

## INDICE

<b>Parte I</b>	1
<b>El Análisis de Estados Financieros y las Estructura Contable</b>	
<b>1. Objetivos de análisis de estados financieros</b>	3
Naturaleza del análisis financiero	3
Aproximaciones al tema	3
Objetivos de los otorgantes de crédito	4
Objetivos de los invasores en acciones	6
<b>Evolución de la Teoría de la Inversión</b>	12
Teoría de la cartera de valores	12
Evaluación del riesgo y el rendimiento	12
Categorías asistemático	14
Relación entre medidas contables y de mercados del riesgo	15
El modelo de valoración de activos inmovilizados	15
La hipótesis de mercado eficiente	16
Consecuencias para el análisis de estados financiero	17
Objetivos de la dirección	22
Objetivos de los análisis de adquisiciones y fusiones	23
Objetivos de los auditores	24
Objetivos de otros interesados	24
Plan del libro	25
Conclusión	25
Cuestionario	26
<b>2. El Análisis de Gestados Financieros y la Contabilidad</b>	27
La función de análisis de estados financieros	27
Dos bases principales	27
La materia prima del análisis	28
Importancia de los datos contables	30
Expresión monetaria	30
Uso del criterio personal	31
Naturaleza provisional y necesidad de estimación	31
Saldo a precio de adquisición	32
Inestabilidad de la unidad monetaria	32
Importancia relativa del análisis de estados financieros en el esfuerzo total de decisión	33
Función de la contabilidad	35
Función de registro	36
Estados financieros	40
Cuestionario	42
<b>3. Objetivos, Convenciones Contables: Consecuencias para el Análisis</b>	43
Objetivos de la contabilidad	43
Estructura conceptual del FASB	44
Organización de la estructura conceptual (EC)	44
Consecuencias para el análisis	52
Principios o normas contables	54
Cómo se establecen las normas contables	55
Mejoras de los principios contables: Consecuencias para el análisis	61

financiero	
El omnipresente factor humano	65
El concepto de riesgo contable	67
Cuestionario	68
<b>4. Herramientas Técnicas de Estados Financieros Aspectos Generales</b>	69
Planteamientos básicos de análisis de estados financieros	69
Reconstrucción de las actividad y transacciones mercantiles	70
Importancia de estado de flujos de tesorería	73
Funciones de información	74
El conjunto completo de información	75
Principales herramientas de análisis	75
Estados financieros comparativos	77
Series de tendencias de números índice	78
Estados financieros proporcionales	80
Análisis de ratios	81
Factores que afectan a los ratios	82
Interpretación de ratios	83
Medidas de mercado	83
Comprobabilidad de los datos financieros	84
Actualización y clasificación de los estados financieros	85
Ilustración de cálculos de ratios	86
Prueba de compresión	86
Herramientas especializados de análisis	92
Componentes esenciales del análisis de estados financieros	92
Análisis de estados financieros asistido por ordenador	93
1. Almacenamiento, recuperación y cálculo de datos	94
2. Criba de grandes masas de datos	94
3. Herramientas de investigación	94
4. Análisis financieros especializados	95
Resumen Analítico de los Principios de Contabilidad	95
Ejemplo de la importancia de las hipótesis, normas y determinaciones contables ilustración de una decisión sobre inversión	96
Apéndice 4	99
Cuestionario	124
<b>Parte II</b>	125
<b>Estados Financieros: Los Conceptos Básicos del Análisis</b>	
<b>5. Análisis del Activo Circulante</b>	127
Tesorería	127
Título negociables	128
Consecuencias para el análisis	130
Cuentas a cobrar	133
Opinión 21 de APB, sobre intereses de cuentas a cobrar y cuentas a pagar	135
Consecuencias para el análisis	137
Revelaciones sobre el valor justo de los instrumentos financieros	140
Existencias	140
Valoración de activos	142
Contabilidad de costes	142

