

# Contents

ACKNOWLEDGEMENTS .....	21
PREFACE .....	25
<b>Chapter 1. Financial management and corporate goals</b> .....	<b>33</b>
1.1. Corporate investment and financing .....	35
1.2. The financial role .....	36
1.3. Corporation goals .....	38
1.4. Shareholders and management goals alignment .....	39
1.5. Ethics and corporate goals .....	40
Questions .....	43
Solutions to questions .....	44
<b>Chapter 2. Accounting and finance</b> .....	<b>45</b>
2.1. Basic criteria .....	47
2.2. The balance sheet .....	48
2.3. The income statement .....	50
2.4. The statement of changes in equity .....	52
2.5. The cash flow statement .....	53
Questions .....	57
Solutions to questions .....	58
<b>Chapter 3. The investment process</b> .....	<b>61</b>
3.1. Concept and classification of investments .....	63
3.2. Financial dimension and time horizon .....	64
3.3. Justification and basic principles .....	66
3.4. Nominal and real interest rates .....	68
3.5. Static and dynamic methods for investment evaluation .....	69

Questions .....	71
Solutions to questions.....	72
<b>Chapter 4. Investment projects appraisal methods .....</b>	<b>73</b>
4.1. Present value calculation .....	75
4.2. Net present value (NPV) .....	78
4.3. Internal rate of return (IRR).....	79
4.4. Discounted payback .....	84
4.5. Profitability index (PI) .....	85
Questions .....	86
Solutions to questions.....	87
<b>Chapter 5. Cost of capital .....</b>	<b>89</b>
5.1. Concept of cost of capital .....	91
5.2. Cost of a financing source.....	93
5.3. Cost of equity .....	93
5.4. Cost of debt .....	96
5.5. Weighted Average Cost of Capital (WACC).....	96
Questions .....	99
Solutions to questions.....	100
<b>Chapter 6. Capital structure.....</b>	<b>103</b>
6.1. Differences between debt and equity .....	105
6.2. Traditional theory.....	106
6.3. Modigliani and Miller's propositions with no taxes .....	107
6.4. Tax savings from debt .....	109
6.5. Modigliani and Miller's propositions with taxes .....	110
6.6. Other theories of capital structure .....	112
Questions .....	115
Solutions to questions.....	116
<b>Chapter 7. Simulation and investment decisions .....</b>	<b>117</b>
7.1. Sensitivity analysis .....	119
7.2. Scenario analysis.....	121
7.3. Break-even analysis.....	122
7.4. Monte Carlo simulation.....	123
7.5. Decision trees.....	128
Questions .....	130
Solutions to questions.....	131

Chapter 8. <b>Investment valuation</b> . . . . .	133
8.1. Valuation goal . . . . .	135
8.2. Static methods . . . . .	136
8.3. Multiples approach . . . . .	137
8.4. Dividend discount model . . . . .	140
8.5. Adjusted present value (APV) . . . . .	141
8.6. Free cash flow to equity (FCFE) . . . . .	142
8.7. Free cash flow to the firm (FCFF) . . . . .	142
8.8. Valuation analysis . . . . .	143
Questions . . . . .	148
Solutions to questions . . . . .	149
Chapter 9. <b>Bonds</b> . . . . .	151
9.1. Bond basics . . . . .	153
9.2. Types of bonds . . . . .	155
9.3. Risk . . . . .	161
9.4. Pricing bonds . . . . .	162
9.5. Duration . . . . .	164
9.6. Yield curve . . . . .	166
Questions . . . . .	168
Solutions to questions . . . . .	168
Chapter 10. <b>Equities</b> . . . . .	171
10.1. Equity basics . . . . .	173
10.2. Equity ratios . . . . .	175
10.3. Risk . . . . .	178
10.4. Stock valuation . . . . .	179
10.5. Rights issues . . . . .	182
Questions . . . . .	185
Solutions to questions . . . . .	187
Chapter 11. <b>Financial markets</b> . . . . .	189
11.1. Characteristics . . . . .	191
11.2. Stock market indexes . . . . .	193
11.3. Fundamental analysis . . . . .	194
11.4. Technical analysis . . . . .	196
Questions . . . . .	202
Solutions to questions . . . . .	203

