

Contenido

ACERCA DEL AUTOR xv

PRÓLOGO xvii

CAPÍTULO 1 Función financiera 1

La administración financiera de la empresa	2
Solvencia	2
Estabilidad	2
Rentabilidad	3
Objetivos de la empresa	4
Objetivos de la administración financiera	4
Finanzas	5
Importancia	5
Finalidad	5
Naturaleza	6
Características	6
Funciones en la administración financiera	6
Las finanzas en la estructura organizacional de la empresa	7
Medición del desempeño mediante los mercados financieros	8
Intercompensación riesgo/rendimiento	9
El papel cambiante de la administración financiera	9
Contraloría	11
El administrador financiero	16
El comisario	16
Resumen conceptual	19
Términos clave	19
Actividades de aprendizaje	20

CAPÍTULO 2 Análisis financiero 21

Análisis financiero	22
Método de porcentos integrales	23

Método de razones financieras	27	
Método del punto de equilibrio	37	
Método del flujo de efectivo	43	
Resumen conceptual	54	
Términos clave	54	
Actividades de aprendizaje	55	
Apéndice 2	56	
CAPÍTULO 3 Sistema financiero mexicano	59	
Concepto y marco legal	60	
Autoridades financieras	61	
Secretaría de Hacienda y Crédito Público	61	
Banco de México	63	
Comisión Nacional Bancaria y de Valores	65	
Comisión Nacional de Seguros y Fianzas	66	
Consar	68	
Afores	68	
Siefores	70	
Sofoles	70	
Organismos bancarios y de seguros	70	
Instituciones de crédito	70	
Banca de fomento y desarrollo	74	
Nacional Financiera	75	
Banobras	76	
Banrural	77	
Bancomext	77	
Banjército	78	
Organizaciones auxiliares de crédito	78	
Almacenes generales de depósito	79	
Arrendadoras financieras	79	
Uniones de crédito	80	
Empresas de factoraje	80	
Fideicomisos para el desarrollo	81	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)	81	
Fonatur	81	
Sociedades de ahorro y préstamo	82	
Instituciones de seguros y fianzas	82	

Alternativas de financiamiento	82	
Financiamiento del sistema bancario y de seguros		83
Organismos bursátiles	85	
Bolsa Mexicana de Valores	85	
Instituciones de apoyo de la Bolsa Mexicana de Valores		90
Sistema bursátil	92	
Agentes y casas de bolsa	92	
Casas de cambio	94	
Sociedades de inversión	94	
Clasificación de los mercados	96	
Emisión de capitales de empresas mexicanas en los mercados internacionales		100
Mercado de derivados	103	
Mercado Mexicano de Derivados	104	
Mercado de futuros	107	
Mercado de opciones	108	
Warrants	108	
Calificación de valores	110	
Calificación	110	
Terminología de calificaciones crediticias en un mercado emergente		114
Criterios internacionales para calificar sociedades de inversión en instrumentos de deuda	116	
Fobaproa	118	
Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB)		122
Cuotas ordinarias	122	
Programa de obligaciones garantizadas	123	
Análisis económico, bursátil y factorial	126	
Análisis económico	126	
Análisis bursátil	126	
Análisis factorial	127	
Resumen conceptual	129	
Términos clave	131	
Actividades de aprendizaje	132	

CAPÍTULO 4 Sistema financiero internacional 133

Sistema Financiero Internacional (SFI)	134	
Variables políticas: la crisis de endeudamiento del Tercer Mundo, 1982-1999		134
Causas de la crisis	135	

