiento</i> ...	93
<i>Comparación de razones de cobertura</i> .....	94
<i>Comparación entre los márgenes de utilidad</i> .....	94
<i>Comparación entre las razones de rendimiento</i> ...	95
<i>Comparación entre las razones de valor de mercado</i> .....	96
Análisis de DuPont .....	97
<i>Análisis de DuPont para Anheuser-Busch</i> .....	97
Uso e interpretación de la información de estados financieros .....	99
Resumen .....	104
Bibliografía .....	113

**PARTE II VALUACIÓN BÁSICA 115**

**Capítulo 5**

**El valor del dinero en el tiempo . . . . . 116**

**Flujos de efectivo individuales . . . . . 117**

*Cómo calcular el valor futuro de una inversión . . . . . 120*

*El bono del ahorro de la abuela . . . . . 121*

*Valor presente de un flujo de efectivo futuro . . . . . 122*

*Rendimiento esperado de un certificado de depósito Bank One . . . . . 123*

*¿En cuánto tiempo duplicaría usted su salario? . . 124*

**Valuación de anualidades . . . . . 124**

*Ahorro para el retiro en Citibank . . . . . 125*

*Cálculo del valor presente de un préstamo para comprar un automóvil de GMAC . . . . . 127*

*Ahorro en la IBM Credit Union para el enganche de una casa . . . . . 127*

*Cálculo de los pagos anuales de un préstamo . . . . . 127*

*Amortización de un préstamo . . . . . 128*

*Cálculo de la tasa de intereses sobre una hipoteca de Chase Home Mortgage . . . . . 129*

*Cálculo de la vigencia remanente de un préstamo para automóvil . . . . . 129*

*Cálculo del valor presente de una anualidad que inicia en el futuro . . . . . 130*

*Valor presente de una perpetuidad . . . . . 131*

*Cálculo del valor futuro y el valor presente de una anualidad anticipada . . . . . 132*

**Flujos de efectivo futuros esperados múltiples . . . . . 132**

*Cálculo del valor presente de un conjunto de flujos de efectivo futuros desiguales . . . . . 132*

*Cálculo del valor total en otros puntos del tiempo . . . . . 134*

**Frecuencia de ajuste . . . . . 135**

*Cálculo de una TPA en Bankers Trust . . . . . 135*

*Cálculo del RPA de la TPA de Bankers Trust . . . . . 135*

*Cálculo del RPA de una tarjeta de crédito . . . . . 136*

*Cálculo de un RPA con capitalización continua . . . . . 137*

**Periodos parciales . . . . . 138**

*Cálculo del valor presente de un solo flujo de efectivo futuro . . . . . 138*

*Cálculo del valor futuro de una anualidad después de su término . . . . . 139*

*Cálculo del valor presente de una anualidad con flujos de efectivo tempranos . . . . . 139*

**Evaluación de ofertas de financiamiento especial . . . . . 140**

*Valuación de dinero y TPA del 8.9% de Chevy . . . . . 140*

*Cálculo del valor de una oferta de financiamiento especial de Chrysler . . . . . 141*