Flujos de costes de existencias	144
Método LIFO y cambios en el nivel de precios	146
Valoración de existencias al precio <<de mercado>>	150
Las existencias en los contratos a largo plazo	150
Clasificación de las existencias	151
Consecuencias para el análisis	151
Reformulación analítica de las existencias LIFO a FIFO	159
Otras consideraciones analíticas	159
Cuestionario	162
<b>6. Análisis del Activo no Circulante</b>	165
Inversiones a largo plazo	165
Títulos negociables	165
Avances hacia el realismo en la contabilidad de títulos de deuda	167
Revelaciones sobre valor justo de los instrumentos financieros (SFAS 107)	167
Inversiones en acciones ordinarias	168
Consecuencias para el análisis	170
Contabilidad por deudores y acreedores de restructuración conflictivas de deuda	173
Consecuencias para el análisis	173
Cambios recientes	175
Préstamo bancarios problemáticos	175
Inmovilizado material	175
Valoración de activos	176
Activos no renovables	179
Método de adquisición	180
Consecuencias para el análisis	180
Inmovilizado Inmaterial	181
Activos inmaterial identificables	182
Activos inmateriales inidentificables	183
Amortización de activos inmateriales	183
Otras consideraciones con respecto a la contabilidad de activos inmateriales	183
Contabilidad de los costes de programas informáticos	185
Consecuencias para el análisis	185
Gastos Anticipados y Gastos Diferidos	187
Distinción entre gastos anticipados y gastos diferidos	187
Por qué se difieren costes	187
Costes de investigación y desarrollo	188
Otros tipos de gastos diferidos	188
Consecuencias para el análisis	189
Intangibles no Contabilizados o Activos Contingentes	191
Cuestionario	192
<b>7. Análisis del Pasivo</b>	193
Pasivo circulante	193
Pasivo a largo plazo	195
Extinción de deuda	198
Consecuencias para el análisis	199
Evaluación de las condiciones de endeudamiento	200

Obligaciones por Contratos de Arrendamiento	201
Contabilidad por los arrendamientos	202
Arrendamientos de tipo venta	203
Arrendamientos de financiación directa	204
Arrendamientos de explotación	204
Revelaciones principales	204
Arrendamientos de propiedades inmobiliarias	205
Venta y recompra en régimen de arrendamiento financiero	206
Contabilidad de Arrendamientos Financieros	206
Arrendamiento financiero y de explotación: efecto sobre el beneficio	209
Arrendamiento financiero y de explotación: Efecto sobre tesorería	209
Ejemplo de revelación	210
Consecuencias para el análisis	210
Financiación <<Fuera de Balance>>	212
Obligaciones <<Fuera de Balance>>	213
Pasivos por planes de pensiones	214
Reconocimiento de la obligación adicional de pensiones	214
Consecuencias para el análisis	216
Prestaciones de jubilación distintas de las pensiones	218
Consecuencias para el análisis	220
Pasivo <<Al FILO>> de los fondos propios	221
Créditos (INGRESOS) diferidos	222
Impuestos diferidos	224
Consecuencias para el análisis	224
Intereses minoritarios	226
Reservas y provisiones	226
Contabilidad de contingencias	227
Consecuencias para el análisis	228
Compromisos	230
Instrumentos financieros con riesgos <<Fuera de Balance>>	231
Pasivo contingente	232
Consecuencias para el análisis: Valoración de Incertidumbres	234
Cuestionario	236
<b>8. Análisis de los fondos Propios</b>	239
Distinción entre instrumentos de pasivos y de Capital	239
Clasificación del capital social	240
Revelaciones en relación con el capital social	241
Capital adicional	243
Autocartera	243
Beneficios no Distribuidos	244
Dividendos	244
Ajustes el ejercicio anterior	244
Asignaciones de beneficios no distribuidos	245
Restricciones sobre los beneficios no distribuidos	245
Valor contable por acción	246
Significación del valor contable	250
Consecuencias para el análisis	252
Cuestionario	253

