

# Contenido

Prólogo .....		
Contenido .....		
Parte Uno	Las empresas y el director de finanzas .....	19
Capítulo 1	El concepto de empresa .....	21
	Clases de empresas – Implicaciones legales .....	23
	Estructura de la organización .....	30
	Objetivos de la sociedad .....	36
	– Posición y funciones del director de finanzas .....	44
	Estructura del libro .....	49
	Apéndice 1A Procedimiento de constitución de una sociedad (E.U.A.) .....	54
	Apéndice 1B Ejemplos de cláusulas de constitución de una sociedad (E.U.A.) .....	55
Capítulo 2	El medio en que opera la empresa .....	59
	La sociedad y el gobierno .....	61
	Mercados financieros .....	64
	Riesgos de operación .....	68
	Análisis de equilibrio .....	76
	Panorama integral de la función financiera .....	84
	Apéndice 2A Los impuestos en el medio de operación .....	89
Capítulo 3	Presupuestos, informes y controles financieros .....	97
	El plan presupuestal .....	98
	Presupuesto de producción .....	101
	Presupuesto de efectivo .....	109
	Presupuesto de capital .....	114
	Estados financieros pro forma .....	115
	Presupuestos de contingencia .....	117

	Balance general . . . . .	119
	Estado de resultados . . . . .	122
	Estado de cambios en la situación financiera consolidado . . . . .	124
	Controles financieros . . . . .	126
	Apéndice 3A Principios de contabilidad financiera más comunes . . . . .	147
	Apéndice 3B Procedimientos estadísticos para el análisis de tendencia y regresión . . . . .	163
Capítulo 4	Las matemáticas de las finanzas . . . . .	169
	Interés simple . . . . .	170
	Interés compuesto . . . . .	171
	Descuento a valor actual . . . . .	176
	Anualidades . . . . .	178
	Cálculo de flujos desiguales . . . . .	184
	Financiamiento a plazos . . . . .	185
	Determinación de la tasas de interés . . . . .	186
	Apéndice 4A Interés compuesto y descuento continuos . . . . .	191
Parte Dos	Evaluación de proyectos de inversión . . . . .	195
Capítulo 5	Criterios de inversión suponiendo certidumbre -Proyec- tos únicos . . . . .	197
	Decisiones en la evaluación de proyectos de inversión . . . . .	197
	Elementos de la evaluación de proyectos de inversión . . . . .	201
	Criterios para evaluación de proyectos de inversión . . . . .	206
	El criterio apropiado de decisión . . . . .	217
	Relación entre los criterios de decisión y los objetivos de la empresa . . . . .	219
	Apéndice 5A Depreciación . . . . .	225
	Apéndice 5B Algunos problemas que plantean los cri- terios de decisión . . . . .	232
Capítulo 6	Evaluación de proyectos de inversión en condiciones de certidumbre - Proyectos múltiples . . . . .	239
	Procedimiento por categorías . . . . .	240
	Racionamiento de capital . . . . .	244
	Otras consideraciones . . . . .	251
	Apéndice 6A Programación matemática en la evalua- ción de proyectos de inversión . . . . .	265
Capítulo 7	Evaluación de proyectos de inversión en condiciones de riesgo . . . . .	287
	Conceptos básicos . . . . .	287
	Pronósticos . . . . .	290
	Interpretación del riesgo . . . . .	294

