

# ÍNDICE

PRÓLOGO .....	13
---------------	----

## CAPÍTULO I. SOLVENCIA Y CICLO FINANCIERO

LA ESTRUCTURA FINANCIERA .....	15
SITUACIÓN FINANCIERA .....	18
SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO Y LARGO PLAZO .....	19
OBJETO DEL ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO ...	22
CONCEPTO DE SOLVENCIA E INSOLVENCIA .....	23
CICLO OPERATIVO Y CICLO FINANCIERO .....	27
CARACTERÍSTICAS DEL CICLO FINANCIERO .....	31
CORTO Y LARGO PLAZO .....	37
RESUMEN DEL CAPÍTULO .....	39

## CAPÍTULO II. FUENTES, APLICACIONES Y FACTORES DETERMINANTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

CONCEPTO DE CAPITAL DE TRABAJO.....	41
FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO .....	45
1. CONCEPTO DE FUENTE DE FINANCIAMIENTO .....	45
2. FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE CAPITAL DE TRABAJO BRUTO ..	46
3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE CAPITAL DE TRABAJO NETO ....	48
APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO .....	57
1. APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO BRUTO .....	57
2. APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO NETO .....	58
CAPITAL DE TRABAJO ADECUADO .....	64
FACTORES QUE DETERMINAN LA CANTIDAD Y CALIDAD DEL CAPITAL DE TRABAJO .....	66

1. EL SECTOR ECONÓMICO Y RAMO ESPECÍFICO .....	67
2. CARACTERÍSTICAS DE LAS VENTAS .....	68
3. CARACTERÍSTICAS DE LA PRODUCCIÓN .....	71
4. EL TAMAÑO DE LA EMPRESA .....	73
5. LA CALIDAD DE LA GERENCIA .....	74
6. LAS CONDICIONES ECONÓMICAS .....	76
CAPITAL DE TRABAJO INADECUADO .....	81
1. LAS CAUSAS MÁS FRECUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO INSUFICIENTE .....	82
2. EL EXCESO DE CAPITAL DE TRABAJO .....	90
3. LAS CONSECUENCIAS DEL EXCESO O DEFECTO DE CAPITAL DE TRABAJO .....	91

### CAPÍTULO III. CANTIDAD, COMPOSICIÓN Y CALIDAD DE ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES

SIGNOS DE CAPITAL DE TRABAJO ADECUADO .....	93
CÁLCULO DEL CAPITAL DE TRABAJO ADECUADO .....	96
LIMITACIONES EN EL CÁLCULO DEL CAPITAL DE TRABAJO ADECUADO ..	103
COMPOSICIÓN DEL ACTIVO Y PASIVO CIRCULANTE .....	107
ANÁLISIS DE LA CALIDAD DE LAS PARTIDAS ESENCIALES DEL ACTIVO CIRCULANTE Y LA EXIGIBILIDAD DEL PASIVO CIRCULANTE .....	111
LA NATURALEZA DEL EFECTIVO .....	112
LA ROTACIÓN DEL EFECTIVO .....	116
NATURALEZA DE LAS CUENTAS A COBRAR .....	120
LA CALIDAD DE LAS CUENTAS A COBRAR .....	122
OTROS MÉTODOS PARA ANALIZAR LA CALIDAD DE LAS CUENTAS A COBRAR .....	127
1. ROTACIÓN DE CUENTAS A COBRAR .....	127
2. ANTIGÜEDAD DE CUENTAS A COBRAR .....	128
3. LA CALIDAD DE LAS CUENTAS A COBRAR EN LAS VENTAS A PLAZOS .....	129
NATURALEZA DE LOS INVENTARIOS .....	134

