

# Contenido breve

Contenido	xiii	
Prefacio	xxv	
Al usuario	xxxvi	
<b>Parte 1</b>	<b>Introducción a las finanzas administrativas</b>	<b>1</b>
1	El papel y el ambiente de las finanzas administrativas	2
2	Estados financieros y su análisis	39
3	Flujo de efectivo y planificación financiera	91
<b>Parte 2</b>	<b>Conceptos financieros importantes</b>	<b>135</b>
4	Valor temporal del dinero	136
5	Riesgo y rendimiento	195
6	Tasas de interés y valoración de bonos	235
7	Valoración de acciones	274
<b>Parte 3</b>	<b>Decisiones de inversión a largo plazo</b>	<b>315</b>
8	Flujos de efectivo del presupuesto de capital	316
9	Técnicas del presupuesto de capital: certeza y riesgo	352
<b>Parte 4</b>	<b>Decisiones financieras a largo plazo</b>	<b>401</b>
10	El costo de capital	402
11	Apalancamiento y estructura de capital	437
12	Política de dividendos	479
<b>Parte 5</b>	<b>Decisiones financieras a corto plazo</b>	<b>509</b>
13	Capital de trabajo y administración de activos corrientes	510
14	Administración de pasivos corrientes	549
	<b>Apéndices</b>	
A	Tablas financieras	A-1
B	Soluciones a los problemas de autoevaluación	B-1
C	Respuestas a problemas de capítulo seleccionados	C-1
	Glosario	G-1
	Créditos	CR-1
	Índice	I-1
	Capítulo en Web: Financial Markets and Institutions	
	Capítulo en Web: International Managerial Finance	