Manejo de la crisis	135
Intervención cooperativa	136
Principales organizaciones mundiales	137
Organización de las Naciones Unidas (ONU)	137
Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO)	137
Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO)	138
Fondo Internacional para el Desarrollo Agrícola (FIDA)	139
Variables económicas y financieras: crecimiento del comercio internacional	139
Globalización creciente de los mercados financieros	140
Antecedentes y evolución del SFI	141
Principales organizaciones financieras internacionales	145
Banca de desarrollo	145
Fondo Monetario Internacional (FMI)	148
Banco Mundial (BM)	152
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	154
Asociación Internacional de Fomento (AIF)	154
Corporación Financiera Internacional (CFI)	155
Comunidad Económica Europea (CEE)	155
Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)	157
Banco de Pagos Internacionales	160
Federación Internacional de Bolsas de Valores	164
Principales mercados financieros	165
Mercados nacionales	166
Mercados monetarios	166
Mercados internacionales	173
Euromercado	173
Mercado de eurocapitales	175
Principales plazas bursátiles	178
Estados Unidos	178
Japón	180
Alemania	181
Francia	181
Reino Unido	181
Principales índices bursátiles	182
Estados Unidos	182
Japón	183
Alemania	183
Préstamos sindicados	183

La bolsa de valores: sus orígenes	184
Paraísos fiscales: aspectos generales y legales	191
Usuarios de los paraísos fiscales	192
Concepto de inversiones en jurisdicciones de baja imposición fiscal	192
Transferencias que se presume son del contribuyente	192
Venta de acciones e inversión de capital	193
Objetivos de los paraísos fiscales	193
Resumen conceptual	196
Términos clave	197
Actividades de aprendizaje	198

CAPÍTULO 5 Capital de trabajo 199

Fundamentos de la administración financiera del capital de trabajo	200
Estructura del activo circulante	200
Estructura del pasivo a corto plazo	201
Activo circulante-pasivo a corto plazo	202
Administración del capital de trabajo	202
Rentabilidad, riesgo y capital de trabajo	202
Recursos a corto plazo	204
Importancia	204
Proveedores	205
Efectivo disponible	205
Administración de tesorería	207
Saldo óptimo de efectivo (SOE)	207
Costo de mantenimiento del saldo de efectivo (CME)	209
Ciclo del flujo de efectivo	210
Ciclo operativo	210
Ciclo de pago	210
Ciclo financiero (de transformación en efectivo o de tesorería)	210
La cartera	212
Administración de cuentas por cobrar	213
Determinación de capacidad para otorgamiento de crédito	213
Métodos de evaluación de riesgo de crédito	213
Evaluación de cambios en políticas de crédito	215
Descuentos por pronto pago	216
Evaluación de posición de saldos de clientes	217
Costo de incobrabilidad (CIN)	217
Costo de investigación y cobranza	218

Inventarios	218
Administración de inventarios	220
Inversión en inventarios	220
Costo total de inventarios	221
Pedido óptimo	222
Punto de reorden	223
Inventario promedio	224
Descuento por volumen de compra	224
Lotes óptimos de producción	225
Acreedores diversos	226
Créditos bancarios	226
Método de análisis de determinación de los indicadores financieros para administrar el capital de trabajo	229
Estrategias del capital de trabajo	229
Determinación de los costos de financiamiento y rentabilidad en cada uno de los conceptos integrantes del capital de trabajo	231
Costo de financiamiento de activos	231
Costo de financiamiento de pasivos	233
Rotación	235
Opciones del capital de trabajo	235
Curso de acción nivelador	235
Curso de acción defensivo	236
Curso de acción mixto	236
Factoraje	239
Determinación de costo de financiamiento del capital de trabajo	240
Fuentes internas	240
Fuentes externas individuales	241
Administración del financiamiento a corto plazo	241
Financiamiento interno (fuentes internas)	241
Financiamiento externo (fuentes externas)	243
Resumen conceptual	243
Términos clave	245
Actividades de aprendizaje	245

