

Contenido breve

PARTE 1 | INTRODUCCIÓN

- 1 Las metas y las funciones de la administración financiera 4

PARTE 2 | ANÁLISIS Y PLANEACIÓN FINANCIEROS

- 2 Repaso de contabilidad 24
- 3 Análisis financiero 53
- 4 Pronósticos financieros 92
- 5 Apalancamientos operativo y financiero 119

PARTE 3 | ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

- 6 Capital de trabajo y decisiones de financiamiento 152
- 7 Administración del activo circulante 185
- 8 Fuentes de financiamiento a corto plazo 223

PARTE 4 | EL PROCESO DEL PRESUPUESTO DE CAPITAL

- 9 El valor del dinero a través del tiempo 252
- 10 Valuación y tasas de rendimiento 288
- 11 Costo de capital 333
- 12 La decisión del presupuesto de capital 373
- 13 Riesgo y presupuesto de capital 409

PARTE 5 | FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

- 14 Mercados de capital 442
- 15 Banca de inversión. Colocaciones públicas y privadas 463
- 16 Deuda a largo plazo y arrendamiento financiero 494
- 17 Financiamiento por medio de acciones preferentes y acciones comunes 533
- 18 Política de dividendos y utilidades retenidas 560
- 19 Valores convertibles, certificados de acciones e instrumentos derivados 586

PARTE 6 | AMPLIACIÓN DE LA PERSPECTIVA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS

- 20 Crecimiento externo por medio de fusiones 612
- 21 Administración financiera internacional 636

Apéndices *A-1*

Bibliografía selecta *B*

Glosario *G*

Índices *I-1*

Contenido

PARTE 1 | INTRODUCCIÓN

- 1 Las metas y las funciones de la administración financiera** 4
 - El campo de las finanzas** 5
 - Evolución del campo de las finanzas** 5
 - Aspectos recientes en las finanzas 6
 - El impacto de Internet 6
 - Funciones de la administración financiera** 7
 - Formas de organización 8
 - Propiedad unipersonal* 8
 - Sociedad* 8
 - Corporación* 9
 - Gobierno corporativo** 10
 - Ley Sarbanes-Oxley 11
 - Metas de la administración financiera** 11
 - Un enfoque de valuación 12
 - Maximización de la riqueza de los accionistas 12
 - Administración y riqueza de los accionistas 13
 - Responsabilidad social y comportamiento ético 13
 - La función de los mercados financieros** 15
 - Estructura y funciones de los mercados financieros 15
 - Asignaciones de capital 16
 - Presiones institucionales para la reestructuración de las compañías públicas 17
 - Internacionalización de los mercados financieros 17
 - Internet y los cambios en los mercados internacionales 18
 - Organización del texto** 18
 - Partes 19
 - 1. *Introducción* 19
 - 2. *Análisis financiero y planeación* 19
 - 3. *Administración del capital de trabajo* 19
 - 4. *El proceso del presupuesto de capital* 19
 - 5. *Financiamiento a largo plazo* 19
 - 6. *Expansión de la perspectiva de las finanzas corporativas* 20
 - Lista de términos** 20
 - Preguntas de estudio** 20
 - Ejercicio con sitios web** 21

PARTE 2 | ANÁLISIS Y PLANEACIÓN FINANCIEROS

- 2 Repaso de contabilidad** 24
 - Estado de resultados** 25
 - Rendimiento sobre el capital 25
 - Razón precio-utilidades aplicada a las utilidades por acción 26
 - Limitaciones del estado de resultados 27
 - Balance general** 28
 - Interpretación de los renglones del balance general 28
 - Concepto de capital contable 30
 - Limitaciones del balance general 30
 - Estado de flujo de efectivo** 31
 - Elaboración de un estado financiero real 32
 - Determinación de los flujos de efectivo de las actividades de operación 32
 - Determinación de los flujos de efectivo de las actividades de inversión 34
 - Determinación de los flujos de efectivo de las actividades de financiamiento 34
 - Combinación de las tres secciones del estado financiero 36
 - Depreciación y flujos de fondos** 37
 - Flujo de efectivo libre** 37
 - Consideraciones de impuestos sobre utilidades** 38
 - Tasas fiscales corporativas 40
 - Costo de un gasto fiscalmente deducible 40
 - La depreciación como un mecanismo de protección fiscal 40
 - Resumen** 42
 - Lista de términos** 42
 - Preguntas de estudio** 43
 - Problemas prácticos y soluciones** 43
 - Problemas** 44
 - Ejercicio con sitios web** 51
 - Problemas S&P** 52
- 3 Análisis financiero** 53
 - Análisis de razones financieras** 54
 - Sistema de clasificación 54
 - El análisis 56
 - A. *Razones de rentabilidad* 56

