

ÍNDICE

Prólogo		7
1. La actividad financiera de las empresas		11
La mutabilidad de los fenómenos financieros		11
La empresa en el marco de la circulación monetaria		12
Aspectos clásicos y modernos de los estudios financieros		16
La política económico-financiera y de dividendos		19
2. Elementos básicos para el tratamiento de la incertidumbre		22
De la lógica binaria a las lógicas multivalentes		22
La lógica borrosa y los subconjuntos borrosos		28
Los números imprecisos		31
En torno al problema de la subjetividad		39
3. La contabilidad y las técnicas de decisión		47
Los estados financieros, eje representativo de la situación financiera		47
Los instrumentos contables frente al futuro		50
La gestión en la incertidumbre		52
4. Estimación de magnitudes económico-financieras mediante el presupuesto		54
La actividad presupuestaria de la empresa		54
El desarrollo presupuestario		57
La formulación de estados previsionales		64
5. La solvencia financiera a largo plazo		69
El fondo de maniobra		69
378		
	ÍNDICE	
La solvencia a medio y largo plazo		74
Las variaciones del fondo de maniobra		76
El estado de origen y aplicación del fondo de maniobra en la incertidumbre		81
La intervención de contraexpertos		82
6. La solvencia financiera a corto plazo		87
El <i>cash-flow</i>		87
Estado de origen y aplicación del <i>cash-flow</i>		89
Estimación del <i>cash-flow</i> ante un futuro incierto		91
Estimación del <i>cash-flow</i> a través de la opinión de expertos		92
La diferencia de opinión entre expertos		99
7. El análisis financiero mediante ratios		106
Consideraciones preliminares		106
Estimación de la rentabilidad y solvencia mediante ratios		109
Representación de los ratios mediante intervalos de confianza		113
Utilización de intervalos en un supuesto con varias estrategias		119
El esquema Du Pont en la incertidumbre		126
8. Análisis del riesgo		131
El riesgo en los estudios de gestión		131
La relación entre endeudamiento y rentabilidad financiera en la incertidumbre		132
El planteamiento con tripletas de confianza como aproximación triangular		134
Consideraciones en torno a la estimación de la incertidumbre de la rentabilidad		140
Del riesgo financiero a la insolvencia		145
9. Las cadenas de inferencias en el análisis financiero		150
La valuación de los fenómenos financieros		150
Consideraciones en torno a las lógicas multivalentes		151
Las inferencias multivalentes		153
Los objetivos en las cadenas de inferencias		156
El resultado mediante la inferencia de Lukaciewicz		160
Las cadenas de inferencias como elemento de decisión		169
10. El efecto de los costes fijos sobre el beneficio		176
El punto muerto como umbral de rentabilidad		176
El umbral de rentabilidad. ¿Punto o intervalo?		179
La reducción del intervalo representativo del umbral de rentabilidad		183
El «efecto palanca» o apalancamiento		191
379		
	ÍNDICE	
11. El coste de capital		199
Concepto y características del coste de capital		199
El coste de los medios de financiación ajenos		201
El coste del capital ajeno en la incertidumbre		205
El coste de los medios de financiación propios		212
La determinación del coste del capital		216
12. Relación entre la estructura financiera y el coste de capital		226
Panorama general de las distintas posiciones doctrinales		226
Coste del capital y estructura financiera inciertos		228
La constancia de los costes del capital propio y ajeno		231
Mecanismos que justifican la constancia del coste de capital		235
13. Incidencia de la estructura financiera sobre el valor de la empresa		243
Tratamiento clásico del problema		243
Nuevos enfoques para la obtención del valor a largo plazo		249
Determinación del valor en la hipótesis de convergencia		251
Desarrollo del esquema en el supuesto de periodicidad		262
Tentativas de solución de otros supuestos		267
14. Estudio secuencial de las modificaciones del ratio de endeudamiento		269
Consideraciones previas		269
Planteamiento general del problema		270
Desarrollo secuencial del modelo		274
La solución a través de la programación dinámica		278
Incorporación de ratios inciertos		281
15. La diferenciación de productos financieros		285
Los elementos que diferencian productos financieros		285
Introducción de los retículos de Galois en el problema de las agrupaciones		288
La agrupación a través de subrelaciones máximas de similitud		291
El algoritmo de Pichat		296
16. La selección de productos financieros		301
Planteamiento del problema		301
Una primera aproximación: el coeficiente de adecuación		302
Los resultados a través de la teoría de clanes		306
Planteamiento de un modelo de preferencias subjetivas		312
Aplicación del modelo propuesto		317
380		
	ÍNDICE	
17. Valuación económico-financiera de una empresa		325
Criterios clásicos de valoración		325
Determinación del valor de la empresa		331
La estimación de los tipos de interés de la incertidumbre		334
Estimación de los beneficios en la incertidumbre		340
La obtención del valor de la empresa		347
18. Efectos del entorno económico sobre la actividad financiera		352
Las relaciones de causalidad en el análisis financiero		352
Una primera aproximación a la solución de las incidencias		354
Incorporación de las técnicas relativas a los efectos olvidados		359
Presentación de los resultados		365
Bibliografía		371