*Resumen . . . . . 142*

*Bibliografía . . . . . 151*

**Capítulo 6**

**Valuación de bonos y acciones . . . . . 152**

**Bonos . . . . . 153**

**Valuación de bonos . . . . . 157**

*Cálculo del precio justo de un bono Ford Credit . . . . . 159*

*Cálculo del RAV de un bono de Coca-Cola . . . . . 160*

*Cálculo del RAV de un bono de cupón cero de J. C. Penney . . . . . 161*

**Riesgo de los bonos . . . . . 161**

*Cálculo del YTC de un bono IBM . . . . . 165*

**Valuación de acciones . . . . . 166**

*Valuación de acciones preferentes de New York Edison . . . . . 167*

*Valuación de acciones preferentes perpetuas de United Airlines . . . . . 167*

*Inversión en acciones comunes de Pepperidge Farm . . . . . 168*

**Aplicación del modelo de valuación de dividendos . . . . . 169**

*Valuación de acciones de crecimiento constante: Procter & Gamble . . . . . 171*

*Valuación de acciones de crecimiento cero: Sargasso . . . . . 171*

*Estimación de la tasa de capitalización de International Paper . . . . . 172*

*Valuación de acciones de crecimiento supernormal: Netscape . . . . . 172*

*Valuación de acciones de crecimiento errático: Novell . . . . . 174*

**Cómo obtener información acerca de acciones comunes . . . . . 174**

**Rendimientos históricos de los valores en Estados Unidos . . . . . 178**

*Cálculo de un RPA obtenido para la Hasbeen Corporation . . . . . 178*

*Resumen . . . . . 181*

*Bibliografía . . . . . 187*

<b>Capítulo 7</b>	
<b>Riesgo y rendimiento</b> . . . . .	<b>188</b>
Probabilidad y estadística . . . . .	190
UPA de Exxon para el próximo año . . . . .	190
Cálculo de la media de las UPA de Exxon . . . . .	191
Cálculo de la varianza y la desviación estándar de las UPA de Exxon . . . . .	192
Rendimiento esperado y riesgo específico . . . . .	193
Cálculo del rendimiento esperado de IBM . . . . .	194
Carteras de inversión . . . . .	195
Cálculo del riesgo y el rendimiento esperados de una cartera . . . . .	196
Correlación negativa perfecta . . . . .	198
Una receta para invertir . . . . .	201
Cálculo de la pendiente de la LMC . . . . .	204
La composición de la cartera de mercado . . . . .	205
El modelo de valoración de activos de capital (MVAC) . . . . .	206
Cálculo de un rendimiento esperado . . . . .	207
El balance riesgo-rendimiento del mercado bursátil . . . . .	208
Cómo estimar y usar el MVAC . . . . .	208
Cálculo de una beta . . . . .	209
Consideraciones internacionales . . . . .	213
Resumen . . . . .	214
Bibliografía . . . . .	220

## **SECCIÓN DE ENRIQUECIMIENTO: VALUACIÓN 223**

<b>Tema A</b>	
<b>Eficiencia del mercado de capitales</b> . . . . .	<b>224</b>
Eficiencia . . . . .	225
Liquidez y valor . . . . .	226
Intercambio de acciones de IBM por acciones de Xerox . . . . .	227
Determinación de precios de acciones de GM . . . . .	227
Arbitraje: el esfuerzo por ser eficientes . . . . .	228
Eliminación de oportunidades de arbitraje . . . . .	229
Señales y recolección de información . . . . .	231
Venta de un automóvil usado . . . . .	231
La sabiduría colectiva . . . . .	233
Expertos en la predicción en el mercado bursátil . . . . .	235
Conservación del valor . . . . .	235
Descuartización de un billete de \$10 . . . . .	236
El tratamiento fiscal de bonos de cupón cero . . . . .	237
Ofrecimiento público . . . . .	238
Pirámides . . . . .	239

<b>Mercados de capital perfectos</b> . . . . .	<b>240</b>
Resumen . . . . .	241
Bibliografía . . . . .	243

<b>Tema B</b>	
<b>Opciones y resultados contingentes</b> . . . . .	<b>247</b>
Opciones . . . . .	248
Un billete de lotería visto como una opción . . . . .	248
Compra y venta de partes de la distribución de rendimientos de un activo . . . . .	250
Cálculo de los resultados de una opción de compra . . . . .	251
Cálculo de los resultados de una opción de venta . . . . .	252
Valuación de una opción . . . . .	253
Algunas generalizaciones importantes acerca de las opciones . . . . .	255
Dónde buscar opciones . . . . .	256
La opción en el intercambio de Gibson Greetings vinculado con la Tesorería . . . . .	257
Un modelo sencillo de valuación de opciones . . . . .	260
El valor de la opción de compra de Carl . . . . .	260
Combinación de valores de opciones . . . . .	261
Las opciones de fijación de precio y cantidad de producción . . . . .	261
Una cartera de opciones . . . . .	263
Resumen . . . . .	263
Bibliografía . . . . .	267