# Contenido

Prefacio  
Al usuario

xxv  
xxxvi

*Parte*

## 1

### Introducción a las finanzas administrativas 1

---

#### **Capítulo 1**

**El papel y el ambiente  
de las finanzas administrativas 2**

**Finanzas y empresas 3**

¿Qué son las finanzas? 3

Principales áreas y oportunidades de las  
finanzas 3

Formas legales de la organización empresarial 4

¿Por qué estudiar finanzas administrativas? 7

Preguntas de repaso 8

**La función de las finanzas  
administrativas 8**

Organización de la función de las finanzas 8

Relación con la economía 9

Relación con la contabilidad 10

Principales actividades del administrador  
financiero 11

Preguntas de repaso 11

**Meta de la empresa 12**

¿Incrementar al máximo las utilidades? 12

Incremento al máximo de la riqueza de los  
accionistas 13

Gobierno corporativo 14

Papel de la ética 15

El asunto de agencia 17

Preguntas de repaso 18

**Instituciones y mercados financieros 19**

Instituciones financieras 19

Mercados financieros 20

Relación entre instituciones  
y mercados 20

Mercado de dinero 20

Mercado de capitales 22

*En la práctica* Enfoque en la práctica  
Warren Buffett: El Oráculo de Omaha 25

Preguntas de repaso 25

**Impuestos empresariales 26**

Ingreso ordinario 26

Ganancias de capital 29

Preguntas de repaso 30

<b>Cómo usar este libro</b>	<b>30</b>	Caso del capítulo 1: Evaluación de la meta de Sports Products, Inc.	36
Resumen	30	Ejercicio de hoja de cálculo	37
Problema de autoevaluación	32	Ejercicio Web	38
Ejercicios de preparación	32		
Problemas	33		
<b>Capítulo 2</b>		Índice de cobertura de pagos fijos	58
<b>Estados financieros y su análisis</b>	<b>39</b>	Preguntas de repaso	59
<b>Informe para los accionistas</b>	<b>40</b>	<b>Índices de rentabilidad</b>	<b>59</b>
Carta a los accionistas	40	Estados de pérdidas y ganancias de tamaño común	59
Los cuatro estados financieros clave	41	Margen de utilidad bruta	60
Notas de los estados financieros	45	Margen de utilidad operativa	61
Consolidación de los estados financieros internacionales	46	Margen de utilidad neta	61
<i>En la práctica</i> Enfoque en la ética:		Ganancias por acción (EPS)	61
Inversionistas y Sox declaran la guerra a los delitos contables	47	Rendimiento sobre los activos totales (ROA)	62
Preguntas de repaso	47	Retorno sobre el patrimonio (ROE)	62
		Preguntas de repaso	63
<b>Uso de las razones financieras</b>	<b>48</b>	<b>Razones de mercado</b>	<b>63</b>
Partes interesadas	48	Relación precio/ganancias (P/E)	63
Típos de comparaciones de razones	48	Razón mercado/libro (M/L)	63
Precauciones para el uso del análisis de razones	50	Pregunta de repaso	64
Categorías de las razones financieras	51	<b>Un análisis completo de razones</b>	<b>64</b>
Preguntas de repaso	52	Resumen de todas las razones	64
<b>Razones de liquidez</b>	<b>52</b>	Sistema de análisis DuPont	68
Liquidez corriente	52	Preguntas de repaso	71
Razón rápida (prueba ácida)	52	Resumen	71
Pregunta de repaso	53	Problema de autoevaluación	73
<b>Índices de actividad</b>	<b>53</b>	Ejercicios de preparación	74
Rotación de inventarios	54	Problemas	75
Periodo promedio de cobro	54	Caso del capítulo 2: Evaluación de la posición financiera actual de Martin Manufacturing	86
Periodo promedio de pago	55	Ejercicio de hoja de cálculo	88
Rotación de los activos totales	55	Ejercicio Web	90
Pregunta de repaso	56		
<b>Razones de endeudamiento</b>	<b>56</b>		
Índice de endeudamiento	57		
Razón de cargos de interés fijo	58		

**Capítulo 3****Flujo de efectivo y planificación financiera 91**

<b>Análisis del flujo de efectivo de la empresa</b>	<b>92</b>
Depreciación	92
Desarrollo del estado de flujos de efectivo	95
Flujo de efectivo operativo	98
Flujo de efectivo libre	101
Preguntas de repaso	102

**Proceso de la planificación financiera 102**

Planes financieros a largo plazo (estratégicos)	103
Planes financieros a corto plazo (operativos)	103
Preguntas de repaso	104

**Planificación de efectivo: presupuestos de caja 104**

Pronóstico de ventas	104
Elaboración del presupuesto de caja	105

*En la práctica* Enfoque en la práctica:

Pronósticos de caja: es más fácil decirlo que hacerlo	106
Evaluación del presupuesto de caja	110
Cómo enfrentar la incertidumbre del presupuesto de caja	111
Preguntas de repaso	112

**Planificación de las utilidades: estados financieros proforma 112**

Estados financieros del año anterior	113
Pronóstico de ventas	113
Pregunta de repaso	114

**Elaboración del estado de resultados proforma 114**

Consideración de los tipos de costos y gastos	115
Preguntas de repaso	116

**Elaboración del balance general proforma 117**

Preguntas de repaso	119
---------------------	-----

**Evaluación de los estados proforma 119**

Preguntas de repaso	119
Resumen	120
Problema de autoevaluación	121
Ejercicios de preparación	123
Problemas	124

Caso del capítulo 3: Elaboración de los estados financieros proforma de Martin Manufacturing para 2007	132
--	-----

Ejercicio de hoja de cálculo	132
------------------------------	-----

Ejercicio Web	133
---------------	-----

*Parte*

# 2

## Conceptos financieros importantes 135

### **Capítulo 4**

#### **Valor temporal del dinero 136**

#### **El papel del valor temporal del dinero en las finanzas 137**

Valor futuro y valor presente	137
Herramientas computacionales	138
Patrones básicos del flujo de efectivo	140
Preguntas de repaso	141

#### **Montos únicos 141**

Valor futuro de un monto único	141
Valor presente de un monto único	145
Comparación de valor presente y valor futuro	147
Preguntas de repaso	148

#### **Anualidades 148**

Tipos de anualidades	149
Cálculo del valor futuro de una anualidad ordinaria	150
Cálculo del valor presente de una anualidad ordinaria	151
Cálculo del valor presente de una perpetuidad	153
Preguntas de repaso	154

#### **Ingresos mixtos 154**

Valor futuro de un ingreso mixto	154
Valor presente de un ingreso mixto	156
Pregunta de repaso	158

