

## ÍNDICE TEMÁTICO

Prólogo del Dr. Rolando Galli Rey .....	IX
Palabras preliminares de los autores. Enfoque diferencial de la obra .....	XI
Opinión del Revisor Dr. Alejandro J. Varo .....	XIII
Datos de los autores .....	XXIII
Encuadre de la obra dentro de la Administración Financiera .....	XXV
<b>Capítulo I: Introducción al enfoque integrado de operaciones financieras y bancarias básicas</b>	
1. Cómo se explica una operación financiera tradicional en la bibliografía de Matemática Financiera, Finanzas o similares.....	1
2. Enfoque tradicional de Matemática Financiera <i>versus</i> enfoque integrado y de negocios.....	5
3. La visión del enfoque integrado desde el punto de vista del tomador de fondos en la elección entre dos bancos.....	10
3.1. Introducción al enfoque integrado .....	10
3.2. El concepto del <i>Costo Total de Financiarse</i> .....	11
3.3. Del Costo Financiero Puro al Costo Total de Financiarse .....	11
3.3.1. El Costo Financiero Puro .....	11
3.3.2. El Costo Financiero Total.....	12
3.3.3. El Costo Total de Financiarse .....	14
3.3.4. Entonces... ..	16
3.4. El indicador del <i>Costo Total de Financiarse</i> .....	17
3.5. Aplicaciones prácticas más habituales .....	17

3.6. Extensión – Costos ocultos .....	17
3.7. Resumen general del enfoque integrado .....	18
4. Desarrollo de un ejemplo completo con el enfoque integrado y de negocios .....	18
a. Desde el lado del banco .....	20
a.1. Cálculo del resultado de la operación con enfoque económico-contable y de costos .....	20
a.2. Cálculo del resultado de la operación con enfoque financiero o de flujo de fondos .....	25
b. Desde el lado del tomador de crédito (la empresa, prestatario o cliente) .....	31
b.1. Cuadro de Gastos de la Operación de Descuento - Criterio de resultado contable (sin IVA) - <i>Estado de Resultados</i> .....	33
b.2. Flujo de fondos de la operación desde el punto de vista del prestatario .....	37
5. Un concepto fundamental: <i>El costo de oportunidad del tiempo y del dinero</i> .....	45
6. Aspectos esenciales de una “propuesta de valor” para el cliente .....	52
7. Resumen .....	60
APÉNDICE I: Repaso de conceptos elementales de Finanzas .....	61
1. Capitales y flujos de dinero .....	61
2. Tasas de interés y procesos de capitalización y actualización .....	63
2.1. Tipos de tasas de interés .....	63
2.2. Tasa Nominal Anual .....	64
2.3. Tasa Proporcional o de Trabajo .....	64
2.4. Tasas Efectivas o de Capitalización Única – Rendimiento .....	64
2.5. Relación entre las tres tasas .....	65
2.6. Tasas Vencidas o de Capitalización .....	66
2.7. Tasas Adelantadas o de Descuento .....	66
2.8. Algunas relaciones básicas entre tasas .....	67
2.9. Concepto de rendimiento .....	68
2.10. Tasa Interna de Retorno .....	69
2.11. Valor Actual Neto (VAN) .....	70

**Capítulo II: La cuenta corriente bancaria y sus principales operaciones**

1. Introducción .....	71
2. Concepto y aspectos jurídicos de la cuenta corriente bancaria.....	71
3. Las principales transacciones de las cuentas corrientes bancarias .....	77
4. Las comisiones bancarias .....	80
5. Los intereses de la cuenta corriente. Las formas de liquidación y momentos de cómputo –los acuerdos y los descubiertos transitorios–. El análisis de las transacciones de las cuentas corrientes. ....	85
6. La cuenta corriente desde el punto de vista del cliente-empresa (enfoque integrado) .....	111
a. y b. Montos o líneas de crédito aprobadas – Condiciones y esquemas de <i>Tasas de Interés y Comisiones Generales</i> .	112
c. Operatividad de la cuenta corriente y servicios adicionales.....	114
d. Costos administrativos de operar las cuentas corrientes..	116
e. Ventajas y beneficios de operar con determinados bancos.....	123
7. La cuenta corriente desde el punto de vista del banco (enfoque integrado) .....	124
8. La optimización en el uso de las cuentas corrientes por parte de las empresas – Las cuentas corrientes remuneradas .....	137

**Capítulo III: Operaciones de descuento bancario más habituales**

1. Principales operaciones de descuento bancario. Concepto, aspectos jurídicos y principales características.....	141
2. Principales aspectos matemáticos de las operaciones de descuento de documentos .....	147
a. Descuento utilizando <i>tasas de descuento</i> .....	148
b. El descuento racional a interés simple .....	152
c. Equivalencia de tasas en operaciones de descuento .....	155
d. El descuento a interés compuesto .....	157
3. El descuento de documentos desde el punto de vista del cliente .....	161
4. El descuento de documentos desde el punto de vista de los bancos.....	164



5. El enfoque integrado y las operaciones de descuento –	
Casos de aplicación .....	165
a. Aspectos básicos a tener en cuenta .....	165
b. Descuento de cheques de pago diferido (CPD) .....	170
b.1. El Costo Total de Financiarse para el cliente .....	170
b.2. Comparación de alternativas entre bancos .....	173
b.3. El rendimiento final para el banco .....	186
c. Descuento de documentos comerciales .....	191
d. Descuento de certificados de obra .....	192
6. Resumen y consideraciones.....	192