<b>Tema C</b>	
<b>Contratos financieros</b> . . . . .	<b>269</b>
Relaciones agente-principal . . . . .	269
Un conflicto principal-agente . . . . .	270
Costos de agencia . . . . .	271
Unas palabras acerca de la ética . . . . .	272
Conflictos accionista-gerente . . . . .	272
Conflictos acreedor-accionista . . . . .	274
El proyecto Green Canyon . . . . .	275
Compra apalancada de RJR Nabisco . . . . .	278
El efecto de la singularidad de los activos sobre el otorgamiento de un préstamo . . . . .	278
Conflictos consumidor-compañía . . . . .	279
Conflictos consumidor-compañía y apuros financieros de Chrysler . . . . .	279
Trabajo con relaciones contractuales . . . . .	280
Paquete de compensaciones por el primer año de Lee Iacocca . . . . .	282
La píldora de veneno de Chrysler . . . . .	283

¿Cuánto ganará Michael Ovitiz en Disney?	283
Litigio por apoderado de Sallie Mae	283
Eliminación de un pacto restrictivo	284
Selección del mejor contrato	285
<b>Monitoreo</b>	<b>286</b>
La quiebra de Barings	287
Resumen	288
Bibliografía	293

## PARTE III PRESUPUESTO DE CAPITAL: ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE ACTIVOS 297

### Capítulo 8

#### Cráteros para la Inversión

#### de las empresas. 288

##### El proceso de elaboración del presupuesto de capital 300

*La decisión estratégica de Boeing: ¿volará el proyecto 777?* 301

##### Valor presente neto (VPN) 304

*Descubrimiento de una oportunidad con VPN positivo* 304

*Cálculo de un VPN* 305

##### Tasa interna de rendimiento (TIR) 306

*Cálculo de una TIR para Reebok* 306

##### Uso de los criterios VPN y TIR 307

*Comparación de la TIR con el VPN en Guess, Inc.* 309

*Múltiples TIR para Triborg, Inc.* 311

##### Otros criterios de decisión sobre el presupuesto de capital de amplio uso 312

*Cálculo de un tiempo de recuperación* 313

*Tiempo de recuperación y VPN en Neiman Marcus* 314

*Tiempo de recuperación descontado en Neiman Marcus* 315

##### La inversión de las empresas en la práctica 318

*Resumen* 319

*Bibliografía* 325

### Capítulo 9

#### Flujos de efectivo del presupuesto de capital

#### de capital 326

*Generalidades de la estimación de flujos de efectivo* 328

*Cálculo de los flujos de efectivo incrementales de un proyecto* 330

*Capitalización contra gastos en Boeing* 332

*Equivalencia de dos métodos para calcular FEDI* 334

#### Ejemplo de análisis incremental de flujos

*de efectivo* 335

*Cálculo del VPN de la máquina empacadora de Rocky Mountain* 337

*Nuevos sistemas de juegos de computadora en Nintendo* 339

**Inflación** 340

*Monogramas en Christian Dior* 341

#### Unas cuantas palabras más acerca

*del entorno fiscal* 342

*Métodos de depreciación alternativos en General Electric* 346

**Evaluación de ciclos de reemplazo** 347

*Cambio del equipo de inventarios en Hoover* 348

*Frecuencia de los ciclos de reemplazo en Hoover* 350

*Cálculo de una parcialidad anual equivalente (PAE)* 351

*Resumen* 352

*Bibliografía* 360

### Capítulo 10

#### El presupuesto de capital en la práctica 362

##### Una propuesta de expansión de capacidad:

*la opción de fijación de precios* 364

##### Opciones de presupuesto de capital 366

*Opción de inversión futura para Strickland Accounting* 367

*Vender o no vender Joe's Diner* 368

*Ingreso temprano en el reclutamiento de la NBA* 370

*Mercados de seguimiento en Hess, Inc.* 370