#### **Capitalización de intereses con una frecuencia mayor que la anual 158**

Capitalización semestral	158
Capitalización trimestral	159
Ecuación general para la capitalización con una frecuencia mayor que la anual	160
Uso de herramientas computacionales para la capitalización con una frecuencia mayor que la anual	161
Capitalización continua	162
Tasas de interés anual nominal y efectiva	163
Preguntas de repaso	164

<i>En la práctica</i> Enfoque en la ética: ¿Qué tan justo es el "cheque a efectivo"?	165
--	-----

#### **Aplicaciones especiales del valor temporal 165**

Determinación de los depósitos necesarios para acumular una suma futura	166
Amortización de préstamos	167
Cálculo de tasas de interés o crecimiento	168
Cálculo de un número desconocido de periodos	171
Preguntas de repaso	172
Resumen	173
Problema de autoevaluación	175
Ejercicios de preparación	176
Problemas	177
Caso del capítulo 4: Financiamiento de la anualidad de jubilación de Jill Moran	192
Ejercicio de hoja de cálculo	192
Ejercicio Web	193

**Capítulo 5****Riesgo y rendimiento 195****Fundamentos del riesgo y el rendimiento 196**

Definición de riesgo	196
Definición de rendimiento	196
Aversión al riesgo	198
Preguntas de repaso	199

**Riesgo de un solo activo 199**

Evaluación del riesgo	199
Medición del riesgo	201
Preguntas de repaso	205

**Riesgo de una cartera 205**

Correlación	205
Diversificación	206
Correlación, diversificación, riesgo y rendimiento	208
Diversificación internacional	209

**Capítulo 6****Tasas de interés y valoración de bonos 235****Las tasas de interés y los rendimientos requeridos 236**

Fundamentos de las tasas de interés	236
La estructura temporal de las tasas de interés	238
Primas de riesgo: características del emisor y la emisión	240
Preguntas de repaso	241

**Bonos corporativos 242**

Aspectos legales de los bonos corporativos	242
Costo de los bonos para el emisor	243
Características generales de una emisión de bonos	244

<i>En la práctica</i> Enfoque global: Un sabor internacional para la reducción del riesgo	210
Preguntas de repaso	211

**Riesgo y rendimiento: el modelo de precios de activos de capital (CAPM) 211**

Tipos de riesgo	211
El modelo: CAPM	212
Preguntas de repaso	218
Resumen	219
Problema de autoevaluación	221
Ejercicios de preparación	222
Problemas	223
Caso del capítulo 5: Análisis del riesgo y el rendimiento de las inversiones de Chargers Products	232
Ejercicio de hoja de cálculo	233
Ejercicio Web	234

Interpretación de las cotizaciones de bonos	245
Calificaciones de bonos	246

<i>En la práctica</i> Enfoque en la ética: ¿Podemos confiar en las agencias calificadoras de bonos?	247
Emisiones de bonos internacionales	248
Preguntas de repaso	250

**Fundamentos de la valoración 250**

Factores clave	250
El modelo básico de la valoración	251
Preguntas de repaso	253

**Valoración de bonos 253**

Fundamentos de bonos	253
Valoración básica de los bonos	253
Comportamiento del valor de los bonos	255

