

# Tabla de contenido

## Capítulo 1

El objetivo básico financiero .....	1
Objetivos.....	2
Objetivo general .....	2
Objetivos específicos .....	2
Introducción .....	2
Objetivo básico financiero .....	2
La empresa y sus objetivos.....	4
Objetivos empresariales "posibles".....	7
El objetivo en las áreas de la organización.....	9
Pensamiento funcional.....	9
Por procesos .....	10
El objetivo básico financiero, ¿maximizar las utilidades?, ¿maximizar la riqueza?.....	11
El objetivo básico financiero en otras entidades.....	23
El objetivo básico financiero y el riesgo.....	28
El problema de agencia y control de la empresa.....	31
La relación de agencia .....	32
Los costos de agencia .....	32
El control en la relación de agencia.....	34
La gerencia financiera .....	35
Términos clave.....	38
Conclusiones.....	39
Cuestionarios, problemas y soluciones .....	40
Cuestionarios y soluciones .....	40
Problemas y soluciones.....	40
Cuestionarios, problemas y casos propuestos.....	42
Cuestionarios propuestos .....	42
Problemas y casos propuestos.....	43
Bibliografía.....	46
Libros.....	46
Otros.....	46

## Capítulo 2

<b>Elementos principales de la valoración.....</b>	<b>47</b>
Objetivos.....	49
Objetivo general .....	49
Objetivos específicos .....	49

Introducción.....	49
Valor y precio .....	53
Concepto de valor.....	54
Otros conceptos de valor .....	56
Usos de la valoración.....	58
Decisiones estratégicas .....	59
Evaluación de proyectos .....	67
La valoración de empresas .....	69
Aplicación de sistemas de compensación a los empleados de la empresa ..	76
Elementos básicos de la valoración.....	79
Construcción del entorno .....	79
Proyección de estados financieros.....	80
El período de la valoración .....	80
Los flujos de caja libre para el período de valoración .....	82
Valor del período continuo.....	84
La tasa de Costo Promedio Ponderada de Capital (CPPC).....	88
El criterio de actualización.....	91
El proceso de valoración .....	95
Valoración de la parte operacional .....	95
Valoración total.....	96
Valoración patrimonial.....	96
Términos clave.....	98
Conclusiones.....	99
Cuestionarios resueltos .....	99
Problemas resueltos .....	101
Cuestionarios y problemas propuestos.....	104
Cuestionarios propuestos .....	104
Problemas propuestos .....	104
Bibliografía.....	106

### Capítulo 3

El costo de capital y la estructura de financiamiento en la valoración	107
Objetivos .....	109
Objetivo general .....	109
Objetivos específicos .....	109
Introducción.....	109
Generalidades .....	112
El costo de capital .....	113
Creación de valor .....	114
Conceptos básicos .....	115
Conceptos de costo de capital .....	117
Usos del costo de capital .....	118

Costo de fuentes específicas de capital .....	124
Costo del pasivo .....	125
Costo de obligación bancada .....	127
Costo de los proveedores .....	129
Costos y gastos por pagar .....	130
Impuestos por pagar .....	131
Dividendos por pagar .....	131
Obligaciones financieras .....	131
Deudas a largo plazo .....	133
Costo de las acciones con dividendo preferencial sin derecho de voto.....	142
Costo de las acciones comunes.....	144
Cálculo del costo de capital de las acciones comunes.....	145
Modelo de determinación de precios de activos de capital (CAPM).....	152
Enfoque del costo de la deuda antes de impuestos más prima por riesgo ..	155
Costo de nuevas emisiones de acciones comunes .....	155
Costo de capital de las reservas .....	156
Costo de capital de la prima en colocación de acciones.....	157
Costo de capital de las valorizaciones y desvalorizaciones.....	158
Costo de capital de las utilidades resultantes de la aplicación del método de participación (superávit por el método de participación) .....	158
Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC) .....	158
Tipos de ponderación .....	159
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC) .....	159
La estructura financiera, aspectos prácticos y teóricos .....	163
Concepto de conformaciones financieras .....	164
Factores para "definir" la estructura financiera.....	166
Teoría de la estructura financiera óptima.....	185
Supuestos.....	185
Símbolos .....	186
Enfoques .....	187
Términos clave.....	192
Conclusiones .....	193
Cuestionarios, problemas y soluciones .....	194
Cuestionarios y soluciones .....	194
Problemas y soluciones.....	195
Cuestionarios y problemas propuestos.....	198
Cuestionarios propuestos .....	198
Problemas propuestos.....	199
Bibliografía .....	204

