

---

# Contenido

---

## TOMO I

---

### **Parte Uno Conceptos fundamentales de las finanzas en administración** 1

#### **Capítulo 1 Función financiera** 3

Función financiera 3 Las finanzas en la estructura organizacional de la empresa 4 la naturaleza de la empresa y sus metas 6 Maximización del valor de la empresa como meta 9 El cambiante papel de la administración financiera 11 Organización de este libro 13

#### **Capítulo 2 Estados financieros** 16

Muestra del estado de resultados 16 Muestra de balance general 19 Orígenes y aplicaciones de fondos 22 Requerimientos de información 28

#### **Capítulo 3 Ambiente financiero** 33

Mercados financieros 33 Papel del administrador financiero 35 Tipos de instrumentos financieros 36 Sistema de la Reserva Federal 36 Política fiscal 37 Mercados de valores 37 Sistema nacional de mercado 40 Información del mercado de acciones 42 Negocios marginales y ventas cortas 43 Instrumentos financieros 45

#### **Capítulo 4 Ambiente fiscal** 49

Introducción 49 Impuestos sobre ingresos corporativos 49 Impuesto al ingreso personal 56 Elección entre formas alternativas de organización de los negocios 58 Cláusulas especiales para negocios pequeños 63

#### **Apéndice A del capítulo 4 Métodos de depreciación** 68

En línea recta 68 Suma de los dígitos de los años 69 Unidades de producción 69 Métodos de disminución del saldo 70 Efecto de la depreciación sobre los impuestos pagados 71 Cambio de la vida depreciable de un activo 71

<b>Parte Dos La dimensión del tiempo en las decisiones financieras</b>	<b>73</b>
<b>Capítulo 5 El valor del dinero a través del tiempo</b>	<b>75</b>
Valor futuro 75 Valor presente 77 Valor futuro en comparación con valor presente 78 Valor futuro de una anualidad 80 Valor presente de una anualidad 82 Pagos anuales para la acumulación de una suma futura 83 Pagos anuales de anualidades 84 Determinación de las tasas de interés 84 Valor presente de una serie desigual de ingresos 85 Valores no enteros de las tasas de interés 86 Periodos semianuales de composición y otros 87 La tasa anual porcentual 88 Tasas de interés apropiadas 92	
<b><i>Apéndice A del capítulo 5 Procesos continuos de composición y de descuento</i></b>	<b>97</b>
Procesos continuos de composición 97 Procesos continuos de descuento 99 Procesos continuos de composición y de descuento para anualidades 99 La relación entre las tasas de interés continuas y discretas 102	
<b>Capítulo 6 Técnicas del presupuesto de capital</b>	<b>104</b>
Significado del presupuesto de capital 104 Un panorama del presupuesto de capital 105 Asignación de rango a propuestas de inversión 112 Presupuesto de capital: un ejemplo 127 Depreciación acelerada 130 Proyectos con vidas diferentes 132 Proyectos con escala diferente 137	
<b>Capítulo 7 Forma en la que el mercado determina las tasas de interés</b>	<b>147</b>
Productividad, inflación, liquidez y riesgo 147 Explicaciones teóricas de la estructura de los plazos de las tasas de interés 155 El riesgo y la tasa de descuento del mercado 164	
<b><i>Apéndice A del capítulo 7 Tasas de interés a futuro y dirección de la curva de rendimiento</i></b>	<b>175</b>
Tasas a futuro a plazo fijo y tasas a futuro a fecha fija 175 El establecimiento de una tasa de interés: Mercado a futuro 175 La relación entre las tasas a futuro a plazo fijo y las tasas a futuro a fecha fija 177 Forma de dirigir la curva de rendimiento 178 Estudios empíricos de los rendimientos sobre contratos a futuro y el comportamiento de las tasas a futuro 180 Conclusiones sobre las oportunidades en los mercados de las tasas de interés a futuro 181	

---

**Parte Tres Análisis financiero, planeación y control 183****Capítulo 8 Análisis de razones financieras 185**

Estados financieros básicos 185 Tipos básicos de razones financieras 188 Razones financieras estándar 189 Uso de las razones financieras 190 Fuentes de razones comparativas 202 Algunas limitaciones del análisis de razones financieras 206

***Apéndice A del Capítulo 8 Efectos de los cambios en el nivel de precios 213***

Inflación y medición de la rentabilidad 213 La inflación y los métodos de valuación de inventarios 214 Propuestas de políticas contables para ajustar la inflación 215