<b>9. Inversiones en Sociedades del Grupo, Concentraciones de Empresas y Operaciones en el Extranjero</b>	255
Inversiones en sociedad del grupo	255
Estados financieros consolidados	256
Método de puesta en equivalencia	258
Método del coste	260
Ejemplos de diferencia en el reconocimiento de beneficios: método de puesta en equivalencia y método del coste	261
Inversiones entre empresas del grupo: propiedad inferir a la mayoría	261
Consecuencias para el análisis	261
Consecuencias para el Análisis	265
Contabilidad de las Concentraciones de Empresas	266
Razones para las fusiones	266
Distorsiones en la contabilidad de las fusiones	267
Contabilidad de las consecuencias de empresa: dos métodos	267
Contabilidad de las Concentraciones de Empresas	269
Comparación de consolidación de interés y contabilidad de compra	269
Ilustración de la mecánica contable: Contabilidad de compra y consolidación de interés	275
Contabilidad de consolidación de intereses	276
Contabilidad de compra	278
Consecuencias de compra	278
Consecuencias para el análisis	279
Contabilidad del Fondo de Comercio: Sus Problemas	278
Contabilidad de las Operaciones en el Extranjero	290
Prácticas contables y normas de auditoría e el extranjero	291
Conversión de divisas	293
Evolución de la contabilidad de conversión de moneda extranjera	293
Estipulación principales de SFAS 52	296
Ilustración del procedimiento de conversión	298
Información complementara	298
Análisis de las Pérdidas o Ganancias por Conversión	301
Requisitos de revelación	302
Contabilidad de la inversión por la compañía matriz	302
Contabilidad de la venta de la filial	303
Revelación con el método temporal	303
Consecuencias para el análisis	304
Cuestionario	310
<b>10. Análisis de la Cuenta de Resultados I</b>	313
Una ilustración sencilla	313
Diversidad de los conceptos de beneficio	314
El Devengo de los ingresos	315
Condiciones para el reconocimiento de ingresos	316
Incertidumbre en cuanto al cobro de las cuentas de clientes	316
Reconocimiento de los ingresos cuando existe derecho de devolución	318
Contabilidad de los ingresos por tasas e franquicias	319
Acuerdos de financiación de productos	319
Transferencias de cuentas por cobrar con responsabilidad	320
Periodificación de reconocimiento de ingresos	320

Contabilidad de contratos	321
Contabilidad de compañías financieras	322
Cuándo debe interrumpir el registro de ingresos de intereses	323
Contabilidad de los ingresos por arrendamientos	323
<<Ventas>> a filiales por arrendamiento	323
Otros ejemplos de problemas de reconocimiento de ingresos	323
Beneficios de filiales	324
Consecuencias para el análisis	325
El Devengo de Costes y Gastos	330
Amortización y agotamiento	332
Factores que influyen en la tasa de amortización	332
Consecuencias para el análisis	338
Medidas Analítica de la Edad de las Instalaciones	341
Errores de Concepto sobre la Naturaleza de la Amortización	342
Cuestionario	347
<b>11. Análisis de la Cuenta de Resultados II</b>	349
Costes de Pensiones y Otras Prestaciones Complementarias a los Empleados	349
Costes de pensiones	349
Concepto básicos de la contabilidad de pensiones	349
Obligaciones de Prestaciones de Jubilación por Parte de la Empresa	352
Elementos del Gasto Periódico de Pensiones	353
Rendimiento previsto de los activos del plan	353
Amortización de Costes no Reconocidos de Pensiones	355
Amortización de coste anterior de servicio	355
Amortización de pérdidas y ganancias netas	355
Amortización de los costes de transición no reconocidos	356
Cálculo de Coste Periódico Neto de Pensiones	256
Obligaciones de pensiones	356
Revelaciones Necesarias en las Notas	356
Planes de Pensiones Excesivamente Dotados	357
Contabilidad de as Reducciones y Liquidaciones de Planes de Pensiones con Prestaciones Definidas y de prestaciones de Cese	358
Consecuencias para el análisis	358
Contabilidad de Otras Prestaciones de Jubilación a los Empleados	359
Consecuencias para el análisis	363
Otras Prestaciones Complementarias a los Empleados	364
Consecuencias para el análisis	367
Desembolso para Investigación	368
Exploración y Desarrollo	368
Tipos de investigación y desarrollo	368
El problema contable	369
Statement 2 del FASB	369
Consecuencias para el análisis	371
Fondo de Comercio	376
Consecuencias para el análisis	376
Costes por Intereses	378
Capitalización de interese	379
Consecuencias para el análisis	380