CAUSAS GENERALES .....	134
CAUSAS PARTICULARES .....	135
RELACIÓN DE INVENTARIOS A VENTAS .....	137
INVENTARIO Y CICLO FINANCIERO .....	138
CAUSAS Y EFECTOS DE INVENTARIOS INSUFICIENTES .....	139
CAUSAS Y EFECTOS DE INVENTARIOS EXCESIVOS .....	140
CALIDAD DE LOS INVENTARIOS .....	141
1. EN EL CASO DE LAS EMPRESAS DE ACTIVIDAD COMERCIAL.....	141
2. EN EL CASO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES .....	144
LOS EFECTOS DE LOS DISTINTOS MÉTODOS DE VALUAR INVENTARIOS...	150
NATURALEZA DE PASIVO CIRCULANTE .....	153
1. CRÉDITO DE PROVEEDORES .....	153
2. CRÉDITO BANCARIO .....	155
LA EXIGIBILIDAD DEL PASIVO CIRCULANTE.....	157

#### CAPÍTULO IV. ANÁLISIS CUANTITATIVO-CUALITATIVO DE ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES

EL CICLO DE CONVERSIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE .....	167
CONSIDERACIONES EN RELACIÓN AL CÁLCULO DE LA CONVERTIBILIDAD DEL ACTIVO CIRCULANTE .....	171
INTERPRETACIÓN DEL NÚMERO DE DÍAS DE CONVERTIBILIDAD DEL ACTIVO CIRCULANTE .....	172
COMPARACIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE CON EL PASIVO CIRCULANTE ..	174
RAZÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE AL PASIVO CIRCULANTE.....	176
CIRCUNSTANCIAS QUE AFECTAN ESTE INDICADOR .....	182
RAZÓN DEL ACTIVO DISPONIBLE Y EXIGIBLE A CORTO PLAZO A PASIVO CIRCULANTE .....	183
CIRCUNSTANCIAS QUE AFECTAN LA INTERPRETACIÓN DE ESTE INDICADOR .....	188
RAZÓN DEL ACTIVO DISPONIBLE A PASIVO CIRCULANTE .....	190
CIRCUNSTANCIAS QUE AFECTAN LA INTERPRETACIÓN DE ESTE INDICADOR .....	194

RAZÓN DE PASIVO CIRCULANTE A PATRIMONIO .....	195
CÁLCULO E INTERPRETACIÓN .....	199
CIRCUNSTANCIAS QUE AFECTAN ESTE INDICADOR .....	203

## CAPÍTULO V. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO

INTRODUCCIÓN .....	207
CARACTERÍSTICAS DE LOS ELEMENTOS DE LA ESTRUCTURA A LARGO PLAZO .....	208
1) CARACTERÍSTICAS COMUNES .....	208
2) CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE ACTIVOS Y PASIVOS A LARGO PLAZO .....	209
CONCEPTOS DE CAPITAL NO CIRCULANTE .....	214
1) CAPITAL NO CIRCULANTE BRUTO Y NETO .....	214
2) CAPITAL NO CIRCULANTE ADECUADO .....	215
3) CAPITAL OPERATIVO ADECUADO .....	222
4) PATRIMONIO ADECUADO .....	223
5) NATURALEZA DEL PASIVO A LARGO PLAZO .....	224
6) APALANCAMIENTO FINANCIERO .....	226
7) ALGUNOS CASOS REALES DE APALANCAMIENTO .....	231
8) CONCLUSIONES PARA EL ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO .....	234
9) ACTIVO FIJO TANGIBLE .....	236
10) CAUSAS Y CONSECUENCIAS DEL ACTIVO FIJO EXCESIVO .....	237
11) CAUSAS Y CONSECUENCIAS DEL ACTIVO FIJO INSUFICIENTE .....	238
12) ACTIVO FIJO INTANGIBLE .....	239

## CAPÍTULO VI. INDICADORES PARA ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO

INTRODUCCIÓN .....	243
INDICADORES DE ESTRUCTURA FINANCIERA .....	244
1) RELACIÓN DE ACTIVOS A PASIVOS A LARGO PLAZO .....	244

3770-81

2) RELACIÓN ENTRE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO ..... 248