B. Razones de utilización de los activos 59
 C. Razones de liquidez 60
 D. Razones de utilización de deudas 60

Análisis de tendencias 61
Impacto de la inflación sobre el análisis financiero 65
 • Una ilustración 65
 Efecto de la desinflación 66
 Deflación 67

Otros elementos de distorsión en la utilidad declarada 67
 Explicación de las discrepancias 67
 Ventas 67
 Costo de ventas 68
 Ganancias/pérdidas extraordinarias 68
 Utilidad neta 69

Resumen 70
Lista de términos 70
Preguntas de estudio 70
Problemas prácticos y soluciones 71
Problemas 74
Problema integrador 85
Problema integrador 87
Ejercicio con sitios web 90
Problemas S&P 90

4 Pronósticos financieros 92
Preparación de estados financieros proforma 93
Estado de resultados proforma 93
 Establecimiento de una proyección de ventas 94
 Determinación del programa de producción y de la utilidad bruta 94
 Costo de ventas 96
 Otras partidas de gastos 97
 Estado de resultados proforma real 97

Presupuesto de efectivo 97
 Entradas de efectivo 98
 Pagos en efectivo 98
 Presupuesto real 100

Balance general proforma 101
 Explicación del balance general proforma 101
 Análisis de estados financieros proforma 104

Método del porcentaje de ventas 104
Resumen 106
Lista de términos 106
Preguntas de estudio 107
Problemas prácticos y soluciones 107
Problemas 108
Problema integrador 116
Ejercicio con sitios web 118

5 Apalancamientos operativo y financiero 119
Apalancamiento de un negocio 120
Apalancamiento operativo 120
 Análisis del punto de equilibrio 120
 Un enfoque más conservador 122
 El factor de riesgo 123
 Análisis del punto de equilibrio en efectivo 124
 Grado de apalancamiento operativo 124
 Empresa apalancada 125
 Empresa conservadora 125
 Limitaciones del análisis 126

Apalancamiento financiero 127
 Impacto sobre las utilidades 128
 Grado de apalancamiento financiero 128
 Plan A (Apalancado) 130
 Plan B (Conservador) 130
 Limitaciones en el uso del apalancamiento financiero 131

Combinación de apalancamiento operativo y apalancamiento financiero 131
Grado de apalancamiento combinado 132
 Una nota de advertencia 135

Resumen 135
Repaso de fórmulas 135
Lista de términos 136
Preguntas de estudio 136
Problemas prácticos y soluciones 137
Problemas 138
Problema integrador 147
Ejercicio con sitios web 148
Problemas S&P 149

PARTE 3 | ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

6 Capital de trabajo y decisiones de financiamiento 152
La naturaleza del crecimiento en los activos 154
Control de activos: correspondencia entre ventas y producción 154
 Activos temporales en una producción uniforme: un ejemplo 158

Patrones de financiamiento 163
 Planes optativos 164
 Financiamiento a largo plazo 164
 Financiamiento a corto plazo (enfoque opuesto) 165

La decisión de financiamiento 165
 Estructura de los plazos de las tasas de interés 167