Impuestos sobre Beneficios	380
SFAS 109: Contabilidad de impuestos sobre beneficios	381
Diferencias permanentes en el impuesto sobre beneficios	382
Diferencias temporales	383
Tratamiento de las pérdidas compensables en ejercicios anteriores y posteriores	387
Requisitos de divulgación	389
Consecuencias para el análisis	389
Significación analítica de los requisitos de revelación	391
Pérdidas y Ganancias Extraordinarias	392
Oscilaciones de la teoría: el caso de las amortizaciones de deuda	394
Operaciones abandonadas	394
Consecuencias para el análisis	394
Cambios Contables	399
Cambio de principio contable	399
Cambio de estimación contable	4401
Cambio de la entidad que informa	401
Corrección de un error	402
Materialidad	402
Resúmenes históricos de información financiero	402
Consecuencias para el análisis	403
La Cuentas Resultados: Consecuencias para el análisis	403
Cuestionario	407
<b>12. El Beneficio por Acción: Cálculo y Evaluación</b>	409
Estipulaciones Principales de la APB Opinión 15	410
Estructura sencilla de capital	410
Cálculo de la medida ponderada de acciones ordinarias en circulación	410
Estructuras Compleja de Capital	412
Beneficios por acción primario	412
Opciones y certificados	414
Método de autocartera	414
Beneficio por acción totalmente diluido	417
Ilustración del Cálculo del Beneficio por Acción Primario y Totalmente Diluido	419
Ejemplos de Cálculos de BPA para Concentraciones de Empresas de Empresas	242
Consolidación de intereses	424
Compra	424
Actualización del Beneficio por Acción de Periodos Anteriores	425
Ilustración de la actualización del BPA de periodo anteriores	425
Requisitos de informaciones adicionales en relación con la presentación de los datos sobre beneficio por acción	426
Consecuencias para el Análisis	427
Estado contable de cambios en el beneficio por acción	428
Cuestionario	430
<b>13. Estados de Flujos de Tesorería</b>	431
Significado de los flujos de tesorería	431
¿Qué es el flujo de tesorería?	432
Objetivos de este capítulo	432

Evolución de la contabilidad de fondos y flujos de Tesorería	433
SFAS 95	434
Criterios de preparación	434
Requisitos de clasificación	435
Cambios dentro del Grupo B no monetario	438
Ilustración de la técnicas de la cuenta de tipo T	442
Determinación del Flujo Neto de Tesorería Procedente Operaciones	445
Cuentas de tipo T (en miles)	450
Reconstrucción de las Transacciones	452
Inmovilizado	452
Amortización acumulada	454
Bonos a pagar	454
Impuestos diferidos sobre beneficios	454
Capital social y capital desembolsado	454
Beneficios no distribuidos	455
Amortización de fondo de comercio	455
Inversión en filial	455
Cuentas a cobrar	455
Existencias	456
Cuentas a pagar	456
Determinación de la Tesorería Procedentes de Operaciones	456
Consecuencias para el análisis	459
Conversión desde el Método Indirecto al de Entrada – Salida	459
Relación de los ajustes con partidas de ingresos y gastos	460
Ajuste obligatorio	461
Compromisos con la realidad	463
Conversión de Estados de Flujos de Tesorería a Otros Formatos	463
Estados Diferentes, Objetivos Diferentes	464
Otras consideraciones analíticas	465
Cash – Flow: Confusión Terminológica	466
Consecuencias para el análisis	469
El concepto de flujo de tesorería libre	471
Otros usos analíticos	472
Investigación sobre la Utilidad de las Cifras de Flujo de Tesorería	473
Apéndice 13A	475
Hojas de Cálculo para Convertir los Datos en Tesorería Procedente de Operaciones (Formato Entrada - Salida) y en el Estado Analítico de Flujos de Tesorería	475
Mejora y Ajuste del Formato de Estado de Flujos de Tesorería	476
Ilustración del Proceso de Conversión y Ajuste	482
Apéndice 13 B	487
Reconstrucción Analítica de Todas las Transacciones	487
Otras Consecuencias Analíticas	495
Cuestionario	495
<b>14. Efectos de los Cambios de Precios sobre los Estados Financieros</b>	497
Pronunciamientos de Investigación y Profesionales	498
Consecuencias para el Análisis	499
Objetivos del Presente Capítulo	500

