



Contenido

Agradecimientos xix

Prefacio xxi

● ● ● **Parte 1** Introducción a la administración financiera

1 El papel de la administración financiera 1

Objetivos 1

Introducción 2

¿Qué es administración financiera? 2

La meta de la compañía 3

Gobernanza corporativa 8

Función de administración financiera de la organización 8

Organización del libro 10

Puntos clave de aprendizaje 13

Preguntas 14

Referencias seleccionadas 14

2 Entornos de negocios, fiscales y financieros 17

Objetivos 17

El entorno de negocios 18

El entorno fiscal 20

El entorno financiero 27

Puntos clave de aprendizaje 35

Preguntas 36

Problemas para autoevaluación 37

Problemas 37

Soluciones a los problemas para autoevaluación 38

Referencias seleccionadas 39

● ● ● **Parte 2** Valuación

3 Valor del dinero en el tiempo 41

Objetivos 41

La tasa de interés 42

Interés simple 43

Interés compuesto 43

Capitalización más de una vez al año 59

Amortización de un préstamo 62

Tabla de resumen de fórmulas clave de interés compuesto 63
Puntos clave de aprendizaje 63
Preguntas 64
Problemas para autoevaluación 64
Problemas 65
Soluciones a los problemas para autoevaluación 69
Referencias seleccionadas 71

4 La valuación de valores a largo plazo 73

Objetivos 73
Diferencias entre los conceptos de valuación 74
Valuación de bonos 75
Valuación de acciones preferenciales 78
Valuación de acciones ordinarias 79
Tasas de rendimiento (o de retorno) 83
Tabla de resumen de fórmulas clave del valor presente para valorar instrumentos a largo plazo (flujos de efectivo anuales supuestos) 88
Puntos clave de aprendizaje 88
Preguntas 89
Problemas para autoevaluación 90
Problemas 91
Soluciones a los problemas para autoevaluación 93
Referencias seleccionadas 95

5 Riesgo y rendimiento 97

Objetivos 97
Definición de riesgo y rendimiento 98
Uso de distribuciones de probabilidad para medir el riesgo 99
Actitudes hacia el riesgo 101
Riesgo y rendimiento en el contexto de un portafolio 103
Diversificación 104
Modelo de fijación de precios de activos de capital (MPAC) 106
Mercados financieros eficientes 114
Puntos clave de aprendizaje 116
Apéndice A: Medición del riesgo de un portafolio 117
Apéndice B: Teoría de fijación de precios por arbitraje 119
Preguntas 121
Problemas para autoevaluación 122
Problemas 122
Soluciones a los problemas para autoevaluación 125
Referencias seleccionadas 126

● ● ● Parte 3 Herramientas de análisis y planeación financiera

6 Análisis de estados financieros 127

- Objetivos 127
- Estados financieros 128
- Un marco de trabajo posible para el análisis 134
- Razones del balance general 138
- Razones del estado de pérdidas y ganancias y de estado de pérdidas y ganancias/balance general 141
- Análisis de tendencia 152
- Análisis de tamaño común y de índice 153
- Puntos clave de aprendizaje 156
- Resumen de razones clave 157
- Apéndice: Impuestos diferidos y análisis financiero 158
- Preguntas 159
- Problemas para autoevaluación 160
- Problemas 161
- Soluciones a los problemas para autoevaluación 165
- Referencias seleccionadas 167

7 Análisis de fondos, análisis de flujo de efectivo y planeación financiera 169

- Objetivos 169
- Estado de flujo de fondos (fuentes y usos) 170
- Estado contable de flujos de efectivo 176
- Pronósticos del flujo de efectivo 180
- Rango de estimaciones de flujo de efectivo 184
- Pronósticos de estados financieros 186
- Puntos clave de aprendizaje 190
- Apéndice: Modelado del crecimiento sustentable 190
- Preguntas 194
- Problemas para autoevaluación 195
- Problemas 197
- Soluciones a los problemas para autoevaluación 200
- Referencias seleccionadas 203

● ● ● Parte 4 Administración del capital de trabajo

8 Perspectiva general de la administración del capital de trabajo 205

- Objetivos 205
- Introducción 206
- Aspectos del capital de trabajo 208
- Financiamiento de activos corrientes: Mezcla a corto y largo plazos 210
- Combinar la estructura de pasivos y las decisiones de activos corrientes 215
- Puntos clave de aprendizaje 216

- Preguntas 216
- Problema para autoevaluación 217
- Problemas 217
- Solución al problema para autoevaluación 218
- Referencias seleccionadas 219