Un proceso de decisión 170

Introducción de condiciones cambiantes	171	<i>Preguntas de estudio</i>	215
Valor esperado	171	<i>Problemas y soluciones</i>	215
Cambios en la estructura de los activos	172	<i>Problemas</i>	216
Hacia una política óptima	173	<i>Problema integrador</i>	221
<i>Resumen</i>	175	<i>Ejercicio con sitios web</i>	222
<i>Lista de términos</i>	175		
<i>Preguntas de estudio</i>	175	8 Fuentes de financiamiento a corto plazo	223
<i>Problemas prácticos y soluciones</i>	176	Crédito comercial	224
<i>Problemas</i>	177	Periodo de pago	224
<i>Ejercicio con sitios web</i>	183	Política de descuento de efectivo	224
<i>Problemas S&P</i>	183	Posición de crédito neto	225
		Crédito bancario	225
7 Administración del activo circulante	185	Tasa preferencial y tasa LIBOR	226
Administración del efectivo	186	Saldos compensadores	227
Razones para el mantenimiento de saldos de efectivo	186	Cláusulas de vencimiento	228
Ciclo del flujo de efectivo	186	Costo del financiamiento de banca comercial	229
Cobros y desembolsos	189	Costos de intereses con saldos en reciprocidad	229
Flotante	190	Tasa sobre préstamos en abonos	230
Forma de mejorar las cobranzas	191	Tasa porcentual anual	230
Forma de ampliar los desembolsos	192	El fenómeno de la crisis del crédito	231
Análisis costo-beneficio	192	Financiamiento por medio de papel comercial	231
Transferencia electrónica de fondos	193	Ventajas del papel comercial	233
Administración internacional del efectivo	196	Limitaciones sobre la emisión de papel comercial	234
Valores negociables	196	Solicitud de fondos de préstamo en el extranjero	234
Administración de las cuentas por cobrar	201	Uso de colaterales en el financiamiento a corto plazo	235
Las cuentas por cobrar como una inversión	201	Financiamiento por medio de cuentas por cobrar	235
Administración de la política de crédito	201	Pignoración de las cuentas por cobrar	235
<i>Normas de crédito</i>	201	Factoraje de las cuentas por cobrar	236
<i>Términos comerciales</i>	205	Ofertas públicas respaldadas por activos	236
<i>Política de cobranza</i>	205	Financiamiento por medio del inventario	238
Una decisión de crédito real	206	Etapas de producción	239
Administración del inventario	207	Naturaleza del control del prestamista	239
Producción estacional y producción uniforme	207	<i>Gravámenes ilimitados contra el inventario</i>	239
Política de inventarios en épocas de inflación (y deflación)	208	<i>Recibos de fideicomiso</i>	239
El modelo de decisión del inventario	208	<i>Almacenamiento</i>	239
<i>Costos de mantenimiento</i>	208	Evaluación de los mecanismos de control de inventarios	239
<i>Costos de pedido</i>	209	Coberturas cambiarias para la reducción del riesgo de los préstamos	240
Cantidad económica de pedido	209	<i>Resumen</i>	241
Inventarios de seguridad y faltantes de inventarios	211	<i>Lista de términos</i>	242
Administración de inventarios justo a tiempo	211	<i>Preguntas de estudio</i>	242
<i>Ahorros en costos provenientes de un inventario más bajo</i>	212	<i>Problemas prácticos y soluciones</i>	243
<i>Otros beneficios</i>	212	<i>Problemas</i>	244
<i>Los inconvenientes de los sistemas justo a tiempo</i>	212	<i>Ejercicio con sitios web</i>	248
<i>Resumen</i>	214		
<i>Lista de términos</i>	214		

PARTE 4 EL PROCESO DEL PRESUPUESTO DE CAPITAL

9 El valor del dinero a través del tiempo 252

Relación con la decisión de desembolso de capital 253

Valor futuro: un solo monto 253

Valor presente: un solo monto 254

Valor futuro: anualidad 255

Valor presente: anualidad 257

Presentación gráfica de las relaciones del valor a través del tiempo 259

La relación entre el valor presente y el valor futuro 259

La relación entre el valor presente de un solo monto y el valor presente de una anualidad 265

Valor futuro relacionado con el valor futuro de una anualidad 270

Determinación del valor de una anualidad 271

Anualidad que iguala un valor futuro 271

Anualidad que iguala un valor presente 271

Determinación del rendimiento de una inversión 273

Rendimiento: valor presente de un solo monto 273

Rendimiento: valor presente de una anualidad 274

Consideraciones especiales en el análisis del valor del dinero a través del tiempo 275

