



Contenido breve

Parte 1	Introducción a la administración financiera	1
Capítulo 1	Introducción a la administración financiera	3
Parte 2	Conceptos básicos de administración financiera	31
Capítulo 2	Análisis de estados financieros	33
Capítulo 3	Los mercados financieros y la banca de inversión	85
Capítulo 4	Valor del dinero en el tiempo	123
Parte 3	Valuación de activos financieros	177
Capítulo 5	El costo del dinero (tasas de interés)	179
Capítulo 6	Bonos (deuda): características y valuación	215
Capítulo 7	Acciones (capital): características y valuación	259
Capítulo 8	Riesgo y tasas de rendimiento	299
Parte 4	Valuación de activos reales (elaboración del presupuesto de capital)	347
Capítulo 9	Técnicas de elaboración del presupuesto de capital	349
Capítulo 10	Flujos de efectivo y riesgo de los proyectos	387
Parte 5	Costo de capital, apalancamiento y política de dividendos	439
Capítulo 11	El costo de capital	441
Capítulo 12	Estructura de capital	485
Capítulo 13	Política de dividendos	525
Parte 6	Administración del capital de trabajo	551
Capítulo 14	Política del capital de trabajo	553
Capítulo 15	Administración de los activos a corto plazo	583
Capítulo 16	Administración de los pasivos (financiamiento) a corto plazo	625
Parte 7	Planeación estratégica y decisiones de financiamiento	655
Capítulo 17	Planeación y control financieros	657
Capítulo 18	Acuerdos de financiamiento alternativos y reestructuración corporativa	705
Apéndice A	Uso de hojas de cálculo para resolver problemas financieros	737
Apéndice B	Soluciones a los problemas de autoevaluación	747
Apéndice C	Respuesta a problemas de final de capítulo	779
Apéndice D	Ecuaciones seleccionadas	793
Índice		803



Contenido

PARTE 1 INTRODUCCIÓN A LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA 1

Capítulo 1

Introducción a la administración financiera 3

Perspectiva gerencial 3

Lo esencial del capítulo –Las preguntas 4

¿Qué son las finanzas? 4

Áreas generales de las finanzas 5

Mercados e instituciones financieras 5, Inversiones 5, Servicios financieros 5, Administración financiera (empresarial) 5

Importancia de las finanzas en las áreas no financieras 6

Administración 6, Marketing 6, Contabilidad 7, Sistemas de información 7, Economía 7, Las finanzas en la estructura organizacional de la empresa 8

Diferentes formas de organización empresarial 8

Empresa de propiedad individual 8, Sociedad 10, Corporación 11, Tipos híbridos de organización empresarial: sociedad de responsabilidad limitada, sociedad anónima y corporación S 11

Metas de una empresa 13

Iniciativas de la administración para maximizar la riqueza de los accionistas 14

¿Deben maximizarse las utilidades por acción (UPA)? 16

Funciones de los administradores como agentes de los accionistas 17

Ética en los negocios 19

Gobierno corporativo 20

Tipos de empresas en otros países 21

Corporaciones multinacionales 22

Administración financiera multinacional comparada con la nacional 24

Lo esencial del capítulo –Las respuestas 25

Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 26

Dilema ético 27

Preguntas 27

Problema de autoevaluación 29

Problema 29

Problema integrador 29

PARTE 2 CONCEPTOS BÁSICOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA 31

Capítulo 2

Análisis de estados financieros 33

Perspectiva gerencial 33

Lo esencial del capítulo –Las preguntas 34

Registro de la actividad de negocios: los estados financieros 34

Informes financieros 35

Estados financieros 36

Balance general 36, El estado de resultados 41, Estado de flujo de efectivo 44, Estado de utilidades retenidas 47

¿Cómo utilizan los inversionistas los estados financieros? 48

Capital de trabajo (operativo) 48, Flujos de efectivo operativos 49, Flujo de efectivo libre 49, Valor económico agregado (EVA) 50