<b>Rendimiento al vencimiento (YTM)</b>	258	Problemas	265
<b>Intereses semestrales y valores de bonos</b>	260	Caso del capítulo 6: Evaluación de la inversión propuesta de Annie Hegg en bonos de Atilier Industries	271
<b>Preguntas de repaso</b>	261	Ejercicio de hoja de cálculo	272
<b>Resumen</b>	262	Ejercicio Web	273
<b>Problema de autoevaluación</b>	264		
<b>Ejercicios de preparación</b>	264		
<b>Capítulo 7</b>		Otros métodos para la valoración de acciones comunes	296
<b>Valoración de acciones</b>	<b>274</b>	Preguntas de repaso	298
<b>Diferencias entre el capital de deuda y el capital propio</b>	<b>275</b>	<b>Toma de decisiones y valor de acciones comunes</b>	<b>298</b>
Voz en la administración	275	Cambios en el rendimiento esperado	298
Derechos de ingresos y activos	275	Cambios en el riesgo	299
Vencimiento	276	Efecto combinado	300
Tratamiento fiscal	276	Preguntas de repaso	300
Pregunta de repaso	276	Resumen	300
<b>Acciones comunes y preferentes</b>	<b>276</b>	Problema de autoevaluación	303
Acciones comunes	277	Ejercicios de preparación	303
Acciones preferentes	280	Problemas	304
Emisión de acciones comunes	282	Caso del capítulo 7: Evaluación del impacto de la inversión arriesgada propuesta por Suarez Manufacturing en el valor de sus acciones	311
Interpretación de las cotizaciones de acciones	286	Ejercicio de hoja de cálculo	312
Preguntas de repaso	288	Ejercicio Web	313
<b>Valoración de acciones comunes</b>	<b>288</b>		
<i>En la práctica</i> Enfoque en la ética: ¿Requieren ahora los inversionistas una "prima de credibilidad"?	289		
Eficiencia de mercado	289		
Ecuación básica para la valoración de acciones comunes	291		
Modelo de evaluación de flujo de efectivo y libre	294		

*Parte*  
**3**

## Decisiones de inversión a largo plazo 315

### **Capítulo 8**

#### **Flujos de efectivo del presupuesto de capital 316**

#### **El proceso de decisión del presupuesto de capital 317**

Motivos del gasto de capital	317
Pasos del proceso	317
Terminología básica	318
Preguntas de repaso	320

#### **Los flujos de efectivo relevantes 321**

<i>En la práctica</i> Enfoque en la ética:	
¿Qué tan exactos son los flujos de efectivo?	321
Componentes principales de los flujos de efectivo	322
Decisiones de expansión y reemplazo	322
Costos hundidos y costos de oportunidad	323
Presupuesto de capital internacional e inversiones a largo plazo	324
Preguntas de repaso	324

#### **Cálculo de la inversión inicial 325**

Costo de instalación del nuevo activo	325
Beneficios después de impuestos obtenidos de la venta del activo existente	326
Cambio en el capital de trabajo neto	328
Cálculo de la inversión inicial	329
Preguntas de repaso	330

#### **Cálculo de las entradas de efectivo operativas 330**

Interpretación del término después de impuestos	330
Interpretación del término entradas de efectivo	331
Interpretación del término incremental	332
Preguntas de repaso	334

#### **Cálculo del flujo de efectivo terminal 334**

Beneficios obtenidos de la venta de activos	335
Impuestos sobre la venta de activos	335
Cambio en el capital de trabajo neto	335
Pregunta de repaso	336

#### **Resumen de los flujos de efectivo relevantes 337**

Pregunta de repaso	337
Resumen	337
Problema de autoevaluación	339
Ejercicios de preparación	340
Problemas	340

Caso del capítulo 8: Desarrollo de los flujos de efectivo relevantes de la decisión de renovación o reemplazo de la máquina de Clark Upholstery Company	349
---	-----

Ejercicio de hoja de cálculo	350
------------------------------	-----

Ejercicio Web	351
---------------	-----

**Capítulo 9**

**Técnicas del presupuesto de capital: certeza y riesgo 352**

**Técnicas del presupuesto de capital 353**

- Flujos de efectivo relevantes de Bennett Company 353
- Periodo de recuperación de la inversión 354
- Valor presente neto (VPN) 357
- Tasa interna de rendimiento (TIR) 359
- Preguntas de repaso 362

**Comparación de las técnicas de VPN y TIR 362**

- Perfiles del valor presente neto 362
- Clasificaciones conflictivas 363
- ¿Cuál es el mejor método? 364
- Preguntas de repaso 365

**Aspectos adicionales: opciones reales y racionamiento de capital 366**

- Reconocimiento de las opciones reales 366
- Selección de proyectos con racionamiento de capital 368
- Preguntas de repaso 370

**Métodos conductuales para enfrentar el riesgo 370**

- Análisis de sensibilidad y análisis de escenarios 371
- Árboles de decisión 372
- Simulación 372
- Aspectos de riesgo internacional 373
- Preguntas de repaso 375