##### Racionamiento de capital 371

*Racionamiento de capital con tasas de descuento artificialmente altas* 371

*Racionamiento de capital con una restricción de presupuesto* 371

##### Administración del presupuesto de capital

*de la compañía* 374

*Exploradores ópticos de Kroger* 377

##### Otros factores que son difíciles de cuantificar 378

##### Algunos consejos prácticos 379

*Resumen* 381

##### Apéndice: otros métodos para analizar

*proyectos* 386

*Determinación del nivel de ventas con VPN cero* 387

*Análisis de sensibilidad* 388

*Análisis de escenarios en Kingdom Catheter* 389

*Bibliografía* 392

## PARTE IV DECISIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO 395

<b>Capítulo 11</b>	
<b>Costo de capital . . . . .</b>	<b>396</b>
Costo de capital histórico <i>contra</i>	
incremental . . . . .	398
Valuación corporativa . . . . .	398
<i>Presupuesto de capital para Kmart</i> . . . . .	400
Valor y el balance riesgo-rendimiento . . . . .	401
<i>Un balance riesgo-rendimiento puro</i> . . . . .	401
Apalancamiento . . . . .	402
<i>Producción de gorras para esquiar</i>	
<i>de Eastern Mountain Apparel</i> . . . . .	402
Apalancamiento y riesgo asumido . . . . .	405
<i>Apalancamiento de Per-Pet, Inc.</i> . . . . .	405
El costo de capital promedio ponderado . . . . .	406
<i>Costo de capital de General Patent</i> . . . . .	407
Un posible mal uso del costo de capital	
promedio ponderado . . . . .	408
<i>Presupuesto de capital en American Airlines</i> . . . . .	410
<i>Uso de clases de riesgo en Cornett Company</i> . . . . .	410
Riesgo financiero . . . . .	411
<i>Inversión apalancada de Toshiba</i> . . . . .	413
Una receta práctica para estimar	
un costo de capital . . . . .	415
<i>Cálculo de <math>\beta_A</math> para Officemate</i> . . . . .	415
<i>Expansión de la producción de</i>	
<i>reproductores de discos compactos</i>	
<i>en Poly-brands</i> . . . . .	416
<i>Estimación del costo de capital cuando</i>	
<i>se puede escoger el apalancamiento</i>	
<i>operativo</i> . . . . .	417
<i>Resumen</i> . . . . .	417
<i>Bibliografía</i> . . . . .	423
<b>Capítulo 12</b>	
<b>Política de estructura de capital . . . . .</b>	<b>424</b>
¿Es importante la estructura de capital? . . . . .	426
<i>Arbitraje de las diferencias de valuación</i>	
<i>del apalancamiento</i> . . . . .	428
El papel del impuesto sobre la renta . . . . .	429
<i>Impuestos corporativos en Per-Pet, Inc.</i> . . . . .	429
<i>El costo de capital en Per-Pet, Inc.</i> . . . . .	431
<i>Impuestos personales en Per-Pet, Inc.</i> . . . . .	433
<i>Tasas de impuestos neutrales</i> . . . . .	434

El papel de los costos de agencia y los costos	
de apuros financieros . . . . .	435
Costos de transacción del financiamiento	
externo . . . . .	438
<i>Financiamiento interno contra emisión</i>	
<i>de valores</i> . . . . .	439
<i>Financiamiento por deuda o por capital</i> . . . . .	439
Cientelas de apalancamiento financiero . . . . .	440
La estructura de capital desde	
la perspectiva de las imperfecciones	
del mercado de capital . . . . .	441
<i>Resumen</i> . . . . .	444
Apéndice: administración de la estructura	
de capital . . . . .	450
<i>Análisis de crédito pro forma</i> . . . . .	455
<i>Apalancamiento y descubrimiento</i>	
<i>de petróleo</i> . . . . .	456
<i>Análisis de crédito comparativo</i> . . . . .	457
<i>Análisis de crédito comparativo</i>	
<i>(continuación)</i> . . . . .	459
<i>Bibliografía</i> . . . . .	463

