

ACERCA DEL AUTOR *xv*

PRÓLOGO *xvi*

CAPÍTULO 1: Función financiera *2*

La administración financiera de la empresa	3
Solvencia	3
Estabilidad	4
Rentabilidad	4
Objetivos de la empresa	5
Objetivos de la administración financiera	6
Finanzas	7
Importancia	7
Finalidad	7
Naturaleza	7
Características	8
Funciones en la administración financiera	8
Las finanzas en la estructura organizacional de la empresa	9
Medición del desempeño mediante los mercados financieros	10
Intercompensación riesgo/rendimiento	11
El papel cambiante de la administración financiera	11
Contraloría	13

El administrador financiero	18
El comisario	19
<i>Resumen conceptual</i>	22
<i>Términos clave</i>	23
<i>Cuestionario integral</i>	23

CAPÍTULO 2: Análisis financiero 24

Análisis financiero	25
Método de porcentos integrales	26
Método de razones financieras	30
Método del punto de equilibrio	41
Método del flujo de efectivo	46
<i>Resumen conceptual</i>	58
<i>Términos clave</i>	59
<i>Cuestionario integral</i>	59
<i>Apéndice</i>	60

CAPÍTULO 3: Sistema financiero mexicano 64

Concepto y marco legal	65
Autoridades financieras	66
Secretaría de Hacienda y Crédito Público	68
Banco de México	69
Comisión Nacional Bancaria y de Valores	70
Comisión Nacional de Seguros y Fianzas	71
Consar	74
Afores	74
Siefores	76
Sofoles	76
Organismos bancarios y de seguros	76
Instituciones de crédito	76
Banca de fomento y desarrollo	81
Nacional Financiera	81
Banobras	82
Banrural	83
Bancomext	84
Banjército	84
Organizaciones auxiliares de crédito	85

Almacenes generales de depósito	85	
Arrendadoras financieras	86	
Uniones de crédito	87	
Empresas de factoraje	87	
Fideicomisos para el desarrollo	88	
Fideicomisos Instituidos en Relación a la Agricultura (FIRA)	88	
Fonatur	88	
Sociedades de ahorro y préstamo	89	
Instituciones de seguros y fianzas	89	
Alternativas de financiamiento	89	
Financiamiento del sistema bancario y de seguros	92	
Organismos bursátiles	93	
Bolsa Mexicana de Valores	93	
Instituciones de apoyo de la Bolsa Mexicana de Valores	98	
Sistema bursátil	100	
Agentes y casas de bolsa	100	
Casas de cambio	102	
Sociedades de inversión	103	
Clasificación de los mercados	104	
Emisión de capitales de empresas mexicanas en los mercados internacionales	109	
Mercado de derivados	113	
Mercado Mexicano de Derivados	114	
Mercado de futuros	117	
Mercado de opciones	119	
Warrants	119	
Calificación de valores	120	
Calificación	120	
Terminología de calificaciones crediticias en un mercado emergente	126	
Criterios internacionales para calificar sociedades de inversión en instrumentos de deuda	128	
Fobaproa	130	
Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB)	134	
Cuotas ordinarias	135	
Programa de obligaciones garantizadas	135	
Análisis económico, bursátil y factorial	137	
Análisis económico	137	
Análisis bursátil	139	

Análisis factorial	140
Resumen conceptual	142
Términos clave	145
Cuestionario integral	145

CAPÍTULO 4: Sistema financiero internacional 146

Sistema Financiero Internacional (SFI)	147
Variables políticas: la crisis de endeudamiento del Tercer Mundo, 1982-1999	147
Causas de la crisis	148
Manejo de la crisis	148
Intervención cooperativa	149
Principales organizaciones mundiales	150
Organización de las Naciones Unidas (ONU)	150
Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO)	151
Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO)	151
Fondo Internacional para el Desarrollo Agrícola (FIDA)	152
Variables económicas y financieras: crecimiento del comercio internacional	153
Globalización creciente de los mercados financieros	154
Antecedentes y evolución del SFI	155
Principales organizaciones financieras internacionales	159
Banca de desarrollo	159
Fondo Monetario Internacional (FMI)	163
Banco Mundial (BM)	167
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	169
Asociación Internacional de Fomento (AIF)	169
Corporación Financiera Internacional (CFI)	170
Comunidad Económica Europea (CEE)	170
Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE)	173
Banco de Pagos Internacionales	176
Federación Internacional de Bolsas de Valores	181
Principales mercados financieros	182
Mercados nacionales	183
Mercados monetarios	183
Mercados internacionales	192