Análisis (razones) de estados financieros 51
Razones de liquidez 52, Razones de administración de activos 54, Razones de administración de deudas 56, Razones de rentabilidad 59, Razones de valor de mercado 60, Análisis de tendencias 61
Resumen del análisis de razones: el análisis DuPont 63
Razones comparativas 64
Usos y limitaciones del análisis de razones 67
Lo esencial del capítulo –Las respuestas 68
Dilema ético 69
Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 70
Preguntas 71
Problemas de autoevaluación 73
Problemas 75
Problema integrador 81

Capítulo 3

Los mercados financieros y la banca de inversión 85

Perspectiva gerencial 85
Lo esencial del capítulo –Las preguntas 86
¿Qué son los mercados financieros? 86
Importancia de los mercados financieros 87
Flujo de fondos 87, Eficiencia del mercado 89
Tipos de mercados financieros 91
Mercados de dinero y mercados de capitales 91, Mercados de deuda y mercados de capital 92, Mercados primarios y mercados secundarios 92, Mercado de derivados 93
Mercados accionarios 93
Actividades del mercado accionario 94, Bolsas de valores físicas 94, El mercado fuera de bolsa (OTC) y Nasdaq 97, Competencia entre mercados accionarios 98
Regulación de los mercados de valores 99
La banca de inversión 100
Obtención de capital: decisiones de la etapa I 100, Obtención de capital: decisiones de la etapa II 101, Procedimientos de venta 103
Mercados financieros internacionales 104
Intermediarios financieros y su función en los mercados financieros 107
Tipos de intermediarios financieros 109, Bancos comerciales 109, Uniones de crédito 110, Instituciones

de ahorro 110, Fondos mutualistas 110, Compañías de seguros de vida 111, Fondos de pensión 112
Organizaciones financieras en otras partes del mundo 112
Lo esencial del capítulo –Las respuestas 115
Dilema ético 116
Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 117

Preguntas 117
Problemas de autoevaluación 119
Problemas 119
Problemas integradores 121

Capítulo 4

Valor del dinero en el tiempo 123

Perspectiva gerencial 123
Lo esencial del capítulo –Las preguntas 124
Línea de tiempo del flujo de efectivo 125
Valor futuro 125
Solución mediante línea del tiempo 127, Solución por ecuación (numérica) 127, Solución con calculadora financiera 127, Solución con hoja de cálculo 128, Representación gráfica del proceso de capitalización: crecimiento 129
Valor presente 130
Representación gráfica del proceso de descuento 131
Comparación entre el valor futuro y el valor presente 132
Solución para el tiempo (n) y las tasas de interés (r) 133
Solución para r 133, Solución para n 134,
Anualidad 136
Anualidades ordinarias o diferidas 136, Línea de tiempo del flujo de efectivo de una anualidad ordinaria (depósitos de Alicia) 137, Línea de tiempo del flujo de efectivo de una anualidad anticipada (depósitos de Alvin) 137,
Valor futuro de una anualidad, VFA 138
Valor futuro de una anualidad ordinaria 138, Valor futuro de una anualidad anticipada VFA (ANT)_n 140
Valor presente de una anualidad, VPA 142
Valor presente de una anualidad ordinaria, VPA 142
Valor presente de una anualidad anticipada, VPA (ANT) 144
Cálculos del pago de anualidades (PA), tasas de interés (r) y periodo (n) 145

Cálculo del pago de una anualidad, (PA) 145, Solución para r 146, Solución para n 147

Perpetuidades 148

Corriente desigual de flujos de efectivo 149

Valor presente de una corriente desigual de flujos de efectivo 149

Valor futuro de una corriente desigual de flujos de efectivo 150

Solución para r con corrientes desiguales de flujos de efectivo 151

Periodos de capitalización o composición semestrales y de otro tipo 151

Comparación de diferentes tasas de interés 153

Préstamos amortizables 157

Lo esencial del capítulo –Las respuestas 158

Dilema ético 160

Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 160

Preguntas 161

Problemas de autoevaluación 162

Problemas 163

Problema integrador 170

Apéndice 4A Generación de un programa

de amortización para un préstamo con ayuda de calculadora financiera y hoja de cálculo 173

