

Índice

Agradecimientos	15
Prólogo	17
Prefacio	21

PRIMERA PARTE

I. El sistema financiero y el mercado de valores	27
1. Introducción	27
2. El sistema financiero	29
2.1. Concepto y funciones del sistema financiero	29
2.2. El mercado financiero	30
2.3. Intermediación financiera	31
2.4. Tipos de intermediación: indirecta y directa	32
2.4.1. Intermediación indirecta	32
2.4.2. Intermediación directa.....	32
2.5. Inversionistas particulares e institucionales.....	33
2.6. Activos financieros y características	33
2.7. Regulación de mercados financieros.....	34
2.8. Clasificación de los mercados financieros	34
2.8.1. Por el plazo de vigencia de los activos:	34
2.8.2. Por la certeza de los retornos:	36
2.8.3. Por la fase de negociación:	36
2.8.4. Según el plazo de liquidación:	36
2.8.5. Según el activo que se negocia:	37
3. Mercado de valores.....	37
3.1. Definición y estructura.....	37

3.2. Bolsa de valores	38
3.3. Fondos de inversión	39
3.4. Fondos de pensiones	39
3.5. Sociedades de inversión	39
3.6. Compañías aseguradoras.....	40
3.7. Entidades financieras auxiliares	40
3.7.1. Entidades de depósito.....	40
3.7.2. Calificadoras de riesgo.....	41
4. Instrumentos de renta fija	42
4.1. Bonos	42
4.1.1. Concepto y formas de expedición	42
4.1.2. Tipos de bonos.....	42
4.1.3. Formas de amortización al capital de los bonos.....	43
4.1.4. Emisores de bonos y sus obligaciones - un bono puede ser emitido por	43
4.1.5. Valuación de bonos	44
4.2. Pagarés.....	45
4.3. Letras de Cambio.....	46
4.4. Cédulas hipotecarias.....	47
4.4.1. Concepto y modalidades de emisión.....	47
4.4.2. Requisitos para la emisión de cédulas hipotecarias.....	48
4.4.3. Ventajas de la emisión de cédulas hipotecarias	48
4.5. Bonos de prenda - warrants	49
5. Instrumentos de renta variable.....	49
5.1. Acciones, características y valuación.....	49
5.2. Acciones ordinarias	50
5.3. Acciones preferentes	51
5.4. Políticas de dividendos.....	51
II. La naturaleza de las finanzas	53
1. Introducción a las finanzas corporativas	53
2. Análisis de los estados financieros.....	56
2.1. El balance.....	56
2.2. Estado de resultados	60
2.3. Flujo de efectivo ó flujo de caja (Cash Flow).....	62
2.4. Estado de origen y aplicación de fondos.....	64
2.5. Estado de utilidades retenidas (Resultados acumulados).....	64
3. Ratios e indicadores financieros.....	65
3.1. Medidas de desempeño	65
3.1.1. Coeficientes de rentabilidad.....	65
3.1.2. Coeficientes de crecimiento	66

3.2. Medidas de eficiencia operativa	67
3.3. Medidas de política financiera	68
3.3.1. Coeficientes de apalancamiento	68
3.3.2. Coeficientes de liquidez.....	69
4. El valor del dinero en el tiempo.....	70
4.1. El valor actual neto (VAN).....	71
4.2. Tratamiento de la inflación	72
4.3. Capitalización y descuento.....	73
4.4. Matemáticas financieras actuariales	74
III. Finanzas corporativas	77
1. Objetivo del estudio de finanzas corporativas.....	77
2. Fuentes de financiamiento	78
2.1. Formas de financiamiento externo - deuda	78
2.2. Acciones ordinarias	79
2.3. Acciones preferentes	79
3. Titularización como fuente de financiamiento.....	80
3.1. Concepto y proceso de titularización	80
3.2. Partes intervinientes.....	81
3.3. Mecanismos de cobertura	82
3.3.1. Mecanismos internos.....	82
3.3.2. Mecanismos externos.....	82
3.4. Valores que se emiten.....	82
3.5. Activos o bienes que son objeto de titularizar	83
3.6. Ventajas o beneficios de la titularización	84
4. Estructura de capital de la firma	85
4.1. Proposición I de Miller y Modiglianni	86
4.2. Proposición II de Miller y Modiglianni	87
5. Incidencia de los impuestos en la estructura de capital de la firma.....	88
6. Riesgo y estructura de capital de la firma	89
6.1. Modelo de valoración de activos (CAPM)	90
7. Modelos de valuación de empresas	91
7.1. Costo promedio ponderado al capital - WACC.....	91
7.2. Flujo al capital - FTE.....	94
7.3. Valor actual ajustado - VAA	95
7.4. Comparación de los tres métodos de valoración de la firma.....	96
8. Fusiones y adquisiciones.....	98
8.1. Tipos de adquisiciones	98
8.2. Mecanismos para la adquisición.....	99
9. Leasing o contratos de arrendamiento.....	99
9.1. Concepto de leasing y ventajas	99