Chapter 12. <b>Portfolios, theory and practice</b> .....	205
12.1. Portfolio statistics .....	207
12.2. Hypothesis .....	213
12.3. Risk and return of a security .....	214
12.4. Portfolio risk and return .....	214
12.5. The effect of diversification .....	217
12.6. Combining a risky security with a risk-free security .....	218
Questions .....	219
Solutions to questions .....	220
 Chapter 13. <b>Market risk and beta</b> .....	 221
13.1. Concept .....	223
13.2. Properties .....	225
13.3. Capital structure and beta .....	226
13.4. Beta calculation for listed firms .....	227
13.5. Beta calculation for non-listed firms .....	231
Questions .....	234
Solutions to questions .....	235
 Chapter 14. <b>Asset pricing models</b> .....	 237
14.1. The efficient portfolio .....	239
14.2. Fixed income risk .....	241
14.3. Capital market line .....	242
14.4. Market risk and firm-specific risk .....	244
14.5. The Capital Asset Pricing Model (CAPM) .....	246
14.6. Arbitrage Pricing Theory (APT) .....	249
Questions .....	251
Solutions to questions .....	252
 Chapter 15. <b>Working capital management</b> .....	 253
15.1. Concept and components .....	255
15.2. Liquidity ratios .....	257
15.3. Efficiency ratios .....	258
15.4. Managing working capital .....	262
Questions .....	267
Solutions to questions .....	268
 Chapter 16. <b>Financial planning</b> .....	 269
16.1. Concept .....	271
16.2. Budgetary planning .....	273
16.3. Cash budgeting .....	275

16.4. Long-term financial planning .....	278
Questions .....	282
Solutions to questions.....	283
Chapter 17. <b>Derivatives</b> .....	285
17.1. Concept.....	287
17.2. Forwards .....	289
17.3. Futures .....	290
17.4. Options .....	294
17.5. Swaps .....	298
Questions .....	306
Solutions to questions.....	307
Chapter 18. <b>The financial crisis of 2007</b> .....	309
18.1. Background.....	311
18.2. Value at Risk.....	316
18.3. Consequences .....	317
18.4. Impact on financial magnitudes .....	319
18.5. Measures adopted .....	322
Questions .....	324
Solutions to questions.....	324
GLOSSARY .....	325

# Índice

AGRADECIMIENTOS .....	23
PRÓLOGO .....	29
<b>Capítulo 1. Dirección financiera y objetivos empresariales .....</b>	<b>337</b>
1.1. La inversión y la financiación empresarial .....	339
1.2. La función financiera .....	340
1.3. Objetivos de la empresa .....	342
1.4. Vinculación entre objetivos de accionistas y directivos .....	343
1.5. Ética y objetivos empresariales .....	345
Ejercicios .....	348
Soluciones a los ejercicios .....	349
<b>Capítulo 2. Contabilidad y finanzas .....</b>	<b>351</b>
2.1. Criterios básicos .....	353
2.2. El balance de situación .....	354
2.3. La cuenta de pérdidas y ganancias .....	356
2.4. El estado de variación del patrimonio neto .....	358
2.5. El estado de flujos de caja .....	359
Ejercicios .....	363
Soluciones a los ejercicios .....	364
<b>Capítulo 3. El proceso de inversión en la empresa .....</b>	<b>367</b>
3.1. Concepto y clasificación de las inversiones .....	369
3.2. Dimensión financiera y horizonte temporal .....	371
3.3. Justificación y principios básicos .....	373
3.4. Tipos de interés nominales y reales .....	374
3.5. Métodos estáticos y dinámicos de evaluación de inversiones .....	376

Ejercicios .....	378
Soluciones a los ejercicios. ....	379
<b>Capítulo 4. Métodos de evaluación de proyectos de inversión .....</b>	<b>381</b>
4.1. Cálculo de valores actuales. ....	383
4.2. Valor actual neto (VAN) .....	386
4.3. Tasa interna de rentabilidad (TIR) .....	387
4.4. Plazo de recuperación descontado (PRD) .....	392
4.5. Índice de rentabilidad por flujos de caja descontados (IR) .....	393
Ejercicios .....	394
Soluciones a los ejercicios. ....	395
<b>Capítulo 5. Coste de capital .....</b>	<b>397</b>
5.1. Concepto de coste de capital .....	399
5.2. Coste de una fuente de financiación .....	401
5.3. Coste de los recursos propios. ....	401
5.4. Coste de la deuda .....	404
5.5. Coste medio ponderado de capital (WACC). ....	405
Ejercicios .....	407
Soluciones a los ejercicios. ....	408
<b>Capítulo 6. Estructura financiera .....</b>	<b>411</b>
6.1. Diferencias entre deuda y recursos propios .....	413
6.2. Teoría tradicional .....	414
6.3. Propositiones de Modigliani y Miller sin impuestos. ....	416
6.4. Ahorros fiscales por intereses de la deuda .....	417
6.5. Propositiones de Modigliani y Miller con impuestos .....	418
6.6. Otras teorías de estructura financiera .....	420
Ejercicios .....	424
Soluciones a los ejercicios. ....	425
<b>Capítulo 7. Simulación y decisiones de inversión .....</b>	<b>427</b>
7.1. Análisis de sensibilidad .....	429
7.2. Análisis de escenarios .....	431
7.3. Análisis del punto de equilibrio .....	432
7.4. Simulación de Monte Carlo .....	433
7.5. Árboles de decisión .....	438
Ejercicios .....	440
Soluciones a los ejercicios. ....	441