PARTE 3 VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS 177

CAPÍTULO 5

El costo del dinero (tasas de interés) 179

Perspectiva gerencial 179

Lo esencial del capítulo –Las preguntas 180

Rendimientos realizados 180

Factores que afectan el costo del dinero 181

Niveles de tasas de interés 183

Determinantes de las tasas de interés en el mercado 186

Tasa de interés nominal, o cotizada, libre de riesgo, r_{LR} 187, Prima de inflación (PI) 188, Prima de riesgo por incumplimiento (PRI) 189, Prima de liquidez (PL) 189, Prima de riesgo por vencimiento (PRV) 190,

Estructura de plazos de la tasa de interés 192

¿Por qué difieren las curvas de rendimiento? 192

¿La curva de rendimiento indica tasas de interés futuras? 199

Otros factores que influyen en los niveles de las tasas de interés 201

Política de la Reserva Federal 201, Déficit federales 202, Negocios internacionales (balanza comercial con el exterior) 202, Actividad empresarial de negocios 203

Niveles de las tasas de interés y precios de las acciones 203

El costo del dinero como determinante del valor 204

Lo esencial del capítulo –Las respuestas 205

Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 206

Dilema ético 207

Preguntas 207

Problemas de autoevaluación 208

Problemas 209

Problema integrador 213

CAPÍTULO 6

Bonos (deuda): características y valuación 215

Perspectiva gerencial 215

Lo esencial del capítulo –Las preguntas 216

Características de la deuda 216

Valor principal, valor nominal (de portada), valor al vencimiento y valor a la par 216, Pagos de intereses 216, Fecha de vencimiento 217, Prioridad sobre los activos y utilidades 217, Control de la empresa (derechos de votación) 217

Tipos de deuda 217

Deuda a corto plazo 217, Deuda a largo plazo 219

Tasas de rendimiento de diferentes tipos de deuda 223

Características del contrato de bonos 223

Contrato de emisión de bonos 223, Opción de recompra 225, Fondo de amortización 225, Característica de conversión 225

Calificaciones de bonos 226

Criterios para la calificación de los bonos 227, Importancia de la calificación de los bonos 227, Cambios en las calificaciones 228

Instrumentos de deuda extranjera 228**Valuación de bonos 229**

Modelo básico de valuación de bonos 230, Solución por ecuación (numérica) 232, Solución mediante calculadora financiera, 232, Solución mediante hoja de cálculo 232

Determinación de los rendimientos de los bonos (tasas de mercado): rendimiento al vencimiento y rendimiento a la recompra 233

Rendimiento al vencimiento 234, Rendimiento a la recompra 235

Tasas de interés y valores de bonos 236**Cambios en los valores de los bonos al paso del tiempo 237****Valores de los bonos con capitalización (composición) semestral 241****Riesgo de la tasa de interés de un bono 241****Precios de los bonos en años recientes 243****Cotizaciones de bonos 245****Lo esencial del capítulo –Las respuestas 247****Dilema ético 248****Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 248****Preguntas 249****Problemas de autoevaluación 251****Problemas 253**

Problema integrador 256

CAPÍTULO 7**Acciones (capital): características y valuación 259****Perspectiva gerencial 259****Lo esencial del capítulo –Las preguntas 260****Acciones preferentes 260**

Valor nominal 261, Dividendos acumulados 261, Vencimiento 262, Prioridad para los activos y las utilidades 262, Control de la empresa (derechos de voto) 262, Convertibilidad 262, Otras cláusulas 262

Acciones comunes 263

Valor nominal 263, Dividendos 263, Vencimiento 264, Prioridad respecto de activos y utilidades 264, Control de la empresa (derechos de voto) 264, Derecho preferente 265, Tipos de acciones comunes 265

Instrumentos de capital en mercados internacionales 266

American depository receipts 266, Capital extranjero (en acciones) 267

Valuación de acciones: modelo de dividendos descontados (MDD) 267

Definiciones de los términos usados en los modelos de valuación de acciones 267

Dividendos esperados como base del valor de las acciones 269

Valuación de acciones con crecimiento cero 270, Valuación de acciones con crecimiento constante o normal 271, Tasa de rendimiento esperada de una acción con crecimiento constante 273, Valuación de acciones con crecimiento no constante 274