CAPÍTULO 6 Administración de cuentas por cobrar 247

Administración de cuentas por cobrar	248
Objetivo	248
Periodo de crédito	249

Determinación de capacidad para otorgamiento de crédito	250
a) Obtener información del solicitante	250
b) Análisis de la información	253
c) Decisión de crédito y línea de crédito	254
Implantación sistemática de políticas de crédito	254
Descuentos otorgados por pronto pago	255
Procedimientos de cobro	256
Riesgo de crédito	256
Cuantificación del riesgo	257
Resumen conceptual	267
Términos clave	267
Actividades de aprendizaje	268
Apéndice 6	269
CAPÍTULO 7 Administración del efectivo	275
<hr/>	
Administración del efectivo	276
Factores específicos para determinar las necesidades de efectivo	276
Técnicas para reducir las necesidades de efectivo	276
Valores realizables	277
Flujos netos de efectivo	279
Modelos de administración de efectivo	279
Flujos descontados de caja	283
Comparación de los modelos	283
Control de tesorería	284
Objetivos de mantener efectivo en tesorería	285
Acciones contables	285
Acciones de auditoría	287
Acciones en tesorería	289
Técnicas de mayor uso aplicables a la administración de tesorería	291
Determinación del flujo de efectivo	291
Saldo óptimo de efectivo	292
Costo de mantenimiento de saldo de efectivo	293
Control de ingresos de efectivo	293
Control de egresos de efectivo	295
Control de salidas de efectivo	296
Costo de rendimiento de flotación de fondos	297
Flujo de efectivo (cash-flow)	298
Objetivos del control de flujos de efectivo	298

Fondos de capital	299
Ciclo de flujo de efectivo	300
Estrategias de efectivo	300
Programación lineal	301
<i>Resumen conceptual</i>	302
<i>Términos clave</i>	303
<i>Actividades de aprendizaje</i>	303
<i>Apéndice 7</i>	304
CAPÍTULO 8 Administración de inventarios	309
Administración de inventarios	310
Inventarios	310
Puntos de vista funcionales con respecto a niveles de inventarios	311
Técnicas de administración de inventarios	312
Clasificación de los costos de inventarios	315
Rotación de inventario	316
Evaluación de la administración de inventarios	316
Determinación del tamaño de los inventarios	317
Objetivos, políticas y planes financieros sobre administración de inventarios	317
Objetivos	317
Políticas	318
Desarrollar planes y normas	319
Sistemas y procedimientos	319
Delegación de responsabilidades	320
Planeación de inventarios	321
Estructura organizacional	321
Implantación sistemática de actividades	322
<i>Resumen conceptual</i>	329
<i>Términos clave</i>	330
<i>Actividades de aprendizaje</i>	331
<i>Apéndice 8</i>	332

CAPÍTULO 9 Financiamiento a corto y largo plazos 343

Concepto y generalidades	344
Mercado de dinero	344
Instrumentos del mercado bursátil	345
Crédito	348

Crédito directo o quirografario	348
Crédito mercantil	348
Crédito simple	349
Crédito prendario	349
Crédito colateral	350
Crédito en cuenta corriente	350
Crédito a corto plazo	350
Crédito destinado al capital de trabajo	350
Crédito destinado al consumo	351
Crédito bancario	351
Crédito bursátil	351
Crédito comercial	351
Financiamiento a largo plazo	352
Deuda o capital	352
Deuda a largo plazo	352
Contrato de emisión de bonos	353
Características de un bono	353
Garantías	354
Redención o reembolso	354
Algunos tipos de bonos	355
Financiamiento	356
Fuentes de financiamiento	357
Resumen conceptual	358
Términos clave	360
Actividades de aprendizaje	360
CAPÍTULO 10	Análisis y evaluación integral de los estados financieros para fines de crédito
	361

Concepto y consideraciones generales	362
Estados financieros: concepto y tipos	363
Balance general	363
Estado de resultados del ejercicio (ER)	363
Usuarios y objetivos del análisis	364
Inversionistas	364
Acreedores	365
Gerencia	365
Elementos fundamentales para la concesión de crédito	365
Normas generales para el otorgamiento del crédito	366

Factores a considerar en la fijación de garantías	367	
Clase de garantías que debe solicitarse	367	
Estudio de los avalistas	368	
Análisis e interpretación de los estados financieros en las decisiones de crédito		368
Necesidad de simplificar las cifras	369	
Presentación de los resultados	369	
Base del análisis	369	
Interpretación de estados financieros	370	
Intensidad de la investigación	370	
Información adicional	371	
Conocimiento de la técnica de los estados financieros		371
<i>Resumen conceptual</i>	372	
<i>Términos clave</i>	373	
<i>Actividades de aprendizaje</i>	374	
ÍNDICE ANALÍTICO	375	