9.2. Tipos de leasing.....	100
----------------------------	-----

SEGUNDA PARTE

IV. Administración del riesgo y teoría del portafolio	105
1. Riesgo e incertidumbre	105
2. Especuladores y cobertudores.....	106
3. Técnicas de administración del riesgo	107
3.1. Identificación del riesgo.....	107
3.2. Cuantificación del riesgo	108
3.3. Selección de las técnicas de administración del riesgo.....	108
3.4. Implementación.....	108
3.5. Revisión	108
4. Cobertura y diversificación del riesgo.....	109
4.1. Cobertura	109
4.2. Diversificación.....	109
5. Teoría del portafolio eficiente	109
5.1. Curvas de indiferencia y el grado de tolerancia al riesgo.....	110
5.1.1. Curvas de indiferencia.....	110
5.1.2. Grado de tolerancia al riesgo	111
5.2. Determinación del portafolio óptimo.....	112
6. Las cuatro etapas en un proceso de inversión.....	115
V. Instrumentos derivados	119
1. Concepto y tipos de instrumentos derivados.....	119
2. Forwards	119
2.1. Concepto	119
2.2. Términos y condiciones de la operatividad.....	120
3. Futuros.....	121
3.1. Concepto	121
3.2. Operatividad	121
3.3. Garantías de seguridad para la operación.....	122
4. Swaps	123
4.1. Concepto	123
4.2. Operatividad de swaps de tasas de interés	123
4.3. Operatividad de swaps de tasas de interés con intermediarios.....	124
4.4. Operatividad de swaps de monedas	125
5. Opciones	126
5.1. Concepto	126
5.2. Terminología	127
5.3. Tipos de opciones	127
5.4. Patrones de las opciones call y put.....	127

TERCERA PARTE

VI. Una aproximación al sistema financiero boliviano	133
1. Reseña histórica	133
1.1. Sistema financiero hasta 1989	133
1.2. El sistema financiero desde 1989 hasta 1992	134
1.3. Sistema financiero desde 1992 hasta 1995	134
1.4. Sistema financiero desde 1995 hasta 2005	136
2. Marco normativo a partir del 2005	137
2.1. Creación de la autoridad de fiscalización y control de pensiones y Seguros - APS	137
2.2. Creación de la autoridad de supervisión del sistema financiero boliviano - ASFI	137
2.3. Nueva ley de pensiones	137
3. Estructura actual del sistema financiero boliviano	138
3.1. Clasificación de los mercados financieros existentes en Bolivia	138
3.2. Matriz de activos y mercados del sistema financiero boliviano	145
3.3. Organos reguladores	145
4. Inversionistas institucionales e intermediarios financieros	147
4.1. Organigrama de las entidades de regulación y supervisión del financiero boliviano	148
4.2. Sociedades de titularización	149
Epílogo	151
 BIBLIOGRAFÍA	
Libros:	159
Documentos de trabajo:	160
Revistas:	161
Páginas internet:	161
Estadísticas:	162
Periódicos:	162