Aplicación de la técnica MDD al mundo real 279

Acciones que pagan dividendos: Altria Group 280, Acciones que no pagan dividendos: los Empacadores de Green Bay 280

Otros métodos de valuación de acciones 282

Valuación mediante razones P/U 283, Evaluación de las acciones mediante el método de valor económico agregado 284

Cambios en los precios de las acciones 286**Lo esencial del capítulo –Las respuestas 287****Dilema ético 289****Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 289****Preguntas 290****Problemas de autoevaluación 291****Problemas 293**

Problema integrador 297

CAPÍTULO 8**Riesgo y tasas de rendimiento 299****Perspectiva gerencial 299****Lo esencial del capítulo –Las preguntas 300****Definición y medición del riesgo 301**

Distribuciones de probabilidad 301

Tasa de rendimiento esperada 303

Distribuciones de probabilidad continuas frente a discretas 305, Medición del riesgo total (particular): desviación estándar 306, Coeficiente de variación (razón riesgo/rendimiento) 308, Aversión al riesgo y rendimientos requeridos 309

Riesgo de portafolio o cartera: conservar combinaciones de activos 311

Rendimientos de portafolio o cartera 312, Riesgo de portafolio o cartera 312

Riesgo específico de la empresa frente a riesgo de mercado 316, *Concepto de beta (β)* 319, *Coefficientes beta de un portafolio o cartera* 322

Relación entre riesgo y tasas de rendimiento (CAPM) 323

El impacto de la inflación 326, *Cambios en la aversión al riesgo* 327, *Cambios en el coeficiente beta de las acciones* 328, *Una advertencia* 328

Equilibrio del mercado de acciones 329

Diferentes tipos de riesgo 331

Lo esencial del capítulo –Las respuestas 334

Dilema ético 334

Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 335

Preguntas 336

Problemas de autoevaluación 337

Problemas 339

Problema integrador 344

PARTE 4 VALUACIÓN DE ACTIVOS REALES (ELABORACIÓN DEL PRESUPUESTO DE CAPITAL) 347

CAPÍTULO 9

Técnicas de elaboración del presupuesto de capital 349

Perspectiva gerencial 349

Lo esencial del capítulo –Las preguntas 350

Importancia de la elaboración del presupuesto de capital 350

Generación de ideas para los proyectos de capital 351

Clasificaciones del proyecto 352

Similitudes entre la presupuestación de capital y la valuación de activos 353

Valor presente neto (VPN) 353

Tasa interna de rendimiento (TIR) 356

Comparación de los métodos del VPN y la TIR 358

Perfiles del VPN 358, *VPN y la tasa de rendimiento requerida* 359, *Proyectos independientes* 360, *Proyectos mutuamente excluyentes* 360

Patrones de flujo de efectivo y TIR múltiples 362

Tasa interna de rendimiento modificada (TIRM) 363

Periodo de recuperación: tradicional (sin descontar) y descontado 365

Conclusiones sobre los métodos de decisión en la elaboración del presupuesto de capital 367

Etapas posteriores a la auditoría 369

Métodos de presupuestación de capital en la práctica 370

Lo esencial del capítulo –Las respuestas 371

Dilema ético 372

Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 373

Preguntas 373

Problemas de autoevaluación 375

Problemas 376

Problema integrador 381

Apéndice 9A Uso de una hoja de cálculo para calcular el VPN y la TIR 383

CAPÍTULO 10

Flujos de efectivo y riesgo de los proyectos 387

Perspectiva gerencial 387

Lo esencial del capítulo –Las preguntas 388

Estimación de flujos de efectivo 388

Flujos de efectivo relevantes 389

El flujo de efectivo comparado con la utilidad contable 389, *Flujos de efectivo incrementales* 391

Identificación de flujos de efectivo incrementales 393

Inversión inicial 393, *Flujos de efectivo operativos incrementales* 394, *Flujo de efectivo terminal* 394

