

CONTENIDO

PARTE CINCO

Riesgo y valuación 639

CAPÍTULO 15

Estructura financiera y el costo del capital 565

- ✓ Apalancamiento financiero 641 ✓ Apalancamiento financiero y riesgo 644
- ✓ Inversión y apalancamiento 652 ✓ Factores que afectan la estructura
- ✓ financiera 657 ◊ La estructura y el costo de capital 660 Los efectos de los costos de quiebra 675 El efecto de los costos de representación administrativa 679
- Asimetría de la información y señalamiento 681 \ Cálculo del costo de capital de la empresa 689 Tópicos relacionados 698 Resumen 708

APÉNDICE A DEL CAPÍTULO 15

Las proposiciones Modigliani-Miller: algunas extensiones 726

- Costo de capital para vidas finitas 726 Las proposiciones MM con activos depreciables 728 El promedio ponderado del costo de capital como tasa de corte 730

APÉNDICE B DEL CAPÍTULO 15

El modelo del estado preferente 735

- Estados futuros y alternativos del mundo 735 El concepto de valor puro 737 Uso del SPM para determinar el apalancamiento financiero óptimo 738 Implicaciones para las decisiones de apalancamiento 742

CAPÍTULO 16

Política de dividendos 745

- Pagos de dividendos 745 Factores que influyen sobre la política de dividendos 747 Patrones generales de dividendos en la economía 750

Teorías de política de dividendos 754 Componentes de la política óptima
de dividendos 762 Dividendos, particiones y readquisiciones de acciones 772
Resumen 780

APÉNDICE A DEL CAPÍTULO 16

Política de dividendos: Precios de las acciones y efectos de clientela 788

Los dividendos y el valor de la empresa 789 Efectos de clientela de
dividendos 792 Resumen 796

CAPÍTULO 17

Administración basada en el valor 703

Administración basada en el valor de la empresa 799 Valuación de
compañías 811 Enfoques de fórmula para la valuación de empresas 812
Enfoque de la hoja electrónica para la valuación de empresas 818 Un ejemplo: W. R.
Grace 828 Resultados empíricos 848 Resumen 851

PARTE SEIS

Estrategias financieras para la administración del capital de trabajo 859

CAPÍTULO 18

Planeación financiera a corto plazo y administración de efectivo 861

Presupuesto de capital 862 Administración del efectivo y de los valores
negociables 868 Administración de los desembolsos 877 Intercambio
electrónico de datos 881 Valores negociables 881 Modelos de administración de
efectivo 888 Modelo Miller-Orr 890 La administración del efectivo en la
empresa trasnacional 894 Resumen 895

CAPÍTULO 19

Administración de las cuentas por cobrar y del inventario 901

Políticas de administración de crédito 902 Evaluación de los cambios en la
política de crédito 912 Uso de computadoras en la administración del
crédito 916 Inspección de la administración de las cuentas por cobrar 917
Teoría y pruebas de las políticas de administración de las cuentas por cobrar 923
Administración del inventario 924 Resumen 939

CAPÍTULO 20

Administración financiera a corto plazo 949

Intercompensaciones de riesgo-rendimiento para las inversiones en activos
circulantes 951 Financiamiento de los activos circulantes 953
Costos y riesgos de vencimientos alternativos de deudas 957 Crédito comercial 958
Financiamiento a corto plazo por parte de bancos comerciales 961
Papel comercial 966 Aceptaciones de banqueros 970 Financiamiento a corto
plazo garantizado 971 Financiamiento mediante cuentas por

cobrar 972	Financiamiento por inventarios 977	Formas y fuentes internacionales de financiamiento a corto plazo 981	Resumen 982
------------	------------------------------------	--	-------------

PARTE SIETE

Estrategias financieras a largo plazo del tesorero 997

CAPÍTULO 21

Fuentes de financiamiento a largo plazo 999

Efecto de las fusiones, de las adquisiciones empresariales y de las reestructuraciones corporativas 999	Panorama general de las fuentes de financiamiento 1000
Financiamiento de empresas en crecimiento 1003	Financiamiento directo 1010
Banca de inversión 1016	Operaciones de la banca de inversión 1018
Costos de flotación 1024	Conversión en empresa pública e IPOs 1028
Uso de los derechos en el financiamiento 1034	Efectos sobre la posición de los accionistas 1040
Regulación de las operaciones con valores 1043	Cambios en las reglas de la SEC 1046
Acontecimientos emergentes 1049	Resumen 1052

