

---

# CONTENIDO

---

---

Prefacio

XIX

---

## PARTE I INTRODUCCION A LA ADMINISTRACION FINANCIERA

- 1 El papel de la administración financiera 1
- Introducción / 2
  - ¿Qué es la administración financiera? / 2
  - Objetivo de la empresa / 3
  - Organización de la función de la administración financiera / 7
  - Organización del libro / 9
  - Resumen / 11
  - Cuestionario / 12
  - Obras y artículos consultados / 12
- 2 El medio ambiente financiero y fiscal en los negocios 14
- El ambiente de los negocios / 15
  - El ambiente fiscal / 18
  - El ambiente financiero / 25
  - Resumen / 38
  - Cuestionario / 39
  - Problemas para autoevaluación / 40
  - Problemas / 42

Solución a los problemas de autoevaluación / 43

Obras y artículos consultados / 44

## PARTE II VALUACION

### 3 El valor del dinero en el tiempo 45

La tasa de interés / 46

Interés simple / 47

Interés compuesto / 48

Acumulación más de una vez al año / 65

Resumen / 69

Cuestionario / 71

Problemas para autoevaluación / 72

Problemas / 73

Solución a los problemas de autoevaluación / 76

Obras y artículos consultados / 78

### 4 La valuación de títulos-valores 79

Distinciones entre los conceptos de valuación / 80

Valuación de bonos / 81

Valuación de acciones preferentes / 86

Valuación de acciones comunes / 86

Tasas de rendimiento / 92

Tabla resumen de las fórmulas de valor presente importantes  
para valuar valores / 98

Resumen / 99

Cuestionario / 101

Problemas para autoevaluación / 102

Problemas / 102

Solución a los problemas de autoevaluación / 104

Obras y artículos consultados / 105

### 5 Riesgo y rendimiento 107

Definición de riesgo y rendimiento / 108

Uso de las distribuciones de probabilidad para  
cuantificar el riesgo / 109

Actitudes hacia el riesgo / 113

Riesgo y rendimiento en un contexto de portafolio / 114

Diversificación / 118

El modelo de fijación de precios de activos de capital (CAPM) / 121

Resumen / 131	
APENDICE: Teoría de fijación de precios de arbitraje / 132	
Cuestionario / 135	
Problemas para autoevaluación / 136	
Problemas / 137	
Solución a los problemas de autoevaluación / 140	
Obras y artículos consultados / 141	

### **PARTE III HERRAMIENTAS DEL ANALISIS Y PLANEACION FINANCIEROS**

<b>6</b>	<b>Análisis de estados financieros</b>	<b>143</b>
	Estados financieros / 144	
	Marco de referencia posible para el análisis / 148	
	Razones del balance general / 153	
	Estado de resultados y razones de estado de resultados / balance general / 158	
	Análisis de tendencias / 172	
	Análisis histórico y de índices / 173	
	Resumen / 177	
	Resumen de las razones importantes / 178	
	APENDICE A: Inflación y análisis financiero / 179	
	APENDICE B: Impuestos diferidos y análisis financiero / 183	
	Cuestionario / 185	
	Problemas para autoevaluación / 186	
	Problemas / 188	
	Solución a los problemas de autoevaluación / 194	
	Obras y artículos consultados / 197	
<b>7</b>	<b>Análisis de fondos, de flujos de efectivo y planeación financiera</b>	<b>199</b>
	Estado de cambios de la situación financiera / 201	
	Estado de los flujos de efectivo / 208	
	Proyección de flujos de efectivo / 214	
	Escala de estimados del flujo de efectivo / 219	
	Proyección de estados financieros / 222	
	Resumen / 227	
	APENDICE: Formulación del modelo de crecimiento sostenido / 228	
	Cuestionario / 236	

Problemas para autoevaluación /	237
Problemas /	240
Solución a los problemas de autoevaluación /	245
Obras y artículos consultados /	249

#### **PARTE IV ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO**

<b>8 Panorama de la administración de capital de trabajo</b>	<b>250</b>
Introducción /	251
Aspectos del capital de trabajo /	253
Financiamiento de activos circulantes: Mezcla de corto y largo plazos /	256
Combinación de la estructura del pasivo y las decisiones de inversión del activo circulante /	262
Resumen /	264
Cuestionario /	265
Problemas para autoevaluación /	266
Problemas /	266
Solución a los problemas de autoevaluación /	268
Obras y artículos consultados /	269
<b>9 Administración de efectivo y valores negociables</b>	<b>270</b>
Motivos para mantener efectivo /	271
Agilización de los cobros /	272
R-e-t-r-a-s-o de los pagos /	277
SalDOS de efectivo a mantener /	280
Inversión en valores negociables /	282
Resumen /	293
Cuestionario /	294
Problemas para autoevaluación /	295
Problemas /	296
Solución a los problemas de autoevaluación /	298
Obras y artículos consultados /	298
<b>10 Cuentas por cobrar y administración de inventarios</b>	<b>300</b>
Políticas de crédito y cobranza /	301
Análisis del solicitante de crédito /	310
Administración y control de inventarios /	316
Resumen /	328