Evaluación de proyectos de presupuestación de capital 395

Proyectos de expansión 395, *Análisis de reemplazo* 398

Incorporación del riesgo en el análisis de presupuesto de capital 402

Riesgo individual 403, *Análisis de sensibilidad* 404,

Análisis de escenario 405, *Simulación de Monte Carlo* 406
Riesgo corporativo (interno de la empresa) 407
Riesgo beta (de mercado) 408
Riesgo beta (o de mercado) y tasa de rendimiento requerida de un proyecto 408, *Medición del riesgo beta para un proyecto* 410
Conclusiones sobre el riesgo de proyectos 411
Cómo se considera el riesgo de proyecto en las decisiones de presupuesto de capital 411
Racionamiento de capital 413

Presupuestación de capital multinacional 413
Lo esencial del capítulo –Las respuestas 415
Dilema ético 416
Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 416
Preguntas 417
Problemas de autoevaluación 418
Problemas 420
Problema integrador 425
Apéndice 10A Depreciación 430
Apéndice 10B Comparación de proyectos con vidas desiguales 434

PARTE 5 COSTO DE CAPITAL, APALANCAMIENTO Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS 439

CAPÍTULO 11

El costo de capital 441

Perspectiva gerencial 441
Lo esencial del capítulo –Las preguntas 442
La lógica del promedio ponderado del costo de capital 442
Definiciones básicas 443
Costo de la deuda, r_{DT} 444
Costo de las acciones preferentes r_{ps} 446
Costo de las utilidades retenidas, o capital interno, r_s 446
El método CAPM (tasa de rendimiento requerida, r_s) 447, *El método de flujos de efectivo descontados (FED) (tasa de rendimiento esperada, \hat{r}_s)* 448, *Metodo de rendimiento de los bonos más la prima de riesgo* 449
Costo de las acciones comunes de nueva emisión o capital contable externo, r_e 450
Promedio ponderado del costo de capital, PPCC 452
Costo marginal de capital, CMC 453
Programa del costo marginal del capital 454, *Otras rupturas en el programa CMC* 457, *Ejemplo de elaboración de un programa CMC* 461
Combinación del costo marginal de capital (CMC) y los programas de oportunidades de inversión (POI) 465
PPCC frente a tasa de rendimiento requerida de los inversionistas 467

Lo esencial del capítulo –Las respuestas 469
Dilema ético 470
Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 470
Preguntas 471
Problemas de autoevaluación 473
Problemas 474
Problema integrador 481

CAPÍTULO 12

Estructura de capital 485

Perspectiva gerencial 485
Lo esencial del capítulo –Las preguntas 486
Estructura de capital establecida como meta 486
Riesgo de negocios y riesgo financiero 488
Riesgo de negocios 488, *Riesgo financiero* 490
Determinación de la estructura de capital óptima 491
Análisis de los efectos del apalancamiento financiero en las utilidades por acción 491, *Análisis de los efectos del apalancamiento financiero por medio de la razón UAI/UPA* 495, *Efecto de la estructura de capital en los precios de las acciones y el costo de capital* 496
Grado de apalancamiento 501
Grado de apalancamiento operativo (GAO) 501, *Grado de apalancamiento financiero (GAF)* 502, *Grado de apalancamiento total (GAT)* 503

Liquidez y estructura de capital 504
Teoría de la estructura de capital 506
Teoría de la intercompensación 506, Teoría de la emisión de señales 508
Variaciones en las estructuras de capital de las empresas 510
Estructuras de capital en el mundo 511
Lo esencial del capítulo –Las respuestas 512
Dilema ético 513
Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 514
Preguntas 515
Problemas de autoevaluación 516
Problemas 517
Problema integrador 521

CAPÍTULO 13

Política de dividendos 525

Perspectiva gerencial 525
Lo esencial del capítulo –Las preguntas 526
Política de dividendos y valor de las acciones 526
Inversionistas y política de dividendos 527
Contenido de la información o emisión de señales 527,

Efecto de clientela 528, Hipótesis del flujo de efectivo libre de costo 528
Tipos de pagos de dividendos en la práctica 529
Política de dividendo residual 529, Dividendos estables y predecibles 531, Razón constante de pago de dividendos 532, Dividendos regulares bajos más dividendos extras 533
Procedimientos de pago 533
Planes de reinversión de dividendos 535
Factores que influyen en la política de dividendos 536
Dividendos en acciones y partición de acciones (splits) 537
Partición de acciones (split) 537, Dividendos en acciones 538, Efectos del balance general 538, Efectos de precio 539
Políticas de dividendos en el mundo 540
Lo esencial del capítulo –Las respuestas 541
Dilema ético 542
Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 543
Preguntas 544
Problemas de autoevaluación 545
Problemas 546
Problema integrador 549