Patrones de pago 275

Repaso especial del capítulo 277

Lista de términos 279

Preguntas de estudio 280

Problemas prácticos y soluciones 280

Problemas 281

Problema integrador 286

10 Valuación y tasas de rendimiento 288

Conceptos de valuación 289

Valuación de bonos 289

Valor presente de los pagos de intereses 290

Valor presente del pago del principal (valor a la par) al vencimiento 290

Concepto del rendimiento al vencimiento 291

Cambios en el rendimiento al vencimiento y el impacto sobre la valuación de bonos 292

Incremento en la prima inflacionaria 293

Decremento en la prima de inflación 293

Plazo al vencimiento 295

Determinación del rendimiento al vencimiento a partir del precio del bono 295

Una tasa de descuento de 13% 296

Una tasa de descuento de 12% 297

Fórmula para el rendimiento del bono 297

Intereses semestrales y precios de los bonos 298

Valuación y acciones preferentes 299

Determinación de la tasa de rendimiento (rédito) requerido a partir del precio de mercado 300

Valuación de acciones comunes 301

Ausencia de crecimiento en dividendos 301

Crecimiento constante en dividendos 302

Valuación de acciones con base en el valor futuro de las acciones 304

Determinación de la tasa requerida de rendimiento a partir del precio de mercado 304

El concepto de la razón de precio-utilidad y la valuación 305

Crecimiento variable en dividendos 306

Resumen y repaso de fórmulas 308

Bonos 309

Acciones preferentes 309

Acciones comunes 310

Lista de términos 310

Preguntas de estudio 310

Problemas prácticos y soluciones 311

Problemas 312

Problema integrador 318

Ejercicio con sitios web 319

Apéndice 10A Rendimiento de bonos al vencimiento usando interpolación 320

Apéndice 10B Uso de calculadoras para el análisis financiero 321

Apéndice 10C Valuación de una empresa de crecimiento supernormal 330

11 Costo de capital 333

El concepto general 334

Costo de las deudas 334

Costos de las acciones preferentes 337

Costo del capital contable común 337

Enfoque de valuación 338

Rendimiento requerido sobre las acciones comunes usando el modelo de valuación de los activos de capital 338

Costo de las utilidades retenidas 339

Costo de las nuevas acciones comunes 341

Perspectiva general de los costos de las acciones comunes 341

Estructura de capital óptima: ponderación de costos 342

Toma de decisiones sobre adquisición de capital e inversiones 344

Costo de capital en la decisión de presupuesto de capital	344
El costo marginal de capital	346
<i>Resumen</i>	351
<i>Repaso de fórmulas</i>	351
<i>Lista de términos</i>	352
<i>Preguntas de estudio</i>	352
<i>Problemas prácticos y soluciones</i>	353
<i>Problemas</i>	355
<i>Problema integrador</i>	362
<i>Problema integrador</i>	363
<i>Ejercicio con sitios web</i>	364
<i>Problemas S&P</i>	364
<i>Problemas S&P</i>	365
Apéndice 11A Costo de capital y modelo de valuación de los activos de capital (opcional)	365
El modelo de valuación de los activos de capital	365
12 La decisión del presupuesto de capital	373
Consideraciones administrativas	374
Flujos contables y flujos de efectivo	374
Métodos de clasificación de propuestas de inversión	377
Método del periodo de recuperación	377
Tasa interna de rendimiento	378
Valor presente neto	380
Estrategia de selección	381
Supuesto de reinversión	382
Tasa interna de rendimiento modificada	383
Racionamiento de capital	384
Perfil del valor presente neto	385
Características de la inversión C	386
Combinación análisis de flujo de efectivo-estrategia de selección	388
Las reglas de la depreciación	388
La tasa fiscal	390
Decisión real de inversión	390
La decisión de reemplazo	391
Venta del activo antiguo	392
Depreciación creciente	393
Ahorros en costos	394
Gastos elegibles u optativos	396
<i>Resumen</i>	396
<i>Lista de términos</i>	396
<i>Preguntas de estudio</i>	396
<i>Problemas prácticos y soluciones</i>	397
<i>Problemas</i>	398
<i>Problema integrador</i>	406
<i>Ejercicio con sitios web</i>	407
<i>Problemas S&P</i>	407
<i>Problemas S&P</i>	408