CAPÍTULO 22

Financiamiento con acciones comunes 1065

Financiamiento mediante acciones comunes 1065	Derechos de los tenedores de acciones comunes 1065
Evaluación de las acciones comunes como una fuente de fondos 1075	Forma de elegir entre métodos alternativos de financiamiento 1077
Resumen 1085	

CAPÍTULO 23

Financiamiento con deudas y con acciones preferentes 1093

Financiamiento con deudas a largo plazo 1093	Bonos garantizados 1102
Bonos no garantizados 1104	La evaluación de bonos y el costo de la deuda 1110
Decisiones sobre el uso de deudas 1110	El uso de las acciones preferentes en las decisiones de financiamiento 1112
Principales cláusulas de las emisiones de acciones preferentes 1113	Reembolso de las deudas o de las acciones preferentes 1118
Resumen 1120	

APÉNDICE A DEL CAPÍTULO 23

Decisiones de reembolso 1129

Forma de elegir una tasa de descuento para decidir el reembolso de bonos 1129	Naturaleza del reembolso cuando las tasas de interés han aumentado 1132
Resumen 1137	

CAPÍTULO 24

Arrendamiento financiero 1139

Tipos de arrendamientos 1140	Contabilización de arrendamientos 1142
La decisión de financiamiento: Arrendar <i>versus</i> solicitar en préstamo 1145	

La decisión de inversión 1150 Procedimientos alternativos de cálculo en el análisis del arrendamiento 1151 Comparación de costos de arrendamientos operativos 1154 Influencias adicionales sobre la decisión de arrendar *versus* comprar 1155 Resumen 1161

CAPÍTULO 25

Certificados de acciones y valores convertibles 1167

Certificados de acciones 1167 Valores convertibles 1173 Valuación de bonos reembolsables-convertibles 1180 Política de reembolso de los bonos convertibles 1187 Resumen 1192

CAPÍTULO 26

Administración del fondo de pensiones 1203

Revisión general de los planes de pensiones: Datos históricos y estados financieros 1203 Disposiciones acerca de los fondos de pensiones: ERISA, FASB No. 36 y el IRS 1207 Decisiones administrativas 1212 Forma de cambiar los supuestos actuariales 1212 Mezcla de los activos del plan de pensiones 1215 Forma de medir el desempeño de cartera del plan de pensiones 1224 Terminación voluntaria de los planes de beneficios por pensiones de tipo definido 1228 Contratos de compañías de seguros 1230 Resumen 1231

PARTE OCHO

Estrategias dinámicas para incrementar el valor 1235

CAPÍTULO 27

Fusiones y adquisiciones y reestructuración y control corporativos 1237

Fusiones y adquisiciones empresariales 1237 El movimiento de las fusiones en la década de los ochenta 1240 Teorías de la reestructuración 1241 Formas de reestructuración y sus resultados 1254 Defensa contra fusiones 1267 Compañías tenedoras 1271 Enfoques tradicionales para la fijación de los precios de adquisición 1277 Políticas administrativas dentro de un marco conceptual de valuación 1283 Resumen 1289

APÉNDICE A DEL CAPÍTULO 27

Contabilidad financiera para las fusiones 1302

Tratamiento financiero de una compra 1304 Tratamiento del crédito mercantil 1307 Tratamiento financiero de la mancomunación de intereses 1307

CAPÍTULO 28

Reorganización financiera 1313

Introducción 1314 La naturaleza de la reorganización financiera 1316 Extensión y composición 1319 Leyes federales de quiebra 1321 El proceso de reorganización 1327 La doctrina de la prioridad absoluta 1329

Aspectos económicos	1333	Modelos de reorganización	1339
Liquidación	1346	Predicción de una quiebra	1350
		Resumen	1351

APÉNDICE A

Tablas de intereses A-1

APÉNDICE C

Factores de depreciación acelerada C-1

APÉNDICE D

Tabla de áreas bajo la curva normal D-1

APÉNDICE E

Respuestas a problemas de fin de capítulo E-1

ÍNDICE DE AUTORES I-1

ÍNDICE DE MATERIAS I-4