APENDICE: Un enfoque de inventarios para la administración de efectivo / 329	
Cuestionario / 332	
Problemas para autoevaluación / 332	
Problemas / 334	
Solución a los problemas de autoevaluación / 338	
Obras y artículos consultados / 341	
<b>11</b> Financiamiento espontáneo a corto plazo	<b>343</b>
Financiamiento espontáneo / 344	
Financiamiento negociado / 351	
El factoraje de cuentas por cobrar / 366	
Composición del financiamiento a corto plazo / 367	
Resumen / 369	
Cuestionario / 370	
Problemas para autoevaluación / 371	
Problemas / 373	
Solución a los problemas de autoevaluación / 375	
Obras y artículos consultados / 377	

**PARTE V INVERSION EN ACTIVOS DE CAPITAL**

<b>12</b> Presupuesto de capital y cómo estimar flujos de efectivo	<b>378</b>
El proceso de elaboración del presupuesto de capital:	
Un panorama / 379	
Generación de propuestas de proyectos de inversión / 380	
Estimación de los "flujos de efectivo de operaciones incrementales y después de impuestos" del proyecto / 380	
Resumen / 392	
Cuestionario / 392	
Problemas para autoevaluación / 393	
Problemas / 394	
Solución a los problemas de autoevaluación / 396	
Obras y artículos consultados / 398	
<b>13</b> Técnicas de elaboración del presupuesto de capital	<b>399</b>
Evaluación y selección de proyectos: métodos alternativos / 400	
Dificultades potenciales / 408	

Resumen / 418	
APENDICE: Tasas internas de rendimientos múltiples / 420	
Cuestionario / 422	
Problemas para autoevaluación / 423	
Problemas / 424	
Solución a los problemas de autoevaluación / 427	
Obras y artículos consultados / 429	
<b>14 Riesgo y presupuesto de capital</b>	<b>431</b>
El problema del riesgo del proyecto / 432	
Riesgo total del proyecto / 437	
Contribución al riesgo total de la empresa: Enfoque del portafolio de la empresa / 446	
Resumen / 451	
Cuestionario / 452	
Problemas para autoevaluación / 453	
Problemas / 454	
Solución a los problemas de autoevaluación / 458	
Obras y artículos consultados / 459	

**PARTE VI COSTO DE CAPITAL, ESTRUCTURA DE CAPITAL Y POLITICA DE DIVIDENDOS**

<b>15 Rendimientos requeridos y el costo de capital</b>	<b>461</b>
Creación de valor / 462	
Costo global del capital de la empresa / 463	
El CAPM: Tasas de rendimiento requeridas de proyectos y de grupos específicos / 477	
Evaluación de proyectos sobre las bases de su riesgo total / 484	
Resumen / 489	
APENDICE A: Ajuste de la beta por el apalancamiento financiero / 491	
APENDICE B: Análisis de la cadena de replazo / 493	
Cuestionario / 495	
Problemas para autoevaluación / 496	
Problemas / 498	
Solución a los problemas de autoevaluación / 501	
Obras y artículos consultados / 504	

16	Apalancamiento de operación y financiero	506
	Apalancamiento de operación / 507	
	Apalancamiento financiero / 516	
	Apalancamiento total / 526	
	Capacidad del flujo de efectivo para atender al servicio de la deuda / 528	
	Otros métodos de análisis / 532	
	Combinación de métodos / 535	
	Resumen / 536	
	Cuestionario / 537	
	Problemas para autoevaluación / 539	
	Problemas / 541	
	Solución a los problemas de autoevaluación / 543	
	Obras y artículos consultados / 548	
17	Determinación de la estructura de capital	549
	Una mirada conceptual / 550	
	El principio del valor total / 555	
	Presencia de imperfecciones del mercado y emisiones de incentivos / 558	
	Efecto de los impuestos / 562	
	Combinación de impuestos e imperfecciones del mercado / 564	
	Señalamiento financiero / 567	
	Resumen / 567	
	Cuestionario / 568	
	Problemas para autoevaluación / 569	
	Problemas / 570	
	Solución a los problemas de autoevaluación / 573	
	Obras y artículos consultados / 575	
18	Política de dividendos	577
	Políticas de dividendos como pasivos comparadas con políticas de dividendos como activos / 578	
	Factores que influyen en la política de dividendos / 585	
	Estabilidad de los dividendos / 589	
	Dividendos en acciones y división de acciones / 592	
	Recompra de acciones / 597	
	Consideraciones administrativas / 601	
	Resumen / 602	