Capítulo 8. <b>Valoración de inversiones</b> .....	443
8.1. Objetivos de la valoración .....	445
8.2. Métodos estáticos .....	446
8.3. Valoración por múltiplos .....	447
8.4. El método del descuento de dividendos .....	451
8.5. Valor actual ajustado (VAA) .....	452
8.6. Flujo de caja libre para el accionista (FCFA) .....	452
8.7. Flujo de caja libre para la empresa (FCLE) .....	453
8.8. Análisis de la valoración .....	454
Ejercicios .....	458
Soluciones a los ejercicios .....	459
Capítulo 9. <b>Obligaciones y bonos</b> .....	461
9.1. Conceptos básicos .....	463
9.2. Tipos de obligaciones y bonos .....	466
9.3. Riesgo .....	471
9.4. Valoración de bonos .....	473
9.5. Duración .....	475
9.6. Curva de rendimientos .....	477
Ejercicios .....	480
Soluciones a los ejercicios .....	481
Capítulo 10. <b>Recursos propios</b> .....	483
10.1. Conceptos básicos .....	485
10.2. Ratios de recursos propios .....	487
10.3. Riesgo .....	490
10.4. Valoración de acciones .....	492
10.5. Ampliaciones de capital .....	494
Ejercicios .....	497
Soluciones a los ejercicios .....	499
Capítulo 11. <b>Mercados financieros</b> .....	501
11.1. Características .....	503
11.2. Índices bursátiles .....	505
11.3. Análisis fundamental .....	506
11.4. Análisis técnico .....	508
Ejercicios .....	514
Soluciones a los ejercicios .....	514



Capítulo 12. <b>Teoría y práctica de carteras</b> .....	517
12.1. Estadística de carteras .....	519
12.2. Hipótesis .....	525
12.3. Rentabilidad y riesgo de un título .....	526
12.4. Rentabilidad y riesgo de una cartera .....	527
12.5. El efecto de la diversificación .....	529
12.6. Combinando un título con riesgo con un título libre de riesgo .....	530
Ejercicios .....	531
Soluciones a los ejercicios .....	532
Capítulo 13. <b>Riesgo de mercado y beta</b> .....	533
13.1. Concepto .....	535
13.2. Propiedades .....	537
13.3. Estructura financiera y beta .....	538
13.4. Cálculo de la beta de empresas que cotizan en bolsa .....	539
13.5. Cálculo de la beta de empresas no cotizadas .....	544
Ejercicios .....	547
Soluciones a los ejercicios .....	548
Capítulo 14. <b>Modelos de valoración de activos</b> .....	549
14.1. La cartera eficiente .....	551
14.2. Riesgo de renta fija .....	553
14.3. Línea de mercado de capital .....	554
14.4. Riesgo de mercado y riesgo específico .....	556
14.5. El modelo de valoración de activos de capital (CAPM) .....	558
14.6. Teoría de la valoración por arbitraje (APT) .....	561
Ejercicios .....	564
Soluciones a los ejercicios .....	565
Capítulo 15. <b>Gestión del fondo de maniobra</b> .....	567
15.1. Concepto y componentes .....	569
15.2. Ratios de liquidez .....	571
15.3. Ratios de eficiencia .....	572
15.4. Gestión del fondo de maniobra .....	576
Ejercicios .....	581
Soluciones a los ejercicios .....	582
Capítulo 16. <b>Planificación financiera</b> .....	583
16.1. Concepto .....	585
16.2. Planificación presupuestaria .....	587

16.3. Presupuesto de tesorería .....	589
16.4. Planificación financiera a largo plazo.....	592
Ejercicios .....	596
Soluciones a los ejercicios.....	597
Capítulo 17. <b>Derivados</b> .....	599
17.1. Concepto.....	601
17.2. Forwards (contratos a plazo).....	604
17.3. Futuros .....	604
17.4. Opciones.....	609
17.5. Swaps (permutas) .....	613
Ejercicios .....	621
Soluciones a los ejercicios.....	621
Capítulo 18. <b>La crisis financiera de 2007</b> .....	623
18.1. Antecedentes .....	625
18.2. Value at Risk (valor en riesgo).....	630
18.3. Consecuencias .....	631
18.4. Impacto en magnitudes financieras .....	633
18.5. Medidas adoptadas .....	636
Ejercicios .....	638
Soluciones a los ejercicios.....	638
GLOSARIO.....	639
REFERENCES / BIBLIOGRAFÍA .....	649