13 Riesgo y presupuesto de capital	409
Definición del riesgo en el presupuesto de capital	410
El concepto de aversión al riesgo	411
Medición real del riesgo	411
El riesgo y el proceso de presupuesto de capital	414
Tasa de descuento ajustada por el riesgo	415
Riesgo creciente en el curso del tiempo	416
Medidas cualitativas	417
Ejemplo: tasa de descuento ajustada por el riesgo	417
Modelos de simulación	418
Árboles de decisión	419
El efecto de cartera	421
Riesgo de cartera	421
Evaluación de las combinaciones	424
El efecto del precio de la acción	425
<i>Resumen</i>	425
<i>Repaso de fórmulas</i>	425
<i>Lista de términos</i>	426
<i>Preguntas de estudio</i>	426
<i>Problemas prácticos y soluciones</i>	426
<i>Problemas</i>	428
<i>Problema integrador</i>	437
<i>Problema integrador</i>	438
<i>Ejercicio con sitios web</i>	439

PARTE 5 FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

14 Mercados de capital	442
Mercados internacionales de capital	443
Competencia por fondos en los mercados de capital estadounidenses	445
Valores del gobierno	445
Valores del gobierno de Estados Unidos	445
Agencias de crédito con patrocinio del gobierno federal	446
Valores estatales y locales	446
Valores corporativos	446
Bonos corporativos	446
Acciones preferentes	446
Acciones comunes	446
Fuentes de fondos internas y fuentes de fondos externas	447
Oferta de fondos de capital	448
La función de los mercados de valores	450
La organización de los mercados de valores	451
La Bolsa de valores de Nueva York	451
Tamaño y liquidez	451
Requisitos de inscripción	453
Decimalización	453

- Negociaciones electrónicas* 453
- Fusión internacional* 453
- El mercado NASDAQ 454
 - El mercado nacional y el mercado de caps pequeños* 454
- La Bolsa de valores americana 454
- Bolsas de valores regionales 454
- Bolsas de valores extranjeras 455
- Redes de comunicaciones electrónicas (ECN) 455
- National Association of Securities Dealers (NASD) 456
- Eficiencia de mercado** 456
 - La hipótesis de mercado eficiente 456
- Regulación de los mercados de valores** 457
 - Ley de valores de 1933 457
 - Ley del mercado de valores de 1934 458
 - Reformas de las leyes de valores de 1975 458
 - Ley Sarbanes-Oxley de 2002 459
- Resumen* 460
- Lista de términos* 460
- Preguntas de estudio* 461
- Ejercicio con sitios web* 461
- Problemas S&P* 462
- 15 Banca de inversión. Colocaciones públicas y privadas** 463
 - La función de la banca de inversión** 464
 - Concentración de capital* 464
 - La ley Gramm-Leach-Bliley deroga la ley Glass-Steagall* 466
 - Competidores de la banca de inversión* 467
 - Enumeración de funciones** 467
 - Asegurador* 467
 - Edificador de mercado* 467
 - Asesor* 467
 - Funciones de agencia o representación* 468
 - El proceso de distribución** 468
 - Diferencial* 468
 - Determinación de precio de un valor** 471
 - Dilución* 471
 - Estabilización del mercado* 471
 - Mercado posterior* 472
 - Registro de estante* 472
 - Financiamiento público comparado con financiamiento privado** 473
 - Ventajas de convertirse en una empresa con acciones negociables entre el público* 473
 - Desventajas de convertirse en una empresa con acciones públicamente negociables* 474
 - Ofertas públicas** 474
- Un ejemplo clásico de riqueza instantánea: EDS se convierte en una empresa con acciones negociables entre el público 474
- Internet Capital Group: un segundo ejemplo 475
- Colocaciones privadas** 479
 - Conversión a empresa privada y adquisiciones empresariales apalancadas* 479
- Negociaciones de la banca de inversión internacional** 480
 - Privatización* 480
- Resumen* 483
- Lista de términos* 483
- Preguntas de estudio* 483
- Problemas prácticos y soluciones* 484
- Problemas* 485
- Problema integrador* 490
- Ejercicio con sitios web* 492
- Problemas S&P* 492
- 16 Deuda a largo plazo y arrendamiento financiero** 494
 - Importancia creciente de la deuda** 495
 - El contrato de deudas** 495
 - Valor a la par* 495
 - Tasa de cupón* 496
 - Fecha de vencimiento* 496
 - Cláusulas de seguridad* 496
 - Deuda no garantizada* 496
 - Métodos de reembolso* 497
 - Pagos en series* 497
 - Cláusula de fondo de amortización* 498
 - Conversión* 498
 - Características de reembolso* 498
 - Un ejemplo: los bonos de Dillard a 7.875% 498
- Precios, rendimientos y calificaciones de bonos** 498
 - Rendimientos de los bonos* 501
 - Tasa de cupón (rendimiento nominal)* 501
 - Rendimiento actual* 502
 - Rendimiento al vencimiento* 502
 - Calificaciones de bonos* 502
 - Examen de las calificaciones actuales de bonos* 503
- La decisión de refondeo** 504
 - Un problema de presupuesto de capital* 505
 - Paso A: consideraciones de los flujos de salida* 505
 - Paso B: consideraciones de flujos de entrada* 506
 - Paso C: valor presente neto* 507
- Otras formas de financiamiento a través de bonos** 508