<b>Capítulo 13</b>	
<b>Política de dividendos . . . . .</b>	<b>466</b>
La política de dividendos en la práctica . . . . .	468
<i>Dividendos extra de Alcoa</i> . . . . .	470
<i>Sucesos relacionados con los dividendos</i>	
<i>de la General Electric Company en 1994</i> . . . . .	472
¿Es importante la política de dividendos? . . . . .	473
<i>Ilustración de la irrelevancia de los dividendos</i>	
<i>para el valor de la compañía y la riqueza</i>	
<i>de los accionistas</i> . . . . .	475
El papel del impuesto sobre la renta . . . . .	477
<i>Efecto de los impuestos personales sobre</i>	
<i>el valor de la compañía</i> . . . . .	477
Costos de transacción . . . . .	479
Las señales y el modelo de ajuste	
de dividendos . . . . .	480
<i>Ajuste de los dividendos por los cambios</i>	
<i>de UPA en Snapple</i> . . . . .	480
Pautas de la política de dividendos . . . . .	481
Aplicación de las pautas de la política	
de dividendos . . . . .	482
Recompra de acciones . . . . .	484
<i>Ilustración de la equivalencia de los dividendos</i>	
<i>y las recompras de acciones</i> . . . . .	485
<i>Greenmail: transferencia de riqueza mediante</i>	
<i>recompras de acciones</i> . . . . .	485

**Dividendos en acciones y división de acciones** ..... 486

*Un dividendo en acciones del 10%, un dividendo en acciones del 100% y una división de acciones de 2 por 1* ..... 487

*La división de acciones de General Electric en 1994* ..... 487

**Resumen** ..... 490

**Bibliografía** ..... 497

**Capítulo 14**  
**Alternativas de financiamiento a largo plazo** ..... 500

**El menú de financiamiento a largo plazo** ..... 502

**Tipos de deuda a largo plazo** ..... 503

**Características principales de la deuda a largo plazo** ..... 505

*Pactos de deuda* ..... 505

**Diseño de una emisión de deuda a largo plazo** ..... 506

*Programa opcional de precios de liquidación para un bono a largo plazo* ..... 508

**Innovaciones recientes en el mercado de los bonos** ..... 509

*Una emisión de deuda indizada con el petróleo* ..... 510

**Financiamiento por deuda internacional** ..... 511

*Comparación de los costos de pedir prestado en Estados Unidos y con Eurobonos* ..... 512

**Arrendamiento a largo plazo** ..... 513

*Arrendamiento financiero de Western Mining Corporation* ..... 514

*Ventaja neta del arrendamiento de Western Mining Corporation* ..... 517

*La TIR del financiamiento de arrendamiento propuesto de Western Mining* ..... 518

**Acciones comunes** ..... 518

**Acciones preferentes** ..... 520

**Resumen** ..... 521

**Apéndice 14A: Apuros financieros y quiebra** ... 528

*Valor de reorganización contra valor de liquidación* ..... 531

*Cramdown* ..... 533

*Quiebra preempacada de Crystal Oil Company* ..... 537

**Apéndice 14B: Reembolso de bonos** ..... 539

*Análisis de una oportunidad de reembolso de bonos con cupón alto* ..... 541

**Bibliografía** ..... 544

**Capítulo 15**  
**Finanzas corporativas internacionales** ... 548

**El mercado de divisas** ..... 550

*Uso de un tipo de cambio para convertir de una divisa a otra* ..... 551

*Una oportunidad sin riesgo de arbitraje con divisas* ..... 551

*Un contrato adelantado* ..... 554

*Un intercambio de divisas* ..... 555

**Cobertura contra riesgo por divisas extranjeras** ..... 556

*Cobertura contra riesgo por divisas extranjeras en el mercado adelantado* ..... 558

**Tasas de interés internacionales y tipos de cambio** ..... 559

*Relación entre las tasas de interés internacionales y los tipos de cambio* ..... 559

**Tasas de inflación internacionales y tipos de cambio** ..... 560

*Relación entre las tasas de inflación internacionales y los tipos de cambio* ..... 561

**Tasas adelantadas insesgadas y el efecto internacional Fisher** ..... 562

*Efecto internacional Fisher* ..... 563

**Decisiones de presupuesto de capital internacional** ..... 563

*Los flujos de efectivo incrementales después de impuestos del proyecto alemán de AlliedSignal* ..... 564