PARTE 6 ADMINISTRACIÓN DEL CAITAL DE TRABAJO 551

CAPÍTULO 14

Política del capital de trabajo 553

Perspectiva gerencial 553
Lo esencial del capítulo –Las preguntas 554
Terminología del capital de trabajo 554
Requerimiento de financiamiento del capital de trabajo externo 555
Relaciones entre las cuentas del capital de trabajo 557
El ciclo de conversión de efectivo 562
Inversión en capital de trabajo y políticas de financiamiento 566
Políticas alternativas de inversión en activos circulantes 566, Políticas alternativas de financiamiento de activos circulantes 568

Ventajas y desventajas del financiamiento a corto plazo 570
Rapidez 571, Flexibilidad 571, Costo de la deuda a largo plazo frente a la deuda a corto plazo 571, Riesgo de la deuda a largo plazo frente a la deuda a corto plazo 571
Administración multinacional del capital de trabajo 571
Lo esencial del capítulo –Las respuestas 572
Dilema ético 573
Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 574
Preguntas 575
Problemas de autoevaluación 575
Problemas 576
Problema integrador 579

CAPÍTULO 15**Administración de los activos a corto plazo 583**

Perspectiva gerencial 583

Lo esencial del capítulo –Las preguntas 584

Administración del efectivo 584

El presupuesto de efectivo 586

Técnicas de administración del efectivo 591

Sincronización del flujo de efectivo 591, *Proceso de compensación de cheques* 591, *Uso de la flotación* 593, *Aceleración de las entradas de fondos* 593, *Control de los desembolsos* 594

Valores negociables 595

Razones para tener valores negociables 595, *Características de los valores negociables* 595, *Tipos de valores negociables* 596

Administración del crédito 597

Política de crédito 598, *Supervisión de las cuentas por cobrar* 598

Análisis de los cambios propuestos en la política de crédito 600

Administración del inventario 603

Tipos de inventario 603, *Nivel óptimo de inventario* 604, *Sistemas de control de inventario* 608

Administración multinacional del capital de trabajo 608

Administración del efectivo 608, *Administración del crédito* 609, *Administración del inventario* 609*Lo esencial del capítulo –Las respuestas* 610

Dilema ético 611

Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 612

Preguntas 613

Problemas de autoevaluación 614

Problemas 616

Problemas integradores 621**CAPÍTULO 16****Administración de los pasivos (financiamiento) a corto plazo 625**

Perspectiva gerencial 625

Lo esencial del capítulo –Las preguntas 626

Fuentes de financiamiento a corto plazo 626

Gastos acumulados 626

Cuentas por pagar (crédito comercial) 627

Costo del crédito comercial 627, *Componentes del crédito comercial: libre de costo frente a oneroso* 628

Préstamos bancarios a corto plazo 628

Vencimiento 629, *Pagaré* 629, *Saldos compensadores* 629, *Línea de crédito* 629, *Costo de los préstamos bancarios* 630

Selección de un banco 631

Voluntad para asumir riesgos 631, *Asesoría y consultoría* 631, *Lealtad al cliente* 631, *Especialización* 631, *Monto máximo del préstamo* 632, *Banca mercantil (múltiple)* 632, *Otros servicios* 632

Papel comercial 632

Uso del papel comercial 633, *Vencimiento y costos* 633

Cálculo del costo del crédito a corto plazo 633

Cálculo del costo del crédito comercial (cuentas por pagar) 634, *Cálculo del costo de los préstamos bancarios* 635, *Cálculo del costo del papel comercial* 637, *Cantidad solicitada en préstamo (principal) frente a cantidad requerida (necesaria)* 638

Garantías en el financiamiento a corto plazo 639

Financiamiento mediante cuentas por cobrar 640, *Financiamiento mediante inventarios* 643*Lo esencial del capítulo –Las respuestas* 645