Alternativas Contables de Elaboración de Informes	500
Dos Escuelas de Pensamiento	501
El principio de mantenimiento del capital financiero	501
El principio de mantenimiento de capital físico	501
Dos Modelos Contables	502
Cuatro Estructuras de Elaboración de Informes	502
Contabilidad al Coste Actual (CCA)	503
Planteamiento de Actualización	503
Contabilidad en Dólares Constantes	505
Planteamiento de Actualización	506
Ilustración de la Contabilidad de una transacción utilizando cuatro estructuras de elaboración de informes	507
Consecuencias para el Análisis	508
Consideraciones Analítica en el Uso de la Contabilidad al Coste Actual	509
Consideraciones Analíticas en el Uso de la Contabilidad en Dólares Constantes	510
Cambios de Precios Generales y Específicos	510
Pérdidas y ganancias monetarias	511
Efectos de la inflación	512
Efectos de los cambios en el nivel de precios sectores y compañías concretos	513
Hacia Exigencia de Datos al Valor de Mercado	513
Cuestionario	514
<b>15. El Dictamen del Auditor: significado e Importancia</b>	<b>515</b>
Lo que el Análisis debe saber:	516
Conocimiento del auditor	516
El dictamen del auditor	517
El Informe de Auditoría	518
Alcance de la auditoría	519
El apartado de opinión	521
<<Presentación razonable>>	521
Modificación del dictamen	522
Circunstancia que Originan Aclaraciones, Salvedades, Denegaciones de Opinión o Dictámenes Desfavorables	523
Salvedades	523
Opinión Desfavorable	524
Denegación de Dictamen	524
Opinión desfavorable y denegación de dictamen	524
El Informe	524
Limitaciones en el Alcance de la Auditoría	525
Disconformidad de los Estados Financieros con lo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados	525
Estados Financieros Sujetos a Incertidumbres Conocidas no Resultantes	526
Informes Especiales	527
Informes Sobre Estados Financieros <<Compilados>> y <<Revisado>>	528
El Importantes Papel de la Sec	528
Consecuencias para el Análisis	529
Consecuencias inherentes al proceso de auditoría	529

El riesgo de auditoría y sus consecuencias	532
Consecuencias Derivadas de las Normas que Rigen el Dictamen del Auditor	533
La Función de Auditoría desde el Punto de Vista del Auditor	536
Salvedades, denegación de dictamen y opinión desfavorable	537
Cuestionario	539
<b>Parte III</b>	541
<b>Análisis de Estados Financieros: Principales Áreas de Interés</b>	
<b>16. Análisis de la Liquidez a Corto Plazo</b>	543
Significación de la Liquidez a Corto Plazo	544
Capital Circulante	544
Activo circulante	544
Pasivo circulante	546
Otras áreas problemáticas en la definición de activos y pasivos circulantes	548
El capital circulante como medida de liquidez	548
Coefficiente de Liquidez	549
Limitaciones del coeficiente de liquidez	549
Consecuencias de las limitaciones del coeficiente de liquidez	552
El coeficiente de liquidez como herramienta válida de análisis	553
Medidas que complementan el coeficiente de liquidez	554
Medidas de liquidez de las cuentas a cobrar	555
Coefficiente de Liquidez	549
Limitaciones del coeficiente de liquidez	549
Consecuencias de las limitaciones del coeficiente de liquidez	552
El coeficiente de liquidez como herramientas válida de análisis	553
Medidas que complementan el coeficiente de liquidez	554
Medidas de liquidez de las cuentas a cobrar	555
Coefficiente de Rotación del Promedio de Cuentas a Cobrar	556
Periodo de cobro de las cuentas a cobrar	557
Evaluación	558
Medidas de la Rotación de Existencias	559
Coefficientes de rotación de existencias	560
Días para vender las existencias	561
Efecto de los distintos métodos de gestión de existencias	563
Gastos anticipados	564
Pasivo Circulante	564
Diferencias en la <<naturaleza>> del pasivo circulante	565
Ratio de compras diarias en cuentas a pagar	565
Interpretación del Coeficiente de Liquidez	566
Examen de tendencia	566
Interpretación de los cambios a lo largo del tiempo	566
Posibilidades de manipulación	567
El uso de reglas empíricas	568
Ciclo comercial neto	568
Estándares válidos de capital circulante	570
Importancia de las ventas	570
Análisis proporcional de la composición del activo circulante	570
El índice de liquidez	571