**Tasas de descuento ajustadas al riesgo 375**

Determinación de las tasas de descuento ajustadas al riesgo (RADR) 376

*En la práctica* Enfoque en la ética: Warren Buffett frente a la autoridad de terremotos de california 377

RADR en la práctica 379

Preguntas de repaso 380

Resumen 381

Problema de autoevaluación 383

Ejercicios de preparación 384

Problemas 386

Caso del capítulo 9: Toma de decisión de inversión en un torno de Norwich Tools 397

Ejercicio de hoja de cálculo 398

Ejercicio Web 399

*Parte*

**4**

**Decisiones financieras a largo plazo 401**

**Capítulo 10**

**El costo de capital 402**

**Introducción al costo de capital 403**

Algunos supuestos clave 403

*En la práctica* Enfoque en la ética: Contabilidad creativa y costo de capital en Worldcom 404

El concepto básico 404

Fuentes específicas de capital 405

Preguntas de repaso 406

**El costo de la deuda a largo plazo 407**

Beneficios netos 407

Costo de la deuda antes de impuestos 407

Costo de la deuda después de impuestos 410

Preguntas de repaso 410

<b>El costo de acciones preferentes</b>	<b>410</b>	<b>El costo marginal y las decisiones de inversión</b>	<b>418</b>
Dividendos de las acciones preferentes	410	El costo de capital marginal ponderado (CCMP)	418
Cálculo del costo de las acciones preferentes	411	El programa de oportunidades de inversión (POI)	421
Pregunta de repaso	411	Uso del CCMP y POI para tomar decisiones de financiamiento e inversión	421
<b>El costo de las acciones comunes</b>	<b>411</b>	Preguntas de repaso	423
Cálculo del costo de capital en acciones comunes	411	Resumen	423
El costo de las ganancias retenidas	413	Problema de autoevaluación	425
El costo de nuevas emisiones de acciones comunes	414	Ejercicios de preparación	426
Preguntas de repaso	415	Problemas	427
<b>El costo de capital promedio ponderado</b>	<b>415</b>	Caso del capítulo 10: Toma de decisiones de financiamiento e inversión de Star Products	433
Cálculo del costo de capital promedio ponderado (CCPP)	415	Ejercicio de hoja de cálculo	435
Esquemas de ponderación	416	Ejercicio Web	436
Valor económico agregado (EVA®)	417		
Preguntas de repaso	418		
<b>Capítulo 11</b>		<b>El método EBIT-EPS para seleccionar la estructura de capital</b>	<b>459</b>
<b>Apalancamiento y estructura de capital</b>	<b>437</b>	Presentación gráfica de un plan de financiamiento	459
<b>Apalancamiento</b>	<b>438</b>	Comparación de las estructuras de capital alternativas	461
Análisis del punto de equilibrio	439	Consideración del riesgo en el análisis EBIT-EPS	462
Apalancamiento operativo	442	Las desventajas básicas del análisis EBIT-EPS	463
<i>En la práctica</i> Enfoque en la práctica:		Pregunta de repaso	464
Adobe's Operating Leverage	445		
Apalancamiento financiero	446	<b>Selección de la estructura de capital óptima</b>	<b>464</b>
Apalancamiento total	448	Vinculación	464
Preguntas de repaso	451	Cálculo del valor	465
<b>La estructura de capital de la empresa</b>	<b>451</b>	Incremento al máximo del valor y de las EPS	465
Tipos de capital	451	Otras consideraciones importantes	466
Evaluación externa de la estructura de capital	452	Preguntas de repaso	466
Estructura de capital de empresas no estadounidenses	452		
Teoría de la estructura de capital	454		
La estructura de capital óptima	457		
Preguntas de repaso	459		

Resumen	467
Problema de autoevaluación	469
Ejercicios de preparación	470
Problemas	471

## **Capítulo 12**

### **Política de dividendos 479**

#### **Fundamentos de los dividendos 480**

Procedimientos del pago de dividendos en efectivo	480
Tratamiento fiscal de los dividendos	482
Planes de reinversión de dividendos	482
Preguntas de repaso	482

#### **La relevancia de la política de dividendos 483**

La teoría residual de dividendos	483
Argumentos sobre la irrelevancia de los dividendos	485
Argumentos sobre la relevancia de los dividendos	486
Preguntas de repaso	486