***Apéndice B del capítulo 8 Razones financieras en el análisis discriminante 217***

Clasificaciones de observaciones mediante análisis discriminante 217

**Capítulo 9 Planeación y control financiero 221**

Procesos de planeación y control financiero 221 Análisis del punto de equilibrio 223 Análisis del punto de equilibrio no lineal 227 Apalancamiento operativo 228 Análisis del punto de equilibrio en efectivo 232 Presupuestos de efectivo 233 Control en compañías multidivisionales 239 Modelos globales de planeación 242

**Capítulo 10 Pronóstico financiero 253**

Ciclo del flujo de efectivo 253 Patrones de financiamiento 256 Método del porcentaje de ventas 256 Regresión lineal: una variable 262

***Apéndice A del capítulo 10 La distribución normal 278***

Ilustración del uso de los conceptos de probabilidad 280 Probabilidad acumulada 283 Otras distribuciones 283

---

**TOMO 2**

---

**Parte Cuatro Administración del capital de trabajo 287****Capítulo 11 Política del capital de trabajo 289**

Importancia de la administración del capital de trabajo 289 Intercompensación riesgo-rendimiento para inversiones en activos circulantes 290 Financiamiento de

activos circulantes 292 Los costos y los riesgos de deudas con vencimientos alternativos 295

**Capítulo 12 Administración del efectivo y de los valores negociables 302**

Administración del efectivo y de los valores negociables 302 Administración de los desembolsos 310 Valores negociables 313 Modelos de administración del efectivo 319

***Apéndice A del capítulo 12 Modelos de administración del efectivo 326***

Modelo de Baumol 326 Modelo Miller-Orr 330 Modelo de Beranek 332 Una comparación de los modelos 334

**Capítulo 13 Administración del inventario 336**

Inventario 336 Generalidades del análisis del inventario 337 Modelo del lote óptimo económico (EOQ) 341 Ampliación del modelo del lote óptimo económico 344

**Capítulo 14 Administración y política de crédito 356**

Términos del crédito comercial 360 Evaluación de los cambios en la política de crédito 361 Uso de computadoras en la administración del crédito 365

***Apéndice A del capítulo 14 Método del patrón de pagos 370***

Práctica corporativa 370 Método del patrón de pagos 373

**Capítulo 15 Financiamiento a corto plazo 376**

Crédito comercial 376 Financiamiento a corto plazo mediante bancos comerciales 379 Papel comercial 384 Aceptaciones bancarias 386 Financiamiento a corto plazo garantizado 387 Financiamiento mediante cuentas por cobrar 387 Financiamiento por inventarios 392

---

**Parte Cinco Toma de decisiones en condiciones de incertidumbre 403**

**Capítulo 16 Teoría de carteras: Toma de decisiones en incertidumbre 405**

Introducción 405 Riesgo y rendimiento: teoría de la elección 405 Riesgo y rendimiento: objetos de elección 411 Equilibrio de mercado: la línea de mercado de capitales 426 Fijación de precios de carteras ineficientes 42

**Capítulo 17 Riesgo y rendimiento:  
Teoría, evidencia y aplicaciones 446**

Introducción 446 El CAPM y la línea del mercado de valores 447 Aplicaciones del CAPM 451 Evidencia empírica sobre el modelo de fijación de precios de los activos de capital 470 El modelo de fijación de precios de arbitraje (APM) 473

***Apéndice A. del capítulo 17 Derivaciones del CAPM y del APT 484***

Derivación del modelo de fijación de precio de los activos de capital 484 Derivación del modelo de fijación de precios de arbitraje 487

***Apéndice B del capítulo 17 Análisis de sensibilidad de los proyectos riesgosos 492***

Análisis de simulación por el método Monte Carlo 492 Árboles de decisión 493 Simulación por computadora 496

**Capítulo 18 Opciones sobre activos riesgosos 501**

Introducción a las opciones 501 Cuatro bloques constitutivos de los contratos financieros 502 Paridad colocación-demanda 506 Forma de valorar una opción de demanda 507 Aplicaciones del OPM a las finanzas corporativas 523 Evidencia empírica del OPM 531 La relación entre el OPM y el CAPM 532

***Apéndice A del capítulo 18 La decisión de abandono 539***

Análisis de abandono mediante el uso de árboles de decisión 539 Avances en las reglas de decisión de abandono 546

**Capítulo 19 Eficiencia de mercado y decisiones financieras 548**

La teoría de la eficiencia de mercado 548 Evidencia sobre la eficiencia de la forma débil 553 Evidencia sobre la eficiencia de forma semi-fuerte 555 Evidencia sobre la evidencia de forma fuerte 565 Mercados eficientes con costos de transacciones y con información costosa 567.