	Incorporación del riesgo a la evaluación de proyectos de inversión .....	301
	La evaluación de proyectos y los objetivos de la empresa .....	321
	Apéndice 7A Otras técnicas de evaluación de proyectos de inversión .....	324
	Apéndice 7B Técnicas de evaluación de proyectos sin usar probabilidades .....	344
	Apéndice 7C Evaluación de proyectos de inversión en las empresas pequeñas .....	349
<b>Parte Tres</b>	<b>El costo de capital .....</b>	<b>351</b>
<b>Capítulo 8</b>	El concepto de costo del capital .....	353
	El capital para inversión como un bien escaso .....	354
	Mercados de capital — Examen histórico .....	358
	Estructura de las tasas de interés .....	372
	El mercado financiero .....	378
	Apéndice 8A Derivación de la línea del mercado de capitales .....	385
<b>Capítulo 9</b>	El costo del capital para valores individuales .....	389
	Los factores pertinentes .....	390
	El costo de capital con deuda .....	396
	Costo del capital común .....	402
	Costo de las utilidades retenidas .....	411
	Costo de capital común en una nueva emisión de acciones .....	412
	El costo del capital con acciones preferentes .....	413
	Apéndice 9A Análisis beta y el costo del capital social .....	419
<b>Capítulo 10</b>	La estructura financiera y el costo del capital .....	423
	Apalancamiento financiero .....	424
	El costo promedio de capital .....	433
	El costo marginal de capital .....	436
	Otras consideraciones en la medición del costo total de capital .....	438
	Reducción al mínimo del costo total de capital .....	440
	Coincidencia de vencimientos .....	443
	Apéndice 10A Enfoque del costo del capital según Modigliani y Miller .....	457
<b>Capítulo 11</b>	Dividendos .....	463
	Política de dividendos .....	464
	Mecánica del pago de dividendos .....	465
	Objetivos de la política de dividendos .....	465

	Otras consideraciones respecto a la política de dividendos .....	468
	La política de dividendos y el precio de las acciones ..	472
	Dividendos en acciones .....	475
	Apéndice 11A Algunos modelos de política de dividendos .....	482
<b>Parte Cuatro</b>	<b>Administración del capital de trabajo .....</b>	<b>487</b>
<b>Capítulo 12</b>	<b>Efectivo y valores realizables .....</b>	<b>489</b>
	Objetivos de la administración del efectivo .....	492
	Consideraciones para determinar las necesidades de efectivo .....	493
	Determinación de las necesidades de efectivo .....	497
	Técnicas para reducir las necesidades de efectivo .....	508
	Valores realizables .....	512
	Apéndice 12A Modelos para administración del efectivo .....	524
<b>Capítulo 13</b>	<b>Administración de inventarios .....</b>	<b>537</b>
	Objetivos de la administración de inventarios .....	539
	Consideraciones para determinar el inventario óptimo .....	540
	Determinar del lote óptimo .....	541
	Existencias de seguridad .....	549
	Control del inventario .....	553
	Alternativas para las pequeñas empresas .....	554
<b>Capítulo 14</b>	<b>Cuentas por cobrar .....</b>	<b>561</b>
	Objetivos de la política de cuentas por cobrar .....	562
	Factores que concurren en la determinación de la política de cuentas por cobrar .....	563
	Determinación de la política apropiada de cuentas por cobrar .....	564
	Establecimiento y vigilancia de la política de cuentas por cobrar .....	570
	Métodos alternativos de financiamiento de cuentas por cobrar .....	582
	Apéndice 14A El análisis discriminante como instrumento para la investigación de crédito .....	591
<b>Parte Cinco</b>	<b>Fuentes de recursos a corto plazo .....</b>	<b>595</b>
<b>Capítulo 15</b>	<b>Crédito comercial .....</b>	<b>597</b>
	Crédito comercial — Cuentas por pagar .....	597
	Condiciones del crédito .....	599