Coeficiente de Liquidez a Corto Plazo	572
Otras Medidas de la Liquidez a Corto Plazo	573
Medidas relacionadas con el flujo de tesorería	573
La Noción de Flexibilidad Financiera	573
Análisis y Comentario de la Dirección	574
Proyecciones sobre cambios de condiciones o políticas	575
Cuestionario	578
<b>17. Análisis de Flujo de Fondos y Previsiones Financieras</b>	<b>581</b>
Modelos de Flujo de Tesorería	581
Previsiones de tesorería a Corto Plazo	584
Importancia de las estimaciones de ventas	584
Los estados financieros pro forma como ayuda para la previsión	585
Técnicas de previsión de tesorería a corto plazo	585
Diferencias entre provisiones a corto y largo plazo	588
Hojas de Cálculo Electrónicas	588
Análisis del estado de Flujos de Tesorería	589
Ilustración del análisis de Estados de Flujos de Tesorería	593
Evaluación del estado de Flujos de Tesorería	594
Proyección de Estados de Flujos de Tesorería	596
Ilustración de la Proyección de Estados de Flujos de Tesorería	597
Impacto de las circunstancias desfavorables	600
Previsiones financieras publicadas	601
<b>18. Análisis de la Estructura de Capital y la Solvencia a Largo Plazo</b>	<b>605</b>
Elementos Clave en la evaluación de la solvencia a Largo Plazo	605
Importancia de la Estructura de Capital	607
Principios de Contabilidad	607
Impuestos diferidos	608
Arrendamientos a largo plazo	609
Financiación <<Fuera de Balance>>	610
Pasivos pro pensiones y otras prestaciones de jubilación a los empleados	610
Filiales no consolidadas	611
Provisiones, reservas y pasivo contingente	611
Intereses minoritarios	611
Deuda convertible	612
Acciones preferentes	612
Ajuste al Valor Contable de los Activos	612
Reconocimiento de valores de mercado	612
Existencias	613
Título negociables	613
Inmovilizado inmaterial	613
Significado de la estructura de Capital	614
Razones para el Empleo de Deuda	615
El concepto de apalancamiento financiero	616
Efecto de la deducibilidad fiscal de los intereses	616
Otras ventajas del apalancamiento	618
Medición del efecto del apalancamiento financiero	618
Ilustración del Cálculo	619

Ratio de Apalancamiento	620
Medición del Efecto de la Estructura de Capital sobre la Solvencia a Largo Plazo	620
Proyecciones a Largo Plazo: Utilidad y Limitaciones	621
Análisis de la Estructura de Capital: Estados Proporcionales	622
Ratios de Estructura de Capital	622
Ratio de Deuda Total a Capital Total	623
Ratio de Deuda Total a Capital Propio Total	623
Deuda a largo plazo/capital propio	624
Confusión terminológica	624
Deuda a corto plazo	625
Capital propio al valor de mercado	625
Las Acciones Preferentes dentro de la Estructura de Capital	627
Ratio de deuda a Largo Plazo a Fondos Propios Ajustado Analíticamente	627
Interpretación de las medidas de Estructura de Capital	627
Otros tipos de Riesgo	628
Medidas de la Distribución de Activos	629
Importancia Crítica de la capacidad de Generación de Beneficios	630
Medidas de Cobertura de los Beneficios	630
Beneficios disponibles para atender gastos fijos	631
Gastos fijos que deben incluirse	633
Ajuste de los gastos fijos al impuesto sobre beneficios	635
Otros elementos a incluir e los gastos fijos	636
Ratio de Beneficios a Gastos Fijos	638
Ilustración de los cálculos del ratio de cobertura de los beneficios	640
Cálculos pro Forma de los Ratios de Cobertura	640
Cobertura de Gastos Fijos con el Flujo de Tesorería	642
Estabilidad del <<Flujo de Tesorería Procedente de Operaciones>>	643
Cobertura de Dividendos Preferentes con los Beneficios	644
Evaluación de los Ratios de Cobertura de los Beneficios	645
Importancia de la variabilidad de los beneficios	646
Importancia del método de cálculo y de las hipótesis de partida	646
Estructura de Capital, Compras Apalancadas, <<Bonos Basura>> y Otras <<Innovaciones>> Financieras	647
La Importancia de un Análisis Completo	648
Apéndice 18 A	649
Clasificación de las Obligaciones de Deuda	649
La Clasificación de Bonos de Empresas Privadas	650
La Clasificación de Títulos Municipales	652
Limitaciones del Proceso de Clasificación	653
Referencias	563
Apéndice 18 B	653
Los ratios en la Predicción de Quiebras	653
Estudios empíricos	654
Conclusiones	656
Apéndice 18 C	657
Ilustración del Cálculo del Ratio de Deuda a Largo Plazo/Fondos Propios Ajustado Analíticamente	657