---

**Parte Seis Costo de capital y valuación 577**

**Capítulo 20 Estructura financiera y uso del apalancamiento 579**

Apalancamiento financiero 579 Apalancamiento financiero y riesgo 587 Apalancamiento financiero con inversión adicional 591 Análisis intercruzado 593 Factores que influyen en la estructura financiera 597 Estructura financiera en la práctica 599

## **Capítulo 21 Estructura de capital y costo de capital**

**608**

- Teoría del apalancamiento y el costo de capital 608 El costo de capital con impuestos corporativos y personales 618 Implicaciones de la fijación de precios de las opciones para la estructura de capital 623 Efectos de los costos de quiebra 627 La decisión de la estructura de capital 629 Costos de los fondos externos de capital contable en comparación con las utilidades retenidas 633 Costo de los fondos generados mediante depreciación 636 Cálculo de los costos componentes de financiamiento 636 Cálculo del costo de capital de la empresa 642 Costo de capital para proyectos o para una división 644 Desarrollo del presupuesto general del capital de la empresa 648

### ***Apéndice A del capítulo 21 Las proposiciones Modigliani-Miller: algunas extensiones***

**660**

- Costo de capital para vidas finitas 660 Las proposiciones MM con activos depreciables 661 El promedio ponderado del costo de capital como una tasa de corte 664

### ***Apéndice B del capítulo 21 El modelo estado-preferencia***

**669**

- Estados futuros alternativos del mundo 669 El concepto de valor puro 670 Uso del SPM para determinar el apalancamiento financiero óptimo 672 Implicaciones de las decisiones de apalancamiento 674

## **Capítulo 22 Política de dividendos**

**679**

- Pago de dividendos 679 Factores que influyen en la política de dividendos 680 Patrones generales de dividendos en la economía 683 Teorías de la política de dividendos 688 Componentes de una política de dividendos óptima 695 Dividendos de acciones, particiones de acciones y readquisiciones 704

### ***Apéndice A del capítulo 22 Política de dividendos: precios de las acciones y efectos de clientela***

**718**

- Dividendos y valor 718 Efectos de la clientela de dividendos 721

## **Capítulo 23 Valuación**

**727**

- Definiciones de valor 727 Valuación de bonos 729 Valuaciones de acciones preferentes 733 Rendimientos y valuación de acciones comunes 734 Factores que originan cambios en los precios de mercado 736 Valuación según patrones alternativos de crecimiento 737 Valores de acciones con un crecimiento cero 738 Crecimiento normal, o constante 738 Crecimiento supernormal 740 Comparación de compañías con diferentes tasas esperadas de crecimiento 741 El método de flujo de efectivo libre para la valuación de las acciones comunes 744

# TOMO 3

---

## **Parte Siete El punto de vista del tesorero: decisiones de política** **759**

### **Capítulo 24 Financiamiento externo: instituciones y comportamiento** **761**

Fuentes de financiamiento de los negocios 761 Financiamiento directo 762 Banca de inversión 767 Operaciones de la banca de inversiones 769 Ofrecimiento de deudas de IBM del mes de octubre de 1979 774 Costos de flotación 776 Los costos de flotación sobre aseguramientos negociados en comparación con los de oferta múltiple 778 Regulación de las negociaciones de valores 780 Cambios recientes en las reglas de la SEC 782 Evaluación de la regulación de las negociaciones de valores 78 Tendencias recientes en el financiamiento de los negocios 784 Avances institucionales 786

### **Capítulo 25 Financiamiento mediante acciones comunes** **797**

Prorrateso del ingreso, del control y del riesgo 797 Financiamiento mediante acciones comunes 798 Evaluación de las acciones comunes como fuente de fondos 802 Uso de los derechos en el financiamiento 804 Relaciones teóricas de los ofrecimientos de derecho 805 Efectos sobre la posición de los accionistas 810 Privilegio de sobresuscripción 810 Ventajas del uso de los derechos en el nuevo financiamiento 813 Elección entre formas alternativas de financiamiento 814