9 Administración de efectivo y valores comerciales 221

- Objetivos 221
- Motivos para tener efectivo 222
- Agilizar los ingresos de efectivo 223
- R-e-t-a-r-d-a-r los pagos en efectivo 228
- Comercio electrónico 231
- Subcontratación 233
- Conservación de saldos de efectivo 234
- Inversión en valores comerciales 235
- Puntos clave de aprendizaje 244
- Preguntas 245
- Problemas para autoevaluación 245
- Problemas 246
- Soluciones a los problemas para autoevaluación 247
- Referencias seleccionadas 248

10 Administración de cuentas por cobrar e inventarios 249

- Objetivos 249
- Políticas de crédito y cobranza 250
- Análisis del solicitante de crédito 258
- Administración y control de inventarios 263
- Puntos clave de aprendizaje 273
- Preguntas 274
- Problemas para autoevaluación 274
- Problemas 275
- Soluciones a los problemas para autoevaluación 278
- Referencias seleccionadas 279

11 Financiamiento a corto plazo 281

- Objetivos 281
- Financiamiento espontáneo 282
- Financiamiento negociado 287
- Factoraje de cuentas por cobrar 298
- Composición del financiamiento a corto plazo 300
- Puntos clave de aprendizaje 301
- Preguntas 302
- Problemas para autoevaluación 302
- Problemas 304
- Soluciones a los problemas para autoevaluación 305
- Referencias seleccionadas 306

● ● ● Parte 5 Inversión en bienes de capital**12 Presupuesto de capital y estimación de los flujos de efectivo 307**

- Objetivos 307
- Procesos de presupuesto de capital: Descripción general 308
- Generación de propuestas de proyectos de inversión 308
- Estimación de "flujos de efectivo operativos incrementales después de impuestos" de los proyectos 309
- Puntos clave de aprendizaje 318
- Preguntas 318
- Problemas para autoevaluación 319
- Problemas 319
- Soluciones a los problemas para autoevaluación 321
- Referencias seleccionadas 322

13 Técnicas para elaborar el presupuesto de capital 323

- Objetivos 323
- Evaluación y selección de proyectos: Métodos alternativos 324
- Dificultades potenciales 330
- Supervisión de proyectos: Revisiones de avance y post-auditorías 340
- Puntos clave de aprendizaje 340
- Apéndice A: Tasas internas de rendimiento múltiples 341
- Apéndice B: Análisis de la cadena de remplazo 343
- Preguntas 345
- Problemas para autoevaluación 346
- Problemas 347
- Soluciones a los problemas para autoevaluación 349
- Referencias seleccionadas 350

14 Riesgo y opciones administrativas (reales) de presupuesto de capital 353

- Objetivos 353
- El problema de riesgo del proyecto 354
- Riesgo total del proyecto 357
- Contribución al riesgo total de la empresa: Enfoque del portafolio de la empresa 364
- Opciones administrativas (reales) 368
- Puntos clave de aprendizaje 373
- Preguntas 373
- Problemas para autoevaluación 374
- Problemas 375
- Soluciones a los problemas para autoevaluación 377
- Referencias seleccionadas 379

● ● ● **Parte 6 Costo de capital, estructura de capital y política de dividendos**

15 Rendimientos requeridos y costo de capital 381

- Objetivos 381
- Creación de valor 382
- Costo total del capital de la empresa 383
- El MPAC: Tasas de rendimiento requeridas específicas para proyectos y grupos 396
- Evaluación de proyectos con base en su riesgo total 401
- Puntos clave de aprendizaje 406
- Apéndice A: Ajuste de beta por apalancamiento financiero 407
- Apéndice B: Valor presente ajustado 408
- Preguntas 410
- Problemas para autoevaluación 411
- Problemas 412
- Soluciones a los problemas para autoevaluación 415
- Referencias seleccionadas 417

16 Apalancamiento financiero y operativo 419

- Objetivos 419
- Apalancamiento operativo 420
- Apalancamiento financiero 427
- Apalancamiento total 435
- Capacidad del flujo de efectivo para cubrir la deuda 436
- Otros métodos de análisis 439
- Combinación de métodos 440
- Puntos clave de aprendizaje 441
- Preguntas 442
- Problemas para autoevaluación 443
- Problemas 444
- Soluciones a los problemas para autoevaluación 446
- Referencias seleccionadas 449

17 Determinación de la estructura de capital 451

- Objetivos 451
- Panorama conceptual 452
- Principio del valor total 456
- Presencia de imperfecciones del mercado y aspectos de incentivos 458
- Efecto de los impuestos 461
- Impuestos e imperfecciones del mercado combinados 463
- Señales financieras 465
- Tiempos y flexibilidad financiera 465
- Lista de verificación de financiamiento 466
- Puntos clave de aprendizaje 467
- Preguntas 468
- Problemas para autoevaluación 468
- Problemas 469