Cuestionario / 604  
Problemas para autoevaluación / 605  
Problemas / 607  
Solución a los problemas de autoevaluación / 610  
Obras y artículos consultados / 612

**PARTE VII FINANCIAMIENTO A LARGO Y MEDIANO PLAZO**

**19 El mercado de capital** 614

A modo de repaso / 615  
Oferta pública de valores / 615  
Derechos de tanto / 620  
Reglamentación de las ofertas de valores / 626  
Colocaciones privadas / 630  
Mercado secundario / 633  
Resumen / 633  
Cuestionario / 634  
Problemas para autoevaluación / 635  
Problemas / 636  
Solución a los problemas de autoevaluación / 637  
Obras y artículos consultados / 638

**20 Deuda a largo plazo, acciones preferentes y comunes** 640

Los bonos y sus características / 641  
Tipos de instrumentos de deuda a largo plazo / 643  
Retiro de bonos / 646  
Acciones preferentes y sus características / 648  
Acciones comunes y sus características / 652  
Derechos de los accionistas comunes / 654  
Acciones comunes clasificadas / 657  
Resumen / 658  
APENDICE: Conversión de una emisión de bonos / 660  
Cuestionario / 663  
Problemas para autoevaluación / 664  
Problemas / 665  
Solución a los problemas de autoevaluación / 668  
Obras y artículos consultados / 670

<b>21 Préstamos a plazo y arrendamientos</b>	<b>672</b>
Préstamos a plazo / 673	
Cláusulas de los convenios de préstamos / 676	
Financiamiento con garantía de equipos / 679	
Arrendamiento financiero / 680	
Evaluación del arrendamiento financiero en relación al financiamiento por deuda / 685	
Resumen / 690	
APENDICE: Tratamiento contable de los arrendamientos / 691	
Cuestionario / 694	
Problemas para autoevaluación / 695	
Problemas / 696	
Soluciones a los problemas de autoevaluación / 698	
Obras y artículos consultados / 700	

**PARTE VIII AREAS ESPECIALES DE LA ADMINISTRACION  
FINANCIERA**

<b>22 Valores convertibles, bonos canjeables y certificados de opciones</b>	<b>702</b>
Características de los valores convertibles / 703	
Uso de los valores convertibles / 705	
Valor de los títulos o valores convertibles / 708	
Bonos canjeables / 712	
Certificados de opciones / 713	
Resumen / 717	
APENDICE: Fijación de precios de las opciones / 718	
Cuestionario / 725	
Problemas para autoevaluación / 726	
Problemas / 727	
Solución a los problemas de autoevaluación / 730	
Obras y artículos consultados / 732	
<b>23 Fusiones y otras formas de reestructuración corporativa</b>	<b>734</b>
Fuentes de valor / 735	
Repercusión de las condiciones de la fusión / 739	
Adquisiciones y elaboración del presupuesto de capital / 747	
Cómo cerrar el trato / 750	

Adquisiciones, oferta de adquisición y defensas / 756	
Desincorporación / 759	
Reestructuración de la propiedad / 762	
Compras apalancadas / 764	
Resumen / 767	
APENDICE: Soluciones para una empresa en quiebra / 769	
Cuestionario / 775	
Problemas para autoevaluación / 776	
Problemas / 778	
Solución a los problemas de autoevaluación / 784	
Obras y artículos consultados / 787	
<b>24 Administración financiera internacional</b>	<b>791</b>
Algunos antecedentes / 792	
Tipos de exposición al riesgo de la tasa de cambio / 797	
Administración de la exposición al riesgo de la tasa de cambio / 802	
Financiamiento del comercio internacional / 814	
Resumen / 817	
Cuestionario / 818	
Problemas para autoevaluación / 819	
Problemas / 821	
Solución a los problemas de autoevaluación / 823	
Obras y artículos consultados / 825	
<b>Apéndice</b>	<b>827</b>
Tabla I: Factor de interés del valor futuro / 828	
Tabla II: Factor de interés del valor presente / 830	
Tabla III: Factor de interés del valor futuro de una anualidad (ordinaria) / 832	
Tabla IV: Factor de interés del valor presente de una anualidad (ordinaria) / 834	
Tabla V: Área de la distribución normal que es la desviación estándar de Z hacia la izquierda o derecha de la media / 836	
<b>Glosario</b>	<b>837</b>
<b>Índice</b>	<b>847</b>