

# Contenido

---

PREFACIO 11

INTRODUCCION 15

CAPITULO UNO OPERACIONES FINANCIERAS 17

Información financiera 17

El estado de resultados 18

El balance general 21

Flujo de ingresos, flujo de fondos y flujo de caja 26

Flujo de ingresos 28

Flujo de fondos de las operaciones 28

El flujo de fondos de las operaciones y el flujo  
de caja de las operaciones 30

Cambio en los niveles de ventas y la necesidad de fondos 36

Financiamiento apropiado 39

Resumen 42

Preguntas para discusión 42

Problemas 43

CAPITULO DOS EVALUACION DE LA ACTUACION FINANCIERA 53

Análisis de razones 53

Razones de liquidez 55

Razones de productividad 58

Razones de apalancamiento financiero 65

Razones de eficiencia 71

Resumen 77

Análisis de los estados de flujo de fondos 78

Elaboración de los estados de origen y aplicación de fondos 87

Resumen 92

Apéndice I—Estimación de la cantidad neta de los fondos utilizados para activos fijos 92

Preguntas para discusión 97

Problemas 98

CAPITULO TRES HERRAMIENTAS PARA LA PLANEACION FINANCIERA 115

Obtención de las estimaciones 121

Estimación de ventas 121

Estimación de gastos 122

Estimación de dividendos 125

Estimación de las partidas del balance general 125

Presupuesto de caja 126

Estimación de los ingresos de caja 127

Estimación de las salidas de caja 129

Cálculo del flujo de caja neto 132

Resumen del flujo de caja 132

Ajuste para el nivel de caja deseado 133

Interpretación 133

Presupuestos de caja múltiples 135

Estados financieros proyectados 140

Elaboración de los estados pro-forma 142

Planeación financiera a largo plazo 149

Resumen 155

Preguntas para discusión 155

Problemas 156

CAPITULO CUATRO EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y DE LAS OPERACIONES 175

Riesgo 176

Riesgo comercial y riesgo financiero 176

El análisis de equilibrio y el apalancamiento de las operaciones 177

Gastos fijos y utilidad neta 178

El nivel de las ventas para el equilibrio 181

Gastos fijos y variables 183

Gastos fijos y la tasa de cambio de la utilidad neta 186

- Apalancamiento financiero 190
  - Costo fijo de los valores y las utilidades por acción 191
  - El costo fijo en dinero y el porcentaje fijo de dilución 196
  - Utilidades antes de intereses e impuestos—Punto de indiferencia de las utilidades por acción 200
  - Apalancamiento financiero y la tasa de cambio en las utilidades por acción 204
  - Evaluación de la capacidad de una empresa para cumplir con el servicio de la deuda 207
  - Riesgo financiero y precio de mercado por acción 211
  - Flexibilidad y control financiero 213
- Apalancamiento financiero y de las operaciones 214
- Resumen 217
- Preguntas para discusión 217
- Problemas 218

## CAPITULO CINCO EL VALOR DEL DINERO EN FUNCION DEL TIEMPO EL COSTO DEL CAPITAL 233

- El valor del dinero en función del tiempo 233
  - Valor actual 236
  - Valor actual de una anualidad 239
- El costo del capital 242
  - Costo promedio y costo de fuentes específicas 245
  - Medición del costo marginal 251
- Medición de los costos explícitos 254
  - Costo explícito de la deuda 254
  - Costo explícito de las acciones preferentes 255
  - Costo explícito de las acciones comunes 256
  - Costo explícito del flujo de fondos de operaciones retenidos 261
  - Costo explícito de los pasivos circulantes 264
  - El costo del capital y el precio de mercado por acción 266
- Resumen 267
- Preguntas para discusión 267
- Problemas 268

## CAPITULO SEIS TECNICAS PARA EL PRESUPUESTO DE CAPITAL 275

- Medición de la tasa de rendimiento de una inversión 276
  - Tasa promedio de rendimiento 277
  - Valor actual neto e índice de productividad 279
  - Tasa interna de rendimiento 282
  - Grados contradictorios 285
  - Tasas múltiples y su interpretación 288
  - Periodo de recuperación 290
- Determinación de los flujos de caja 291
- Consideraciones adicionales para la toma de decisiones 296

10 *Contenido*

Separación de inversión y financiamiento 295

Incorporación del riesgo 298

Resumen 303

Postdata 303

Preguntas para discusión 303

Problemas 304

APENDICE A 311-312

APENDICE B 313-314

INDICE 315