Cuestionario	658
<b>19. Análisis de Rendimiento de la Inversión y la Utilización de Activos</b>	661
Diversidad de Opiniones sobre los Resultados	661
Criterios de Evaluación de Rendimiento	661
Importancia del Rendimiento de la Inversión (RI)	662
Objetivos Principales del Uso de RI	662
Indicador de la efectividad de la dirección	662
Medida de la capacidad de la empresa para generar un RI satisfactorio	663
Método para la proyección de beneficios	663
Herramientas de decisión y control interno	663
Elementos Básicos del RI	664
Definición de la base de inversión	664
Valores contables y de mercado en la base de inversión	667
Diferencia entre coste del inversor y base de inversión de la empresa	667
Promedio de la base de inversión	667
Relación de beneficio con la base de inversión	668
Ajuste de los Componentes de la Fórmula RI	669
Análisis e interpretación del RI	673
Análisis de la Utilización de Activos	678
Evaluación de ratio de rotación	679
Uso de promedios	681
Otros factores importantes en la evaluación del rendimiento de los activos	681
Rentabilidad de los recursos propios	681
Análisis del Rendimiento del Capital en Acciones Ordinarias	682
Ilustración del Análisis del Rendimiento de los Activos Totales y los Fondos Propios	684
Desagregación ampliada del RCAO	686
Total de crecimiento de los fondos propios	686
Tasa de crecimiento sostenible	687
Análisis de los efectos del apalancamiento financiero	687
Rendimiento de los Fondos Propios y Rendimiento de la Inversión de los Accionistas	690
Cuestionario	693
<b>20. Análisis de los Resultados de las Operaciones I</b>	695
Significación del Análisis de la Cuenta de Resultados	695
Principales Objetivos del Análisis de Beneficio	695
¿Cuál es el beneficio neto pertinente de la empresa?	696
Análisis de los Componentes de la Cuenta de Resultados	698
Las normas contables utilizadas y sus consecuencias	698
Herramientas del análisis de la cuenta de resultados	698
Análisis de Las Ventas y los Ingresos	699
Fuente principales de ingresos	699
Información Financiera de Empresas Diversificadas	700
Razones para la necesidad de datos por sectores significativos de la empresa	700
Revelación de datos sobre <<líneas de actividad>>	701
Datos de la cuenta de resultados	702