*Ajuste por el riesgo político* ..... 565

*Cálculo del VPN de la inversión alemana de AlliedSignal* ..... 565

**Financiamiento de inversiones extranjeras** ... 566

*Cálculo del costo para AlliedSignal de pedir prestado en una divisa extranjera* ..... 568

**Resumen** ..... 570

**Bibliografía** ..... 575

**PARTE V ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO 579**

**Capítulo 16**  
**Administración del efectivo y de capital de trabajo** ..... 580

**Panorama general de la administración del capital de trabajo** ..... 582

<b>Ciclo de conversión de efectivo</b> .....	<b>586</b>
<i>Ciclo de conversión de efectivo para</i>	
<i>Clark Pharmaceuticals</i> .....	<b>587</b>
<b>Administración de efectivo</b> .....	<b>587</b>
<i>Uso del modelo Baumol en Fox</i> .....	<b>590</b>
<i>Uso del modelo Miller-Orr en KFC</i> .....	<b>592</b>
<i>Flotante de desembolso en Huskie Oil</i> .....	<b>593</b>
<i>Flotante de cobro en Huskie Oil</i> .....	<b>593</b>
<i>Costo de una transferencia electrónica</i> .....	<b>594</b>
<i>Rentabilidad de un sistema de cajas</i>	
<i>de seguridad en The Gap</i> .....	<b>595</b>
<b>Financiamiento a corto plazo</b> .....	<b>595</b>
<i>Costo del crédito comercial para</i>	
<i>Radio Shack</i> .....	<b>596</b>
<i>Préstamos con requisitos de saldo</i>	
<i>compensador</i> .....	<b>601</b>
<i>Costo de un préstamo con descuento</i>	
<i>para Famous Amos</i> .....	<b>601</b>
<i>Costo de un préstamo con descuento</i>	
<i>a plazos para Famous Amos</i> .....	<b>602</b>
<i>Costo de papel comercial para GMAC</i> .....	<b>604</b>
<b>Intercambio electrónico de datos (IED)</b> .....	<b>605</b>
<i>Resumen</i> .....	<b>606</b>
<i>Bibliografía</i> .....	<b>613</b>

## Capítulo 17

<b>Cuentas por cobrar y control de inventarios</b> .....	<b>614</b>
<b>Administración de cuentas por cobrar</b> .....	<b>615</b>
<i>Decisión de otorgamiento de crédito sencilla</i> .....	<b>617</b>
<b>Normas de crédito y evaluación de crédito</b> .....	<b>620</b>
<i>Cálculo de puntajes de crédito para un cliente comercial</i> .....	<b>622</b>
<i>Modelo de calificación de crédito de consumidores</i> .....	<b>623</b>
<b>Vigilancia de cuentas por cobrar</b> .....	<b>623</b>
<i>Creación de un calendario de antigüedad para Provo Palace</i> .....	<b>624</b>
<i>Antigüedad promedio de las cuentas por cobrar de Provo Palace</i> .....	<b>625</b>
<i>Fracciones de cobro y fracciones de saldo de cuentas por cobrar de Connecticut Micro Systems</i> .....	<b>627</b>
<i>El VPN de modificar la política de crédito</i> .....	<b>629</b>

<b>Control de inventarios</b> .....	<b>630</b>
<i>CEP de OfficeMax</i> .....	<b>632</b>
<i>CEP y descuentos por mayoreo en OfficeMax</i> .....	<b>633</b>
<i>Cantidad de pedido y punto de resurtido en Oxford Arms</i> .....	<b>634</b>
<i>Resumen</i> .....	<b>637</b>
<i>Bibliografía</i> .....	<b>644</b>

## Capítulo 18

<b>Planeación financiera</b> .....	<b>646</b>
<b>El proceso de planeación financiera</b> .....	<b>648</b>
<b>Presupuestación de efectivo</b> .....	<b>652</b>
<i>Presupuestación de efectivo en la Monet Paint Company</i> .....	<b>653</b>
<b>Estados financieros pro forma</b> .....	<b>655</b>
<i>Estados financieros pro forma para Bluestem Crafts Stores</i> .....	<b>655</b>
<i>Pronósticos de necesidades financieras en Cohen Energy Management Systems</i> .....	<b>658</b>
<i>Modelo de planeación a largo plazo de Whittaker Industries</i> .....	<b>660</b>
<b>Automatización de los pronósticos financieros</b> .....	<b>660</b>
<i>Resumen</i> .....	<b>668</b>
<i>Bibliografía</i> .....	<b>676</b>