	Pasivo a corto plazo acumulativo .....	601
	Cuentas por cobrar como garantía colateral .....	601
	Inventario como garantía colateral .....	602
	Una tabulación .....	613
Capítulo 16	Préstamos a corto plazo .....	617
	Los bancos como fuente de recursos a corto plazo .....	618
	Tipos de préstamos bancarios a corto plazo .....	627
	✓ Préstamos en Eurodólares .....	629
	✓ Papel comercial .....	630
	Préstamos de compañías financieras .....	631
Capítulo 17	Fuentes de recursos a plazo medio .....	637
	Préstamos a plazo .....	638
	Proveedores comunes de préstamos a plazo .....	641
	Préstamos para financiamiento de equipo .....	642
	Contratos condicionales de venta .....	643
	Préstamos para la administración de pequeñas empre- sas (E.U.A.) .....	644
Capítulo 18	Arrendamiento .....	649
	Características generales del arrendamiento .....	650
	Ventajas y desventajas del arrendamiento .....	654
	Tratamiento contable .....	656
	Implicaciones para el costo de capital .....	658
	Evaluación del arrendamiento financiero .....	659
Parte Seis	Fuentes de recursos a largo plazo .....	671
Capítulo 19	Emisión y venta de valores a largo plazo .....	673
	Corretaje de inversiones .....	674
	Suscripción y venta de los valores de largo plazo de la empresa .....	677
	Reglamentación gubernamental .....	682
	Colocación privada (directa) .....	685
Capítulo 20	Pasivo a largo plazo .....	689
	π Clases de pasivo a largo plazo .....	690
	Estipulaciones generales .....	695
	† Ventajas y desventajas del pasivo a largo plazo .....	699
	✕ Características de los bonos (obligaciones) .....	700
	Reembolso de bonos (obligaciones) .....	703
Capítulo 21	Acciones preferentes y comunes .....	713
	Acciones preferentes .....	713
	Acciones comunes .....	719
	Derecho de suscripción .....	727
	Otras consideraciones .....	731
Capítulo 22	✓ Valores convertibles y opciones .....	739
	Valores convertibles .....	740

	Opciones .....	748
<b>Parte Siete</b>	<b>Otros aspectos de la administración financiera .....</b>	<b>759</b>
<b>Capítulo 23</b>	<b>Fusiones y adquisiciones .....</b>	<b>761</b>
	Tipos de fusiones .....	762
	Causas de la fusión .....	765
	Presentación de fusiones .....	773
	Negociaciones y mecánica de la fusión .....	773
	Accionistas disidentes .....	783
	Separación de empresas (spin offs) .....	783
	Apéndices 23A Modelos para determinar la razón de cambio formal .....	783
<b>Capítulo 24</b>	<b>Administración financiera multinacional .....</b>	<b>783</b>
	Administración del capital de trabajo internacional ...	794
	Riesgo cambiario .....	801
	Evaluación de proyectos de inversión internacionales ..	809
	Fuentes de recursos internacionales .....	815
	Consideraciones contables .....	819
<b>Capítulo 25</b>	<b>Quiebra y reorganización .....</b>	<b>825</b>
	Causas y síntomas de la quiebra .....	825
	Arreglos voluntarios para la reorganización .....	827
	Reorganización en condiciones de quiebra .....	830
	Liquidación .....	834
<b>Apéndice A</b>	<b>Interés compuesto de \$1 .....</b>	<b>841</b>
<b>Apéndice B</b>	<b>Valor actual de \$ 1 .....</b>	<b>845</b>
<b>Apéndice C</b>	<b>Monto de una anualidad anticipada de \$ 1 .....</b>	<b>849</b>
<b>Apéndice D</b>	<b>Valor actual de una anualidad vencida de \$ 1 .....</b>	<b>853</b>
<b>Apéndice E</b>	<b>Monto de una anualidad vencida de \$ 1 .....</b>	<b>857</b>
<b>Apéndice F</b>	<b>Valores estandarizados de la distribución normal .....</b>	<b>861</b>
<b>Apéndice G</b>	<b>Modelos para valuación de acciones .....</b>	<b>863</b>
<b>Apéndice H</b>	<b>Situaciones especiales en la administración de inven- tarios .....</b>	<b>877</b>
<b>Apéndice I</b>	<b>Coordinación para el reembolso de bonos .....</b>	<b>880</b>
<b>Apéndice J</b>	<b>Modelo matemático integrado de la administración financiera .....</b>	<b>883</b>
	<b>Créditos de figuras .....</b>	<b>887</b>
	<b>Índice de autores .....</b>	<b>889</b>
	<b>Índice alfabético .....</b>	<b>891</b>