- Ventajas y desventajas de las deudas** 509
 - Beneficios de las deudas 510
 - Inconvenientes de las deudas 510
 - Mercado de eurobonos 510
 - El arrendamiento como una forma de deuda** 511
 - Arrendamiento de capital frente a arrendamiento operativo 512
 - Efecto sobre el estado de resultados 513
 - Ventajas del arrendamiento 513
 - Resumen* 514
 - Lista de términos* 514
 - Preguntas de estudio* 514
 - Problemas prácticos y soluciones* 515
 - Problemas* 518
 - Problema integrador* 522
 - Ejercicio con sitios web* 523
 - Problemas S&P* 523
 - Apéndice 16A Alternativas financieras para las empresas con problemas financieros* 524
 - Apéndice 16B Decisión de arrendar frente a decisión de comprar* 530
- 17** **Financiamiento por medio de acciones preferentes y acciones comunes** 533
- Derechos de los accionistas comunes sobre la utilidad** 534
 - La votación desigual** 535
 - Votación acumulativa 536
 - El derecho a comprar nuevas acciones** 538
 - El uso de los derechos en el financiamiento 539
 - Derechos requeridos* 539
 - Valor monetario de un derecho* 539
 - Efecto de los derechos sobre la posición de los accionistas 541
 - Características deseables de las ofertas de derechos 542
 - Píldoras envenenadas 542
 - Recibos americanos del depositario** 543
 - Financiamiento por medio de acciones preferentes** 543
 - Justificación de las acciones preferentes 545
 - Participación del inversionista* 545
 - Resumen de las consideraciones fiscales* 546
 - Especificaciones relacionadas con las acciones preferentes** 546
 1. *Dividendos acumulativos* 546
 2. *Característica de conversión* 547
 3. *Característica de reembolso* 547
 4. *Cláusulas de participación* 547
 - 5. *Tasa flotante* 547
 - 6. *Acciones preferentes sujetas a subastas holandesas* 547
 - 7. *Valor a la par* 548
- Comparación de las características de las acciones comunes, las acciones preferentes y las deudas** 548
- Resumen* 549
 - Repaso de fórmulas* 550
 - Lista de términos* 550
 - Preguntas de estudio* 551
 - Problemas prácticos y soluciones* 552
 - Problemas* 553
 - Problema integrador* 557
 - Problema integrador* 558
 - Ejercicio con sitios web* 559
- 18** **Política de dividendos y utilidades retenidas** 560
- El principio marginal de las utilidades retenidas** 561
 - Crecimiento del ciclo de vida y dividendos 561
 - Los dividendos como una variable pasiva 562
 - Una teoría incompleta 562
 - Argumentos a favor de la relevancia de los dividendos 563
 - Estabilidad en los dividendos** 564
 - Otros factores que influyen en la política de dividendos** 564
 - Reglas legales 564
 - Posición de efectivo de la empresa 566
 - Acceso a los mercados de capitales 566
 - Pretensión de control 566
 - Posición fiscal de los accionistas 567
 - Procedimientos de pago de dividendos** 567
 - Dividendo en acciones** 569
 - Consideraciones contables de un dividendo en acciones 569
 - Valor para el inversionista 569
 - Valor posible de los dividendos en acciones 570
 - Uso de los dividendos en acciones 571
 - Particiones de acciones** 571
 - Particiones de acciones inversas 572
 - Readquisición de acciones como alternativa para los dividendos** 572
 - Otras razones para la readquisición 574
 - Planes de reinversión en dividendos** 574
 - Resumen* 575
 - Lista de términos* 575
 - Preguntas de estudio* 575
 - Problemas prácticos y soluciones* 576
 - Problemas* 577