Soluciones a los problemas para autoevaluación 471
 Referencias seleccionadas 473

18 Política de dividendos 475

Objetivos 475
 Políticas de dividendos pasivas contra activas 476
 Factores que influyen en la política de dividendos 481
 Estabilidad de los dividendos 484
 Dividendos en acciones y fraccionamiento de acciones 486
 Recompra de acciones 491
 Consideraciones administrativas 495
 Puntos clave de aprendizaje 496
 Preguntas 497
 Problemas para autoevaluación 498
 Problemas 499
 Soluciones a los problemas para autoevaluación 501
 Referencias seleccionadas 502

● ● ● Parte 7 Financiamiento a mediano y largo plazo

19 El mercado de capital 505

Objetivos 505
 Un breve repaso 506
 Emisión pública 507
 Suscripción privilegiada 509
 Reglamento de la oferta de valores 512
 Colocación privada 516
 Financiamiento inicial 519
 Efectos de señalización 520
 Mercado secundario 522
 Puntos clave de aprendizaje 522
 Preguntas 523
 Problemas para autoevaluación 524
 Problemas 524
 Soluciones a los problemas para autoevaluación 525
 Referencias seleccionadas 526

20 Deuda a largo plazo, acciones preferenciales y acciones ordinarias 527

Objetivos 527
 Los bonos y sus características 528
 Tipos de instrumentos de deuda a largo plazo 529
 Retiro de bonos 532
 Acciones preferenciales y sus características 534
 Acciones ordinarias y sus características 538
 Derechos de los accionistas ordinarios 539

- Acciones ordinarias de clase dual 542
- Puntos clave de aprendizaje 543
- Apéndice: Reembolso de una emisión de bonos 544
- Preguntas 546
- Problemas para autoevaluación 547
- Problemas 548
- Soluciones a los problemas para autoevaluación 550
- Referencias seleccionadas 551

21 Préstamos a plazo y arrendamientos 553

- Objetivos 553
- Préstamos a plazo 554
- Previsiones de los acuerdos de préstamos 556
- Financiamiento de equipo 558
- Arrendamiento financiero 559
- Evaluación del arrendamiento financiero en relación con la deuda financiera 562
- Puntos clave de aprendizaje 567
- Apéndice: Manejo contable de arrendamientos 568
- Preguntas 571
- Problemas para autoevaluación 571
- Problemas 572
- Soluciones a los problemas para autoevaluación 574
- Referencias seleccionadas 575

● ● ● Parte 8 Áreas especiales de administración financiera

22 Valores convertibles, intercambiables y garantías 577

- Objetivos 577
- Valores convertibles 578
- Valor de títulos convertibles 581
- Bonos intercambiables 584
- Garantías 585
- Puntos clave de aprendizaje 589
- Apéndice: Fijación de precio de la opción 589
- Preguntas 595
- Problemas para autoevaluación 596
- Problemas 597
- Soluciones a los problemas para autoevaluación 599
- Referencias seleccionadas 600

23 Fusiones y otras formas de reestructuración corporativa 603

- Objetivos 603
- Fuentes de valor 604
- Adquisiciones estratégicas que incluyen acciones ordinarias 608
- Adquisiciones y el presupuesto de capital 615
- Cerrar el trato 617

Tomas de control, ofertas de compra y defensas 620
Alianzas estratégicas 622
Desinversión 623
Reestructuración de propiedad 626
Compra apalancada 627
Puntos clave de aprendizaje 629
Apéndice: Remedios para una compañía con problemas financieros 630
Preguntas 635
Problemas para autoevaluación 636
Problemas 638
Soluciones a los problemas para autoevaluación 641
Referencias seleccionadas 643

24 Administración financiera internacional 647

Objetivos 647
Algunos antecedentes 648
Tipos de exposición al riesgo cambiario 652
Manejo del riesgo cambiario 656
Estructuración de las transacciones comerciales internacionales 668
Puntos clave de aprendizaje 671
Preguntas 672
Problemas para autoevaluación 673
Problemas 674
Soluciones a los problemas para autoevaluación 676
Referencias seleccionadas 677

Apéndice 679

Tabla I: Factor de interés del valor futuro 680
Tabla II: Factor de interés del valor presente 682
Tabla III: Factor de interés del valor futuro de una anualidad (ordinaria) 684
Tabla IV: Factor de interés del valor presente de una anualidad (ordinaria) 686
Tabla V: Área de la distribución normal que está a Z desviaciones estándar a la izquierda o a la derecha de la media 688

Glosario 689

Símbolos de uso común 705

Índice 707