## SECCIÓN DE ENRIQUECIMIENTO: TEMAS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA 677

<b>Tema D</b>	
<b>Emisión de valores y el papel de la banca de inversión</b> .....	<b>678</b>
<b>Emisión de valores</b> .....	<b>679</b>
<i>Oferta general en efectivo de acciones comunes de GM</i> .....	<b>682</b>
<i>Oferta secundaria de fondos de pensión de GM</i> .....	<b>682</b>
<b>La banca de inversión y el costo de emitir valores</b> .....	<b>684</b>
<b>Emissiones privadas</b> .....	<b>687</b>
<b>Emissiones de derechos</b> .....	<b>690</b>
<i>Las dos emisiones de derechos de Eurotunnel</i> .....	<b>690</b>
<i>El ofrecimiento de derechos de Long Island Lighting Company</i> .....	<b>691</b>

Dilución .....	692
Dilución en porcentaje de propiedad .....	692
Dilución en valor: valor de mercado contra valor en libros .....	693
Conversión a empresa pública y a empresa privada .....	694
Resumen .....	696
Bibliografía .....	699

**Tema E**

<b>Derivados y cobertura .....</b>	<b>702</b>
Opciones .....	703
Aplicación del MPO Black-Scholes para valuar una opción de compra .....	705
¿Qué sucede cuando el precio de las acciones baja? .....	705
Valuación de una opción de venta .....	706
Garantías de compra de acciones .....	707
Una emisión de derechos de compra de acciones .....	707
Valores convertibles .....	709
Conversión forzada de Time Incorporated .....	711
Intercambios (swaps) de tasas de interés .....	711
Intercambio de tasas de interés de McDonald's .....	712
Cómo se usan los intercambios de tasas de interés .....	712
Adelantados y futuros .....	714
Contrato adelantado de National Refining .....	715
Un contrato a futuros de bonos de la Tesorería .....	716
Cobertura .....	716
Uso de opciones como cobertura en General Holding .....	717
Cobertura con futuros en PepsiCo .....	719
Resumen .....	720
Bibliografía .....	724

**Tema F**

<b>Fusiones y adquisiciones .....</b>	<b>726</b>
¿Qué tiene de especial una fusión? .....	727
" Fusión de iguales " de Lockheed y Martin Marietta .....	727
Por qué las compañías se fusionan .....	728
Cálculo de la ventaja neta de fusionarse .....	729

Fusión horizontal de Lockheed y Martin Marietta .....	730
No siempre se logran las economías potenciales .....	730
Adquisición de Genetic Therapy Inc. por Sandoz A. G. ....	731
Una fusión de conglomerados podría no aumentar la riqueza de los accionistas .....	731
Cuestiones técnicas .....	733
Adquisición de Getty Oil por Texaco .....	733
Combinación libre de impuestos de Lockheed y Martin Marietta .....	734
Contabilidad de unión de intereses .....	735
Contabilidad de compra .....	735
Análisis comparativo de fusiones .....	736
Análisis de primas pagadas .....	738
Análisis de flujos de efectivo descontados .....	738
Cálculo del VPN de una adquisición potencial .....	742
La forma de pago .....	743
Impacto sobre el costo de adquisición neto en una adquisición de acciones por acciones .....	744
Tácticas de fusión .....	745
Batalla de apoderados del Brooke Group con la gerencia de RJR Nabisco .....	746
Compras apalancadas .....	748
Resumen .....	749
Bibliografía .....	754

**Apéndice A**

Uso de una calculadora financiera .....	757
---	-----

**Apéndice B**

Función de distribución acumulada para la variable aleatoria normal estándar .....	760
---	-----

**Apéndice C**

Respuestas a problemas selectos .....	762
---------------------------------------	-----

Índice de autores .....	765
-------------------------	-----

Índice temático .....	773
-----------------------	-----