**Capítulo 4**

Método de valoración (primera parte) .....	205
Objetivos.....	207
Objetivo general .....	207
Objetivos específicos .....	207
Introducción.....	207
Métodos de valoración tradicionales.....	210
Métodos basados en el balance general (valor patrimonial) .....	212
Valor en libros .....	212
Valor contable (valor intrínseco).....	212
Valor Contable Ajustado (VCA).....	215
Valor de Liquidación (VL).....	218
Valor de Mercado (VM) -en bolsa- .....	221
Método del estado de resultados.....	222
La relación precio-utilidad (PER) .....	223
Múltiplo de las ventas .....	225
E BIT DA .....	226
Otros múltiplos .....	226
Métodos mixtos.....	227
El método clásico .....	228
El método del rendimiento abreviado.....	229
Unión de Expertos Contables Europeos (UECE) .....	230
Método anglosajón o método directo .....	231
Otros.....	232
Métodos modernos .....	232
Métodos basados en flujos.....	233
Flujos de Utilidades Descontadas (FUD).....	233
Criterio basado en Distribución De Utilidades Descontadas (DDUD).....	236
Flujos de Fondos Descontados (FFD) .....	242
Flujos de Efectivo Descontados (FED).....	250
Flujos de Caja Libre (FCL).....	257
Valor Prsente Ajustado (APV) .....	279
El modelo matemático.....	281
El modelo matemático limitado .....	281
El modelo matemático ampliado .....	286
Términos clave.....	291
Conclusiones .....	291
Cuestionarios, problemas, casos y sus soluciones.....	292
Cuestionarios y soluciones .....	292
Problemas y soluciones.....	293
Casos y soluciones .....	298
Cuestionarios, problemas y casos propuestos.....	309
Cuestionarios propuestos .....	309

Problemas propuestos.....	309
Casos propuestos .....	316
Bibliografía .....	321

## Capítulo 5

Métodos de valoración modernos (segunda parte) .....	323
Objetivo.....	325
Objetivo general .....	325
Objetivos específicos .....	325
Introducción .....	325
Métodos de valoración.....	325
Métodos basados en la creación de valor.....	327
Utilidad Económica (UE) .....	327
Valor Económico Agregado (EVA) .....	334
Valor de Caja Agregado (CVA) .....	339
Retorno sobre la inversión con base en flujos de caja (CFROI) .....	341
Modelo basado en opciones.....	342
Opción financiera .....	343
Elementos de la opción financiera.....	345
Tipos de contratos de opciones .....	348
Estrategias básicas .....	350
Valoración de opciones .....	360
Factores que determinan el valor de una opción financiera.....	361
Modelos de valoración de opciones .....	363
Opciones reales.....	381
La aplicación del modelo de Black & Scholes a la opción real .....	385
Uso del modelo binomial para valorar opciones reales.....	387
Resultados empíricos.....	394
Términos clave.....	396
Conclusiones .....	397
Cuestionarios, problemas y soluciones .....	397
Cuestionarios y soluciones .....	397
Problemas y soluciones .....	399
Cuestionarios y problemas propuestos.....	406
Cuestionarios propuestos.....	406
Problemas propuestos.....	407
Bibliografía.....	411