#### **Factores que afectan la política de dividendos 486**

Restricciones legales	487
Restricciones contractuales	488
Restricciones internas	488
Perspectivas de crecimiento	488
Consideraciones de los propietarios	488

<i>En la práctica</i> Enfoque en la ética: ¿Los administradores de Ford acumulaban efectivo?	489
Aspectos del mercado	490
Pregunta de repaso	490

Caso del capítulo 11: Evaluación de la estructura de capital de McGraw Industries	476
Ejercicio de hoja de cálculo	477
Ejercicio Web	478

#### **Tipos de políticas de dividendos 490**

Política de dividendos según una razón de pago constante	491
Política de pago de dividendos periódicos	491
Política de dividendos bajos periódicos y extraordinarios	492
Pregunta de repaso	493

#### **Otras formas de dividendos 493**

Dividendos en acciones	493
Divisiones de acciones	495
Readquisiciones de acciones	496
Preguntas de repaso	497
Resumen	498
Problema de autoevaluación	499
Ejercicios de preparación	500
Problemas	501

Caso del capítulo 12: Establecimiento de la política de dividendos y el dividendo inicial de General Access Company	506
Ejercicio de hoja de cálculo	507
Ejercicio Web	508

*Parte***5****Decisiones financieras a corto plazo 509****Capítulo 13****Capital de trabajo y administración de activos corrientes 510****Fundamentos del capital de trabajo neto 511**

Capital de trabajo neto 511

El equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo 512

Preguntas de repaso 513

**El ciclo de conversión del efectivo 514**

Cálculo del ciclo de conversión del efectivo 514

Financiamiento de las necesidades del ciclo de conversión del efectivo 515

Estrategias para administrar el ciclo de conversión del efectivo 518

Preguntas de repaso 518

**Administración de inventarios 518**

Diferentes puntos de vista sobre el nivel de inventario 519

Técnicas comunes para la administración de inventarios 519

*En la práctica* Enfoque en la práctica: RFID: La moda del futuro 523

Administración de inventarios internacionales 523

Preguntas de repaso 524

**Administración de cuentas por cobrar 524**

Selección y estándares de crédito 524

Condiciones de crédito 529

Supervisión de crédito 531

Preguntas de repaso 533

**Administración de ingresos y desembolsos 534**

Tiempo de acreditación 534

Aceleración de cobros 534

Prolongación de pagos 535

Concentración del efectivo 535

Cuentas balance cero 536

Inversión en valores negociables 537

Preguntas de repaso 537

Resumen 539

Problema de autoevaluación 540

Ejercicios de preparación 541

Problemas 542

Caso del capítulo 13: Evaluación de la eficiencia de la administración del efectivo de Roche Publishing Company 546

Ejercicio de hoja de cálculo 547

Ejercicio Web 548

**Capítulo 14****Administración de pasivos corrientes****549****Pasivos espontáneos****550**

Administración de las cuentas por pagar 550

*En la práctica* Enfoque en la ética: Amazon mantiene sus prácticas éticas para evitar morder la mano que le da de comer 554

Deudas acumuladas 554

Preguntas de repaso 555

**Fuentes sin garantía de préstamos a corto plazo****555**

Préstamos bancarios 555

Papel comercial 560

Préstamos internacionales 561

Preguntas de repaso 562

**Fuentes garantizadas de préstamos a corto plazo****562**

Características de los préstamos a corto plazo garantizados 563

El uso de las cuentas por cobrar como colateral 564

El uso del inventario como colateral 566

Preguntas de repaso 567

Resumen 568

Problema de autoevaluación 571

Ejercicios de preparación 572

Problemas 572

Caso del capítulo 14: Selección de la estrategia de financiamiento y del acuerdo de préstamo a corto plazo sin garantía de Kanton Company 578

Ejercicio de hoja de cálculo 579

Ejercicio Web 580

**Apéndices**

A Tablas financieras A-1

B Soluciones a los problemas de autoevaluación B-1

C Respuestas a problemas de capítulo seleccionados C-1

Glosario G-1

Créditos CR-1

Índice I-1

Capítulo en Web: Financial Markets and Institutions

Capítulo en Web: International Managerial Finance