

INDICE

Capítulo I

Objetivos y decisiones financieras básicas de las organizaciones

por CLAUDIO E. SAPEINIZKY

I. Contenido	3
II. Objetivos	3
III. Desarrollo teórico	3
1. El concepto de lo "financiero"	3
2. La decisión financiera	4
3. ¿Y por qué no la contabilidad?	7
4. ¿Qué implica una decisión?	7
5. La modelización de las alternativas	8
6. "...Pero también se necesitan objetivos"	12
7. Hacia una redefinición de las organizaciones	15
8. La función financiera: incumbencias, ubicación en la estructura institucional y formas habituales de organización funcional	16
IV. Conceptos para releer, retener y recordar	18
V. Cuestionario de autoevaluación	18

Capítulo 2

ELEMENTOS DE CÁLCULO FINANCIERO APLICADO

por GUILLERMO LOPEZ DUMRAUF
CLAUDIO E. SAPETNITZKY

I. Contenido	21
II. Objetivos	21
III. Desarrollo teórico	21
1. Los conceptos de "flujo de fondos" y "valor tiempo del dinero"	21
2. Capitalización y actualización	22
3. Los mecanismos y criterios de medición del valor del dinero. La tasa de interés	23
4. Los componentes de la tasa de interés	23
4,1. Interés simple	25
4,2. Interés compuesto	25
4,3. Capitalización periódica y subperiódica	26
4,4. El poder adquisitivo y la tasa de interés real	27
5. Cómo calcular el valor de una corriente de pagos	32
5,1. Valor actual de una corriente de pagos temporaria	32
5,2. Obtención del valor actual de una sucesión de pagos fijos (renta temporaria inmediata de pagos vencidos)	33
IV. Conceptos para releer, retener y recordar	39
V. Cuestionario de autoevaluación	40

Capítulo 3

CONCEPTOS BÁSICOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

por CLAUDIO E. SAPETNITZKY
PEDRO J. VULOVIC

**Sección 1ª: Análisis de costo-utilidad-volumen.
Contribución marginal. Efecto de palanca operativo**

I. Contenido	45
II. Objetivos	45
III. Desarrollo teórico	46
IV. Conclusiones	60
1. El "leverage" operativo o "palanca" operativa	60

2. El punto de equilibrio financiero	63
3. Un ejemplo de aplicación	64
V. Conceptos para releer, retener y recordar	65
VI. Cuestionario de autoevaluación	65

Sección 2ª: Origen y aplicación de fondos

I. Contenido	67
II. Objetivos	67
III. Desarrollo teórico	67
1. Las ideas fundamentales	68
2. La interpretación "fondos = recursos totales"	70
3. La interpretación "fondos = capital de trabajo"	74
4. La interpretación "fondos = disponibilidades"	76
IV. Conclusiones	76
V. Conceptos para releer, retener y recordar	77
VI. Cuestionario de autoevaluación	78

Sección 3ª: Presupuestos: presupuesto económico y presupuesto financiero: relaciones y diferencias

I. Contenido	79
II. Objetivos	79
III. Desarrollo teórico	80
1. ¿Por qué un presupuesto?	80
2. Características fundamentales de un sistema presupuestario	80
3. La estructura de un sistema presupuestario	83
4. Metodologías de preparación. La "moneda del presupuesto". El presupuesto en moneda extranjera. Incidencia sobre el tratamiento de los desvíos	85
IV. Conceptos para releer, retener y recordar	87
V. Cuestionario de autoevaluación	88

Sección 4ª: Índices y relaciones

I. Contenido	97
II. Objetivos	97
III. Desarrollo teórico	97
1. Análisis de razones de estados contables	97
1,1. Razones o porcentajes verticales	99
1,2. Razones o porcentajes horizontales	103

1,3. Razones que surgen de relaciones dentro del balance general.....	106
1,4. Razones de relaciones dentro del estado de resultados	107
1,5. Razones de relaciones entre cuentas del balance general y del estado de resultados	108
1,6. Recapitulación de las razones financieras usuales.....	110
2. Ejercicio	112
3. Caso práctico	113
4. Planeamiento y control	115

Capítulo 4

LA DECISIÓN DE INVERSIÓN

por CLAUDIO E. SAPIETNITZKY

I. Contenido	121
II. Objetivos	121
III. Desarrollo teórico	121
1. Concepto de proyecto de inversión: componentes y variables	121
2. La evaluación financiera de los proyectos de inversión: criterios de apreciación y selección	127
2,1. Los métodos contables	127
2,2. Los métodos financieros	129
3. La liberación de flujos de fondos y su reinversión. Otras consideraciones sobre la selección de proyectos	156
3,1. El presupuesto de capitales. Racionamiento de capitales. Proyectos mutuamente excluyentes y proyectos simultáneos.....	156
3,2. Una advertencia para los futuros analistas y/o decididores	159
IV. Conceptos para releer, retener y recordar	160
V. Cuestionario de autoevaluación	160

Capítulo 5

LA DECISIÓN DE FINANCIAMIENTO

por CELESTINO CARBAJAL

I. Contenido	187
II. Objetivos	187

Capítulo 7

GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

 por PEDRO J. VULOVIC

I. Contenido	261
II. Objetivos	261
III. Desarrollo teórico	262
1. Introducción	262
2. Gestión financiera del corto plazo	270
3. Gestión del efectivo e inversiones a corto plazo	285
4. Gestión de los inventarios	287
5. Gestión de los créditos	290
6. Gestión de los pasivos corrientes	292
IV. Conceptos para releer, retener y recordar	302
V. Cuestionario de autoevaluación	303
VI. Bibliografía	304

Capítulo 8

RIESGO E INCERTIDUMBRE EN LAS DECISIONES FINANCIERAS

 por JUAN C. ALONSO

I. Contenido	313
II. Objetivos	313
III. Desarrollo teórico	314
1. Teorías de carteras	315
1,1. Teoría de la decisión	316
1,2. Objeto de elección	318
1,3. Selección de la cartera óptima de inversión	326
1,4. La línea de mercado de capitales, el mercado de capitales y la teoría de la separación	327
1,5. Beta como medida del riesgo	331
1,6. Propiedades de la Beta	333
1,7. Caso de aplicación práctica en decisiones de inversión de capital	334
1,8. Validez del uso del CAPM	339

2. Técnica de las coberturas	340
2,1. Cobertura con futuros	341
2,2. Coberturas con tasa de interés	342
2,3. Opciones	344
IV. Conceptos para releer, retener y recordar	350
V. Cuestionario de autoevaluación	352

Capítulo 9

DECISIONES FINANCIERAS EN CONTEXTOS ESPECIALES

I. Contenido	359
II. Objetivos	359
III. Resumen de trabajos que integran el capítulo	360
ALDO H. ALONSO, <i>Los modelos financieros en PyMEs</i>	361
CELESTINO CARBAJAL, <i>Economía y finanzas de empresas de servicios públicos de gestión privada</i>	433
GERARDO O. DESOUCHES, <i>Empresas en crisis: consideraciones financieras</i>	459
MARIA C. DIZ DE SAMITIER, <i>Empresas agropecuarias: decisiones financieras</i> ..	473
GREGORIO FELDMAN, <i>Decisiones financieras en las entidades financieras</i>	489
GUSTAVO A. HERRERO, <i>Administración financiera de empresas de familia</i> ...	517
DOMINGO J. MESSUTI, <i>Administración financiera de empresas multinacionales</i>	529
RICARDO PASCALE, <i>Finanzas de las organizaciones sin fines de lucro. Aproximación a algunos aspectos introductorios</i>	565