3) DIVIDENDOS Y RETENCIÓN DE BENEFICIOS ..... 252

INDICADORES DE RENDIMIENTO ..... 253

1) RAZÓN DE VENTAS SOBRE ACTIVO FIJO ..... 253

2) DEPRECIACIÓN Y OTROS GASTOS AL ACTIVO FIJO ..... 256

3) RAZÓN DE UTILIDAD BRUTA AL ACTIVO FIJO ..... 257

4) RENTABILIDAD DE INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES .... 258

5) RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO ..... 259

6) RAZÓN DE VENTAS A PATRIMONIO ..... 262

7) RELACIÓN DE UTILIDAD A INTERESES ..... 263

8) RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL ..... 265

9) RELACIÓN ENTRE LA RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  
Y LA DEL ACTIVO TOTAL ..... 268

10) RELACIÓN ENTRE UTILIDADES, VENTAS Y ACTIVO TOTAL ..... 269

11) CAPACIDAD DE GENERAR BENEFICIOS ..... 271

97786

CAPÍTULO VII  
SELECCIÓN E INTEGRACIÓN DE INDICADORES

ANTECEDENTES HISTÓRICOS DE SELECCIÓN DE INDICADORES ..... 275

1) DEPRESIÓN DE LOS AÑOS VEINTE DEL SIGLO PASADO  
Y SUS EFECTOS EN EL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS ..... 275

2) COMENTARIOS SOBRE EL MODELO "Z" Y LOS ESTUDIOS  
ANTERIORES ..... 279

1) EN RELACIÓN AL MODELO "Z" ..... 279

2) EN RELACIÓN A LOS INDICADORES MENCIONADOS  
EN LOS ESTUDIOS ANTERIORES ..... 280

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN EN LA CALIFICACIÓN DE RIESGO

DE EMISIONES DE DEUDA ..... 283

1) CREACIÓN DE CALIFICADORES Y NORMAS APLICABLES ..... 283

2) MÉTODOS DE CALIFICACIÓN DE RIESGO ..... 286

SELECCIÓN DE INDICADORES ESENCIALES ..... 288

INTRODUCCIÓN ..... 288

2800000

1)	OBJETIVO DEL EMPLEO DE INDICADORES BÁSICOS .....	290
2)	INTERRELACIÓN DE LOS ESTADOS BÁSICOS .....	290
3)	INTERRELACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO Y LARGO PLAZO .....	300
4)	INDICADORES BÁSICOS PARA ANÁLISIS DE BALANCES .....	303
4-A)	METODOLOGÍA .....	303
4-B)	SELECCIÓN EN CUANTO A LA SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO .....	307
4-C)	SELECCIÓN EN CUANTO A LA SITUACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO .....	308
4-D)	SELECCIÓN EN CUANTO A LA RENTABILIDAD .....	310

## CAPÍTULO VIII. LA INFLACIÓN Y SUS EFECTOS EN LA CONTABILIDAD Y EL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

	CONCEPTO DE INFLACIÓN .....	313
	LA MEDIDA DE LA INFLACIÓN Y DEL VALOR DEL DINERO .....	323
	ANTECEDENTES DE CAMBIOS EN LOS PCGA EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS .....	325
	SITUACIONES INFLACIONARIAS Y LOS PCGA EN VENEZUELA .....	332
1)	ETAPAS INFLACIONARIAS .....	332
2)	PLANTEAMIENTOS ACADÉMICOS .....	336
3)	POSICIONES GREMIALES .....	339
3-1)	DPC 10 DE 1991 .....	339
3-2)	DPC 10 DE 2000 .....	345
3-3)	ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD .....	349
	CARACTERÍSTICAS COMUNES DEL AJUSTE POR INFLACIÓN .....	353
	COMENTARIOS ÚTILES PARA EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN .....	356
	RECOMENDACIONES PARA EL ANÁLISIS DE BALANCES REEXPRESADOS ...	362
1)	INDICADORES BÁSICOS .....	363
2)	OTROS INDICADORES .....	372