Datos del balance de situación	702
Estudios de investigación	702
SFAS 14 del FASB	703
Requisitos de información de la SEC	704
Consecuencias para el análisis	704
Estabilidad y Tendencia de los Beneficios	706
Análisis y Comentarios de la Dirección sobre la Situación Financiera y los Resultados de las Operaciones	707
Consecuencias para el Análisis	708
Métodos de Reconocimiento y Medición de los Ingresos	708
Cuestionario	709
<b>21. Análisis de los Resultados de las Operaciones II</b>	
Análisis del Coste de ventas	711
Beneficio Bruto	711
Factores que intervienen en el análisis del beneficio bruto	712
Análisis de las Variaciones en el Margen bruto	712
Ejemplo de Análisis de Variaciones en el Margen Bruto	714
Análisis del Punto de Equilibrio	715
Conceptos básicos del análisis del punto de equilibrio	715
Planteamiento de la ecuación	716
Representación gráfica	717
Planeamiento del margen de contribución	717
Problema de las calculadoras de bolsillo: otras consideraciones	718
Técnica del punto de equilibrio: áreas problemáticas y limitaciones	719
Análisis del punto de equilibrio: usos y consecuencias	721
Consecuencias del análisis del punto de equilibrio	724
Significación del porcentaje de coste variable	725
Significación del nivel de coste fijo	726
Importancia del margen de contribución	727
Análisis de la Relación entre Ventas, Cuentas a Cobrar y Existencias	728
Otras Consideraciones en el Análisis del Coste de Ventas	730
Amortización	730
Amortización de Utilaje Especial y Costes Similares	731
Costes de Mantenimiento y reparaciones	731
Otras Costes y Gastos	732
Gastos de venta	733
Gastos de Deudas Incobrables	734
Costes de comercialización orientados al futuro	735
Gastos Generales, Administrativos, Financieros y Otros	735
Costes financieros	736
<<Otros gastos>>	736
Otros Ingresos	737
Impuestos sobre Beneficios	737
Análisis de las Revelaciones Referidas a Impuestos sobre Beneficio	739
Objetivos del análisis	739
Pasos y técnicas del análisis	739
Ilustraciones del análisis del impuesto sobre beneficios de la compañía Quaker	741
Explicación del tipo impositivo	743

Beneficios antes de impuestos	744
El Ratio de Explotación	744
Ratio de Beneficio Neto	744
Estado que explica la variación en el beneficio neto	745
Cuestionario	747
<b>22. Evaluación y Proyección de los Beneficios</b>	749
Objetivos de la Evaluación de Beneficios	749
Evaluación de la Calidad de los Beneficios	749
El concepto de calidad de los beneficios	750
Análisis del balance de situación para comprobar la validez y calidad de los beneficios declarados	755
Evaluación del Nivel y Tendencia de los Beneficios	758
Factores que afectan al nivel de beneficios	759
Reformulación y ajuste analítico de la cuenta de resultados	759
Procedimientos de reformulación y ajuste	760
Determinación de la tendencia del beneficio a lo largo de los años	765
Nivelación de los ingresos y distorsión del beneficio	768
Nivelación de los ingresos y distorsión del beneficio: algunas consecuencias para el análisis	769
Pérdidas y ganancias extraordinarias	771
El Concepto de Capacidad de Generación de Beneficios	777
Horizontes temporal de la capacidad de generación de beneficios	779
Ajuste de los beneficios declarados por acción	779
Previsión de los Beneficios	780
¿Es posible predecir los beneficios?	782
Requisitos de revelación de la SEC: una ayuda para la previsión	782
Elementos de las previsiones de beneficios	783
Publicación de previsiones financieras	784
Previsiones y Proyecciones Financieras Auditadas	786
Seguimiento de los Resultados	786
Estados financieros intermedios	787
APB Opinión 28	788
Requisito de la SEC sobre información intermedia	788
Consecuencias para el análisis	789
Cuestionario	791
<b>23. Análisis Integral de Estados Financieros</b>	793
Metodología del Análisis de Estados Financieros	793
Componentes esenciales del Análisis financiero	795
Características del Buen Análisis Financiero	796
Características Especiales del entorno o el Sector	798
Ilustración de un Análisis Integral de Estados Financieros: Compañía CAMPELL	798
Introducción	798
Estados Financieros	799
Información Complementaria	806
Puntos de Vista del Análisis	811
Análisis de la Liquidez a Corto Plazo	811
Análisis de los Flujos de tesorería	818
Análisis de la Estructura de Capital y la Solvencia a Largo Plazo	826

Análisis del Rendimiento de la Inversión	831
Análisis de la Utilización de Activos	835
Análisis de los Resultados de Explotación	835
Resumen y Conclusiones	840
Liquidez a corto plazo	841
Flujos de tesorería	841
Estructura de capital y solvencia a largo plazo	842
Rendimiento de la inversión	842
Utilización de activos	842
Resultados de explotación	843
Medidas de mercado	843
Aplicaciones del Análisis de Estados Financieros	844
Cuestionario	845
Apéndice 23	845
Problemas	
Apéndice: Tablas de interés compuesto	