Euromercado	192
Mercado monetario de eurodivisas	193
Mercado de eurocapitales	193
Principales plazas bursátiles	197
Estados Unidos	197
Japón	199
Alemania	200
Francia	200
Reino Unido	201
Principales índices bursátiles	201
Estados Unidos	201
Japón	202
Alemania	202
Préstamos sindicados	203
La bolsa de valores: sus orígenes	204
Paraísos fiscales: aspectos generales y legales	212
Usuarios de los paraísos fiscales	212
Concepto de inversiones en jurisdicciones de baja imposición fiscal	212
Transferencias que se presume son del contribuyente	213
Venta de acciones e inversión de capital	213
Objetivos de los paraísos fiscales	217
<i>Resumen conceptual</i>	218
<i>Términos clave</i>	219
<i>Cuestionario integral</i>	220

CAPÍTULO 5: Capital de trabajo **222**

Fundamentos de la administración financiera del capital de trabajo	223
Estructura del activo circulante	223
Estructura del pasivo circulante	224
Activo circulante-pasivo circulante	224
Administración del capital de trabajo	225
Rentabilidad, riesgo y capital de trabajo	225
Recursos a corto plazo	227
Importancia	227
Proveedores	227
Efectivo disponible	228
Administración de tesorería	229
Saldo óptimo de efectivo (SOE)	230
Costo de mantenimiento del saldo de efectivo (CME)	232

Ciclo del flujo de efectivo	232	
Ciclo operativo	232	
Ciclo de pago	233	
Ciclo financiero (de transformación en efectivo o de tesorería)		233
La cartera	235	
Administración de cuentas por cobrar	236	
Determinación de capacidad para otorgamiento de crédito		236
Métodos de evaluación de riesgo de crédito	236	
Evaluación de cambios en políticas de crédito	238	
Descuentos por pronto pago	239	
Evaluación de posición de saldos de clientes	240	
Costo de incobrabilidad (CIN)	241	
Costo de investigación y cobranza	241	
Inventarios	241	
Administración de inventarios	243	
Inversión en inventarios	243	
Costo total de inventarios	244	
Pedido óptimo	245	
Punto de reorden	246	
Inventario promedio	247	
Descuento por volumen de compra	248	
Lotes óptimos de producción	249	
Acreedores diversos	250	
Créditos bancarios	250	
Método de análisis de determinación de los indicadores financieros para administrar el capital de trabajo	252	
Estrategias del capital de trabajo	252	
Determinación de los costos de financiamiento y rentabilidad en cada uno de los conceptos integrantes del capital de trabajo		255
Costo de financiamiento de activos	255	
Costo de financiamiento de pasivos	257	
Rotación	259	
Opciones del capital de trabajo	260	
Curso de acción nivelador	260	
Curso de acción defensivo	261	
Curso de acción mixto	261	
Factoraje	263	
Determinación de costo de financiamiento del capital de trabajo		265
Fuentes internas	265	

Fuentes externas individuales	266
Administración del financiamiento a corto plazo	266
Financiamiento interno (fuentes internas)	266
Financiamiento externo (fuentes externas)	268
<i>Resumen conceptual</i>	269
<i>Términos clave</i>	270
<i>Cuestionario integral</i>	271

CAPÍTULO 6: Administración de cuentas por cobrar **272**

Administración de cuentas por cobrar	273
Objetivo	273
Periodo de crédito	274
Determinación de capacidad para otorgamiento de crédito	275
a) Obtener información del solicitante	275
b) Análisis de la información	278
c) Decisión de crédito y línea de crédito	279
Implantación sistemática de políticas de crédito	279
Descuentos otorgados por pronto pago	280
Procedimientos de cobro	281
Riesgo de crédito	282
Cuantificación del riesgo	282
<i>Resumen conceptual</i>	293
<i>Términos clave</i>	294
<i>Cuestionario integral</i>	294
<i>Apéndice</i>	295