### **Capítulo 26 Deudas y acciones preferentes** **830**

Instrumentos de financiamiento de deudas a largo plazo 830 Bonos garantizados 838 Bonos no garantizados 839 Valores de los bonos y sus fluctuaciones 845 El costo de la deuda a largo plazo 848 Características de la deuda a largo plazo 849 Decisiones sobre el uso de deudas a largo plazo 850 Naturaleza de las acciones preferentes 851 Principales cláusulas de las emisiones de acciones preferentes 852 Evaluación de las acciones preferentes 855 Toma de decisiones sobre el uso de las acciones preferentes 857 Fundamento del uso de diferentes clases de valores 857 Financiamiento revolvente de deudas o de acciones preferentes 858

### ***Apéndice A del capítulo 26 Decisiones de financiamiento revolvente*** **870**

Elección de una tasa de descuento para la decisión de los bonos revolventes 870  
Financiamiento revolvente cuando las tasas de interés han aumentado 873

### **Capítulo 27 Financiamiento por arrendamiento** **879**

Tipos de arrendamiento 879 Arrendamientos operativos 880 Contabilidad para arrendamientos 881 La decisión de financiamiento: arrendar en vez de comprar 884

La decisión de inversión 888 Procedimientos alternativos de cálculo en el análisis de arrendamiento 889 Comparación de costos para arrendamientos operativos 891 Influencias adicionales sobre la decisión de arrendar en comparación con poseer 892 Diferentes costos de capital para el arrendador en comparación con la empresa usuaria 893

**Capítulo 28 Certificados de garantía de acciones y obligaciones convertibles 901**

Certificados de garantía 901 Obligaciones convertibles 906 El enfoque duplicativo de cartera para el BOOP 912

**Capítulo 29 Administración del fondo de pensiones 932**

Panorama general del plan de pensiones: datos históricos y estados financieros 932 Regulación de los fondos de pensiones: ERISA FASB 36 e IRS 935 Decisiones administrativas 939 Forma de cambiar los presupuestos actuariales 940 La mezcla de los activos del fondo de pensiones 942 Medición del desempeño de la cartera del plan de pensiones 950 Terminación voluntaria de los planes de pensión de beneficio definido 954 Contratos de compañías de seguros 955

---

**Parte Ocho Temas interrelacionados de finanzas administrativas 959**

**Capítulo 30 Las fusiones y el control corporativo 961**

Fusiones y adquisiciones 961 Reestructuración de empresas de negocios 964 Control corporativo 966 Teorías del redespigie de activos 968 Teorías de la reestructuración 973 Estudios empíricos de las fusiones y otros aspectos del control corporativo 974 Términos de las fusiones 976 Compañías tenedoras 982 Desventajas de las compañías tenedoras 984 Compras apalancadas 987 Políticas administrativas en un marco conceptual de valuación 990

**Apéndice A del capítulo 30 Contabilidad financiera de las fusiones 1006**

Tratamiento financiero de una compra 1007 Tratamiento del crédito mercantil 1010 Tratamiento financiero de la mancomúnación de interés 1011

**Capítulo 31 Reorganización y quiebra 1015**

Fracaso 1016 Extensión y composición 1018 Ley Federal de Quiebras 1021 Reorganización 1022 Uso de la reorganización para recontrato 030 Procedimientos de liquidación 1030 Predicción de quiebras 1034



## **Capítulo 32 Finanzas de negocios internacionales**

**1042**

La importancia de las finanzas internacionales 1042 Impacto de las fluctuaciones en las tasas de cambio 1045 Posición de riesgo de la empresa en unidades de moneda extranjera 1053 Balance monetario 1056 Conversión de estados financieros 1059 FASB 8 y FASB 52 1062 Financiamiento internacional 1063 Un ejemplo de financiamiento internacional 1067 Administración del capital de trabajo en la empresa internacional 1070

**Apéndice A Tablas de interés** **1079**

**Apéndice B Logaritmos naturales de los números entre 1.0 y 4.99** **1083**

**Apéndice C Cuadros de factores de depreciación acelerada** **1084**

**Apéndice D Cuadro de áreas bajo la curva normal** **1085**

**Apéndice E Respuestas a problemas selectos de fin de capítulo** **1087**

**Índice**