#### Capítulo IV: Leasing y préstamos amortizables en cuotas

1. Introducción .....	195
2. Leasing .....	196
2.1. Definición. Partes. Principales características. Tipos de	
operaciones .....	196
2.1.1. Definición .....	196
2.1.2. Las partes.....	197
2.1.3. Características principales .....	198
2.1.4. Distinción entre leasing operativo, financiero y	
<i>lease back</i> .....	198
2.2. Aspectos legales, contables e impositivos del contrato	
de leasing .....	201
2.3. ¿Cómo evaluar la incorporación de un activo a la	
empresa?.....	215
2.3.1. ¿Comprar o no comprar? .....	215
2.3.2. ¿Comprar o tomar un leasing? .....	217
3. Préstamos amortizables en cuotas.....	223
3.1. Introducción .....	223
3.2. Tipos de sistemas de amortización. Principales	
características .....	228
4. El enfoque integrado y de negocios en las operaciones de	
leasing y préstamos amortizables en cuotas .....	236
4.1. ¿Leasing o préstamo tradicional?.....	236
4.2. Comparación entre distintos bancos. Caso de aplicación .....	242
5. Las fuentes de valor en el leasing.....	257

6. El análisis agregado y los mercados financieros .....	258
7. El leasing y los préstamos amortizables desde el punto de vista de los bancos .....	259
APÉNDICE II: Los créditos a tasa variable .....	263
1. Introducción .....	263
2. Tipos de variabilidad .....	264
3. Algunas tasas utilizadas como BASE .....	267
4. Cómo incorporar la variabilidad de tasa al “enfoque integrado” .....	270
APÉNDICE III: Decreto 1352/2005 – Contrato de leasing .....	271
<b>Capítulo V: Otras operaciones bancarias y financieras básicas</b>	
1. Préstamos amortizables en un único pago ( <i>bullet</i> ) .....	275
1.1. Las operaciones <i>bullet</i> y el enfoque integrado .....	276
1.2. Las operaciones <i>bullet</i> y los “descubiertos” en cuenta corriente: una comparación .....	*277
2. Préstamos con pago de capital al vencimiento e intereses periódicos .....	286
3. Préstamos garantizados con certificados de depósito a plazo fijo .....	289
4. <i>Call</i> a empresas .....	290
5. <i>Factoring</i> .....	291
6. Tarjetas de crédito .....	293
6.1. Descripción de la operatoria. Tipos de tarjetas. Relaciones. Regulaciones .....	293
6.2. Tarjetas de crédito personales y corporativas .....	296
6.3. Algunos aspectos financieros de las operaciones con tarjetas de crédito .....	296
7. Los préstamos flexibles y a medida para empresas e individuos .....	299
7.1. Préstamo PyME sobre evolución de ventas (hipotético) .....	301
7.2. Préstamo personal flexible (hipotético) .....	305
7.3. Préstamos a medida de las PyMEs .....	306
8. Créditos con tasas de interés subsidiadas .....	306
APÉNDICE IV: Sistema de amortización de deudas americano o <i>sinking fund</i> .....	309



**Anexo I: Las herramientas básicas del gerente financiero de una empresa**

1. Introducción al juego de herramientas financieras básicas en las empresas.....	313
2. Estado o Cuadro de Flujo de Fondos – De Gestión .....	315
3. Estado de “Calce” de Ingresos con Egresos .....	345
4. Indicadores para la gestión financiera.....	354
5. Algunas políticas elementales de administración de efectivo, créditos, cobranzas, compras y pagos .....	363
A. El “ciclo operativo” y el “ciclo de efectivo” .....	363
B. La demanda de dinero de las empresas y el capital de trabajo.....	366
C. Las políticas de financiación del capital de trabajo y los entornos económicos .....	369
D. Políticas de ventas, créditos y cobranzas.....	370
E. Las políticas de compras y pagos a proveedores .....	371
F. Un ejemplo de tomar un descuento y ofrecer un descuento. Comparación con tasas bancarias.....	373
G. Extraído de un ejemplo real del negocio de agroquímicos en Cuyo .....	376

**Anexo II: Profundizando en conceptos de “Costos” y de “Valor Actual Neto” aplicables a las operaciones financieras y bancarias básicas**

1. Aspectos de costos operativos y administrativos del prestamista – Ejemplo para una sucursal bancaria de pequeñas dimensiones .....	379
1.1. La estructura de una pequeña sucursal bancaria “típica” .....	380
1.2. Los productos y servicios bancarios tradicionales.....	382
1.3. Los “resultados mensuales” de una sucursal bancaria.....	384
1.4. Los gastos “estructurales y operativos” de una sucursal bancaria.....	392
2. Un ejemplo del costo administrativo aplicado a un procedimiento de otorgamiento de crédito.....	399
3. El fondeo en los bancos y el costo del dinero prestado .....	404
4. El VAN, una mejor forma de medir el resultado de las operaciones financieras. Repaso del concepto <i>Valor</i>	

*Actual Neto*. El VAN de la operación desde el punto de vista del prestamista y del prestatario..... 411

5. Los costos operativos y administrativos de la operación desde el punto de vista del tomador del crédito. El Costo Total de la Operación. El “escudo fiscal” de los intereses y gastos bancarios para el tomador del crédito..... 417

6. Recomendaciones finales y sugerencias de la adopción del “enfoque integrado y de negocios” sobre el tradicional enfoque de las Matemáticas Financieras..... 423

**Bibliografía consultada**..... 427