

INDICE

Presentación	5
Introducción	7
Capítulo 1. Solvencia y Ciclo Financiero	
La estructura financiera	9
Situación financiera	12
Situación financiera a corto y largo plazo	13
Objeto del análisis de la situación financiera a corto plazo	15
Concepto de solvencia e insolvencia	16
Ciclo operativo y ciclo financiero	20
Características del ciclo financiero	23
Corto y largo plazo	28
Resumen del capítulo	30
Capítulo II. Fuentes. Aplicaciones y Factores Determinantes del Capital de Trabajo	
Concepto de capital de trabajo	33
Fuentes de capital de trabajo	36
a. Conceptos de financiamiento	36
b. Fuentes de financiamiento de capital de trabajo bruto	37
c. Fuentes de financiamiento de capital de trabajo neto	39
Aplicaciones de Capital de Trabajo	47
1. Aplicaciones del capital de trabajo bruto	48
2. Aplicaciones del capital de trabajo neto	49
Capital de trabajo adecuado	54
Factores que determinan la cantidad y calidad del capital de trabajo	56
1. El sector económico de las ventas	58
2. Características de las ventas	58
3. Características de la producción	62
4. El tamaño de la empresa	64
5. La calidad de la gerencia	65
6. Las condiciones económicas	66
Capital de trabajo inadecuado	73
1. Las causas más frecuentes de capital de trabajo insuficiente	74
2. El exceso de capital de trabajo	83
3. Las consecuencias del exceso o defecto de capital de trabajo	84
Capítulo III. Cantidad. Composición y Calidad de Activos y Pasivos Circulantes	
Signos de capital de trabajo adecuado	85
Cálculo del capital de trabajo adecuado	88
Limitaciones en el cálculo del capital de trabajo adecuado	94
Composición del activo y pasivo circulante	98
Análisis de la calidad de las partidas esenciales del activo circulante y de la exigibilidad del pasivo circulante	102
La naturaleza del efectivo	103
La rotación del efectivo	106
Naturaleza de las cuentas a cobrar	110
La calidad de las cuentas a cobrar	112
Otros métodos para analizar la calidad de las cuentas a cobrar	117

a. Rotación de cuentas a cobrar	117
b. Antigüedad de cuentas a cobrar	118
c. La calidad de las cuentas a cobrar en las ventas a plazos	119
Naturaleza de los inventarios	123
Causas generales	123
Causas particulares	125
Relación de inventarios a ventas	127
Inventario y ciclo financiero	127
Causas y efectos de inventarios insuficientes	128
Causas y efectos de inventarios excesivos	129
Calidad de los inventarios	130
a. Empresas comerciales	131
b. Empresas industriales	134
Los efectos de los distintos métodos de valorar inventarios	139
Naturaleza de pasivos circulante	141
a. Créditos de proveedores	141
b. Crédito bancario	144
La exigibilidad del pasivo circulante	146
Capítulo IV. Análisis Cuantitativo – Cualitativo de Activos y Pasivos Circulantes	
El ciclo de conversión del activo circulante	157
Consideraciones en relación al cálculo de la convertibilidad del activo circulante	161
Interpretación del número de días de convertibilidad del activo circulante	161
Comparación del activo circulante con el pasivo circulante	163
Razón del activo circulante con el pasivo circulante	163
Razón del activo circulante al pasivo circulante	165
Circunstancias que afectan este indicador	170
Razón del activo disponible y exigible a corto plazo a pasivo circulante	171
Circunstancias que afectan la interpretación de este indicador	176
Razón de activo disponible a pasivo circulante	178
Circunstancia que afectan la interpretación de este indicador	181
Razones sustitutivas de las tres anteriores	183
Razón de pasivo circulante a patrimonio	184
Cálculo e interpretación	188
Circunstancia que afectan este indicador	191
Apéndice No. 1. Efectos de la Inflación en la Contabilidad y la Interpretación de la Situación Financiera	
Algunos principios generales de contabilidad	195
El dinero	198
Fundones principales del dinero	199
Las funciones del dinero, bases de los principios de contabilidad	201
El valor del dinero	202
La medida del poder adquisitivo del dinero	203
La inflación y sus causas	205
Clases de inflación	209
Efectos generales en los estados financieros	211
Efectos en los activos circulantes	212
Efectos en los pasivos	214

Efectos en los incentivos	215
Efectos en los activos fijos	217
Efectos en el patrimonio	219
Medidas correctivas	220
Conclusiones	224
Apéndice No. 2. Los Créditos Diferidos y el Análisis de la Situación Financiera de la Empresa	
Concepto de crédito diferido	227
Teoría tradicional – síntesis de autores -	228
Resumen de opiniones teóricas	232
Criticas a la opinión tradicional	233
El problema: Teoría vs. práctica	236
Ilustración mediante dos casos	240
Dos nuevas opiniones y su crítica	253
Conclusiones: Bases Teóricas de un nuevo tratamiento	262
Algunas objeciones	265
Referencias bibliográficas y documentales del Apéndice No. 2	267