Dilema ético 646

Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 647

Preguntas 647

Problemas de autoevaluación 648

Problemas 649

Problema integrador 653**PARTE 7 PLANEACIÓN ESTRATÉGICA Y DECISIONES DE FINANCIAMIENTO 655****CAPÍTULO 17****Planeación y control financieros 657**

Perspectiva gerencial 657

Lo esencial del capítulo –Las preguntas 658

Pronósticos de ventas 658

Estados financieros proyectados (proforma) 660

Paso 1. Pronosticar el estado de resultados de 2010 660,*Paso 2. Pronosticar el balance general para 2010* 661,*Paso 3. Recaudar los fondos adicionales necesarios* 663,*Paso 4. Retroalimentaciones del financiamiento* 663,*Análisis del pronóstico* 664

- Otras consideraciones en los pronósticos 666**
Exceso de capacidad 666, Economías de escala 667, Activos indivisibles 667
- Control financiero: elaboración del presupuesto y apalancamiento 668**
- Análisis del punto de equilibrio operativo 668**
Gráfica del punto de equilibrio 669, Cálculo del equilibrio operativo 670, Cómo usar el análisis del punto de equilibrio operativo 672
- Apalancamiento operativo 673**
Apalancamiento operativo y punto de equilibrio operativo 676
- Análisis del punto de equilibrio financiero 678**
Gráfica del punto de equilibrio financiero 678, Cálculo del punto de equilibrio financiero 679, Uso del análisis del punto de equilibrio financiero 680
- Apalancamiento financiero 680**
- Combinación de apalancamiento operativo y apalancamiento financiero (GAT) 682**
- Uso del apalancamiento y los pronósticos para el control 684**
- Sistema de administración tributaria 685**
Código Fiscal Federal de Estados Unidos 685, Ingreso gravable 685, Tasas fiscales 685, Ingreso por intereses 686, Gastos por intereses 686, Ingreso por dividendos 686, Pago de dividendos 686, Ganancias de capital 686, Retroacción y transferencia de pérdidas corporativas 687, Depreciación 687, Pequeñas empresas 687
- Lo esencial del capítulo –Las respuestas 688**
- Dilema ético 689**
- Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 689**
- Preguntas 691**
- Problemas de autoevaluación 692**
- Problemas 693**
Problema integrador 699
- Apéndice 17A Estados financieros proyectados, incluidas las retroalimentaciones financieras 703**
- CAPÍTULO 18**
Acuerdos de financiamiento alternativos y reestructuración corporativa 705
Perspectiva gerencial 705
Lo esencial del capítulo –Las preguntas 706
Arrendamiento 706
Tipos de arrendamientos 706, Efectos en los estados financieros 708, Evaluación por parte del arrendatario 709, Factores que afectan las decisiones de arrendamiento 712
- Opciones 713**
Tipos y mercados de opciones 713, Valores de las opciones 714
- Certificados de acciones o warrants 716**
Uso de los certificados de acciones o warrants en el financiamiento 716
- Valores convertibles 717**
Razón de conversión y precio de conversión 717, Uso de valores convertibles en el financiamiento 718
- Informe de utilidades cuando se tienen certificados de acciones (warrants) o valores convertibles en circulación 719**
- Adquisiciones apalancadas (AA) 720**
- Fusiones 721**
Razones fundamentales para las fusiones 721, Tipos de fusiones 723, Actividad de fusión 723
- Quiebra y reorganización 724**
- Operaciones de reembolso 725**
- Lo esencial del capítulo –Las respuestas 727**
- Dilema ético 728**
- Lo esencial del capítulo –Finanzas personales 729**
- Preguntas 730**
- Problemas de autoevaluación 731**
- Problemas 732**
Problema integrador 735
- APÉNDICE A**
Uso de hojas de cálculo para resolver problemas financieros 737
- APÉNDICE B**
Soluciones a los problemas de autoevaluación 747
- APÉNDICE C**
Respuestas a problemas de final de capítulo 779
- APÉNDICE D**
Ecuaciones seleccionadas 793
- ÍNDICE 803**