Problema integrador 584
Ejercicio con sitios web 584
Problemas S&P 585

19 Valores convertibles, certificados de acciones e instrumentos derivados 586

Valores convertibles 587
 Valor del bono convertible 587
 ¿Es esto una falacia? 590
 Ventajas y desventajas para la corporación 590
 Conversión forzosa 592
 Consideraciones contables de los valores convertibles 593

Financiamiento a través de certificados de acciones 595

Valuación de los certificados de acciones 596
 Uso de los certificados de acciones en las finanzas corporativas 598
 Aspectos contables de los certificados de acciones 598

Valores derivados 599

Opciones 599
 Futuros 600

Resumen 601

Repaso de fórmulas 601

Lista de términos 602

Preguntas de estudio 602

Problemas prácticos y soluciones 603

Problemas 604

Problema integrador 608

Problema integrador 609

Ejercicio con sitios web 609

Resumen 625

Lista de términos 625

Preguntas de estudio 625

Problemas prácticos y soluciones 626

Problemas 627

Ejercicio con sitios web 631

Problemas S&P 632

21 Administración financiera internacional 633

La corporación multinacional: naturaleza y ambiente 636

Exportador 636
Contrato de concesión de licencia 636
Negocio conjunto 636
Subsidiaria extranjera poseída en forma total 636

Tipos de cambio extranjeros 637

Factores que influyen en los tipos de cambio 638

Inflación 639

Tasas de interés 639

Balanza de pagos 639

Políticas gubernamentales 639

Otros factores 640

Tasas al contado y tasas a plazo 640

Tipos de cambio cruzados 642

Administración de riesgos cambiarios 642

Coberturas en el mercado cambiario 643

Coberturas cambiarias en el mercado de dinero 644

Coberturas del mercado monetario a futuro 645

Decisiones sobre inversiones extranjeras 645

Análisis de riesgo político 647

Financiamiento de operaciones internacionales de negocios 649

Financiamiento de transacciones 649

Eximbank (Export-Import Bank) 649

Préstamos provenientes de la compañía matriz o de una afiliada hermana 649

Préstamos en eurodólares 651

Mercado de eurobonos 652

Mercados internacionales de instrumentos de capital contable 652

La corporación financiera internacional 654

Algunos puntos pendientes de resolución en las finanzas internacionales 655

Resumen 655

Lista de términos 656

Preguntas de estudio 657

Problemas prácticos y soluciones 657

Problemas 658

Ejercicio con sitios web 660

PARTE 6 | AMPLIACIÓN DE LA PERSPECTIVA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS

20 Crecimiento externo por medio de fusiones 612

Motivos para las combinaciones de negocios 613

Motivos financieros 614
 Motivos no financieros 615
 Motivos de los accionistas que hacen la venta 615

Términos de intercambio 617

Compras en efectivo 617
 Intercambio de acción por acción 618
 Efecto de cartera 619

Consideraciones contables en las fusiones y adquisiciones 620

Ofertas negociadas frente a ofertas directas 621

Ofertas de primas y movimientos en los precios de las acciones 623

Adquisiciones empresariales en dos pasos 624

Problemas S&P 660

Apéndice 21A Análisis del flujo de efectivo y decisiones sobre inversiones extranjeras 661

Apéndices A-1

Apéndice A Valor futuro de \$1, FV_{IF} A-2

Apéndice B Valor presente de \$1, PV_{IF} A-4

Apéndice C Valor futuro de una anualidad de \$1, FV_{IFA} A-6

Apéndice D Valor presente de una anualidad de \$1, PV_{IFA} A-8

Bibliografía selecta B

Glosario G

Índice de compañías I-1

Índice temático I-5