

## INDICE

Presentación	5
Prólogo	7
<b>Cap. 1. Introducción al Análisis Financiero</b> El análisis financiero, 16. El análisis financiero y las disciplinas afines, 16. El analista interno en oposición al analista externo, 17. Estructura del libro, 19. Cómo estudiar la obra 21	15
<b>Cap. 2. La Elaboración de Estados Financieros</b> Los estados financieros, 25. Objetivos de los estados financieros, 26. La terminología contable, 27. El balance general, 28. El estado de rendimientos, 26. Los sistemas contables, 44. La transacciones, 44. El diario, 45. Las cuentas T, 47. Las transacciones de ajuste y cierre, 51. El mayor, 52. El balance de comprobación y la hoja de trabajo, 53. Resumen del proceso contable, 56. La contabilidad en oposición a las finanzas, 57. Resumen, 57. Referencias bibliográficas, 58. Preguntas, 59. Problemas, 60	24
<b>Cap. 3. Los Problemas de Medición y Reporte de la Información Financiera</b> Los activos, 67. Los activos líquidos, 68. Los inventarios 71. Los activos fijos, 76. Los activos intangibles, 82. Las participaciones, 87. El pasivo, 87. El patrimonio, 92. Las inversiones en otras empresas (consolidación), 97. Participación patrimonial, 98. Consolidación de estados financieros, 99. Fusiones y adquisiciones, 102. Contabilidad con base en efectivo, 103. Magia contable, 104. Magia contable y análisis financiero 104. Los reportes financieros, 106. Auditoría de estados financieros, 107. Opinión de los auditores, 108. Qué no dice la opinión, 109. Resumen, 109. Apéndice: ejemplo global, 110. Solución, 111. Referencias bibliográficas, 119. Preguntas, 120. Problemas, 121	67
<b>Cap. 4. El Análisis de Estados Financieros</b> Los usuarios del análisis y sus objetivos, 128. Los inversionistas, 129. Los acreedores, 130. La gerencia, 132. Otros usuarios, 132. Análisis histórico comparativo, 133. Estados financieros porcentuales, 139. Análisis por razones (o ratios), 142. La rentabilidad, 145. La solvencia, 156. La liquidez, 167. La razón corriente, 169. La eficacia en el empleo de los activos, 180. Consideraciones especiales en el análisis por razones, 189. Resumen, 196. Apéndice I: estado financiero de las empresas "(TASA)", 197. Apéndice II: Ejemplo del cálculo de razones, 210. Referencias bibliográficas, 216. Preguntas 218. Problemas, 219	127
<b>Cap. 5. El Flujo de Fondos y de Efectivo</b> Los fondos, los beneficios contables y el efectivo, 234. El flujo de fondos, 237. Objetivos del análisis del flujo de fondos, 239. El estado tradicional de cambios en la situación financiera, 240. La política financiera, 245. El flujo de efectivo, 249. El efectivo en oposición a los fondos provenientes de operaciones, 252. El estado de cambios en la cuenta de efectivo, 253. Resumen, 257. Apéndice: ejemplos de elaboración y análisis de Estados de cambios en la situación financiera, 258. La elaboración de Estado de	233

cambios en la situación financiera, 261. Conclusión, 265. El análisis de un estado de cambios en la situación financiera, 266. Referencias bibliográficas, 269. Preguntas, 270. Problemas, 270	
<b>Cap. 6. El Pronóstico de Estados Financieros</b> El presupuesto de efectivo, 285. Ejemplo de preparación, 289. La sensibilidad del presupuesto, 298. Los saldos preventivos de efectivo, 302. Los estados financieros proyectados (proforma), 303. El analista interno: proyección detallada, 304. El analista externo: proyección por porcentaje de ventas, 314. Resumen, 323. Apéndice: determinación simultánea del gasto por interés y de la deuda proyectada, 324. Referencias bibliográficas, 326. Preguntas, 327.	283
<b>Cap. 7. La Evaluación Financiera Bajo Inflación</b> La inflación, 335. Definición de inflación, 336. Medición de la inflación, 336. La comparación de valores, 338. Los efectos de la inflación sobre las empresas, 339. La inflación y la información contable, 341. Los efectos de la inflación sobre la información contable, 342. Los métodos de ajuste, 344. La práctica contable en diferentes países, 359. El análisis financiero bajo inflación, 368. Los sesgos en el análisis tradicional de estados financieros producidos por la inflación, 368. Comparación de los resultados de ajustes por inflación, 376. El análisis de información financiera ajustada, 385. Los requerimientos de fondos y la capacidad de crecimiento, 391. El estado de fondos distribuibles, 392. La proyección de estados financieros, 397. Consecuencias de la inflación, 397. Ejemplo de preparación, 400. La necesidad de financiamiento y la capacidad de maniobra, 409. Resumen, 411. Apéndice: ejemplos de contabilidad de inflación, 412. Referencias bibliográficas, 422. Preguntas, 424. Problemas 425	334
<b>Cap. 8. La Evaluación Financiera ante la Devaluación</b> Las tasas de cambio, 437. La tasa de cambio, la devaluación y la revalorización, 437. Determinación de las tasas de cambio, 443. La exposición al riesgo cambiario, 460. Los efectos de la incertidumbre cambiaria, 460. El efecto contable de la devaluación, 462. Exposición de los flujos de efectivo, 467. Exposición económica, 470. Conclusión, 477. El análisis financiero ante la incertidumbre cambiaria, 478. Los estados financieros históricos, 478. Los estados financieros proyectados, 479. Exposición al riesgo cambiario, 480. La capacidad de reacción, 481. Resumen, 482. Apéndice: relaciones económicas entre las tasas de inflación, las tasas de paridad del poder de compra, 484. Versión relativa de la paridad del poder de compra, 484. El efecto internacional, 485. Teoría de la paridad de las tasas de interés, 485. Interrelaciones, 485. Referencias bibliográficas, 485. Preguntas, 487. Problemas, 489	435
Índice analítico	496