CAPÍTULO 7: Administración del efectivo **302**

Administración del efectivo	303
Factores específicos para determinar las necesidades de efectivo	303
Técnicas para reducir las necesidades de efectivo	304
Valores realizables	304
Flujos netos de efectivo	306
Modelos de administración de efectivo	306
Flujos descontados de caja	310
Comparación de los modelos	310
Control de tesorería	312
Objetivos de mantener efectivo en tesorería	312
Acciones contables	313

Acciones de auditoría	315	
Acciones en tesorería	316	
Técnicas de mayor uso aplicables a la administración de tesorería		318
Determinación del flujo de efectivo	318	
Saldo óptimo de efectivo	320	
Costo de mantenimiento de saldo de efectivo		320
Control de ingresos de efectivo	321	
Control de egresos de efectivo	323	
Control de salidas de efectivo	324	
Costo de rendimiento de flotación de fondos		325
Flujo de efectivo (<i>cash-flow</i>)	326	
Objetivos del control de flujos de efectivo		326
Fondos de capital	327	
Ciclo de flujo de efectivo	328	
Estrategias de efectivo	329	
Programación lineal	329	
Resumen conceptual	330	
Términos clave	331	
Cuestionario integral	332	
Apéndice	333	

CAPÍTULO 8: Administración de inventarios **340**

Administración de inventarios	341	
Inventarios	341	
Puntos de vista funcionales con respecto a niveles de inventarios		342
Técnicas de administración de inventarios	343	
Clasificación de los costos de inventarios	346	
Rotación de inventario	346	
Evaluación de la administración de inventarios		347
Determinación del tamaño de los inventarios		347
Objetivos, políticas y planes financieros sobre administración de inventarios	348	
a. Objetivos	348	
b. Políticas	349	
c. Desarrollar planes y normas	350	
d. Sistemas y procedimientos	350	
e. Delegación de responsabilidades	351	
Planeación de inventarios	352	
Estructura organizacional	352	

Implantación sistemática de actividades	353
<i>Resumen conceptual</i>	360
<i>Términos clave</i>	362
<i>Cuestionario integral</i>	362
<i>Apéndice</i>	363
CAPÍTULO 9: Financiamiento a corto y largo plazos	376
Concepto y generalidades	377
Mercado de dinero	377
Instrumentos del mercado bursátil	378
Crédito	381
Crédito directo o quirografario	381
Crédito mercantil	382
Crédito simple	382
Crédito prendario	383
Crédito colateral	383
Crédito en cuenta corriente	383
Crédito a corto plazo	384
Crédito destinado al capital de trabajo	384
Crédito destinado al consumo	384
Crédito bancario	384
Crédito bursátil	384
Crédito comercial	385
Financiamiento a largo plazo	385
Deuda o capital	386
Deuda a largo plazo	386
Contrato de emisión de bonos	387
Características de un bono	387
Garantías	388
Redención o reembolso	388
Algunos tipos de bonos	389
Financiamiento	390
Fuentes de financiamiento	391
<i>Resumen conceptual</i>	393
<i>Términos clave</i>	395
<i>Cuestionario integral</i>	395

**CAPÍTULO 10: Análisis y evaluación integral de los estados financieros
para fines de crédito 396**

Concepto y consideraciones generales	397
Estados financieros: concepto y tipos	397
Balance	398
Estado de resultados del ejercicio (ER)	398
Usuarios del análisis y sus objetivos	399
Inversionistas	399
Acreedores	399
Gerencia	400
Elementos fundamentales para la concesión de crédito	400
Normas generales para el otorgamiento del crédito	401
Factores a considerar en la fijación de garantías	402
Clase de garantías que debe solicitarse	403
Estudio de los avalistas	403
Análisis e interpretación de los estados financieros en las decisiones de crédito	403
Necesidad de simplificar las cifras	404
Presentación de los resultados	404
Base del análisis	405
Interpretación de estados financieros	405
Intensidad de la investigación	405
Información adicional	406
Conocimiento de la técnica de los estados financieros	407
Resumen conceptual	409
Términos clave	410
Cuestionario integral	410
ÍNDICE ANALÍTICO	411
