

## INDICE

Prólogo a la Segunda Edición	
Prólogo a la Tercera Edición	
<b>1. Campo de Acción de las Finanzas</b>	
Definición de finanzas	23
Evolución del sistema financiero	23
Campo de acción de la finanzas	24
Inversiones	
Finanzas corporativas o administración financiera de las empresas	
Maximizar la riqueza del accionista	
Importancia creciente de la administración financiera	
Responsabilidades del administrador financiero	
Instituciones y mercados financieros	
Evolución de las finanzas	
<b>2. Valor del Dinero en el Tiempo</b>	
Las tasas de interés y la inflación	40
Las tasas de interés y el riesgo	42
Cálculos del valor del dinero en el tiempo	43
Anualidades vencidas	50
Anualidades anticipadas	54
Cómo encontrar la tasa de interés	57
Tasas de interés equivalentes	59
Apéndice 2.1. Tablas de factores del valor del dinero en el tiempo	63
Apéndice 2.2. Esquemas de amortización de financiamiento	72
<b>3. Origen y Justificación del Análisis Financiero</b>	
Las inversiones	87
Mercado de dinero	
Mercados de capitales	
Parámetros de las inversiones	89
Rendimiento	
Riesgo	
Vencimiento	
Negociabilidad	
Liquidez	
Relaciones entre los parámetros de las inversiones	93
Necesidades y preferencias de los inversionistas	
Necesidad de efectuar un análisis de la inversión	
Inversiones totalmente seguras	
Inversiones medianamente seguras	
Inversiones con riesgo	
La empresa: sus acreedores y sus accionistas	95
Los acreedores	
Los accionistas	
Generación de utilidades en las empresas (rentabilidad)	97
Creación de la empresa	
Desarrollo de las actividades	
Generación de las utilidades	
Evaluación de la utilidades a los acreedores	

Asignación de las utilidades a los accionistas	
Generación de efectivo en las empresas (liquidez)	100
Ejemplo ilustrado	103
Efecto de la estructura de financiamiento sobre el rendimiento del accionista	
Efecto de la estructura de financiamiento sobre la liquidez de la empresa	
Análisis de estados financieros	106
Objetivos del análisis	
Usuarios	
Información requerida	
<b>4. La Información Financiera: Respuesta a una Necesidad</b>	
La contabilidad	113
Usuarios de los estados financieros	
Objetivos de los estados financieros	
La información financiera y las bases de la contabilidad	
Características generales de los estados financieros	117
Utilidad	
Confiabilidad	
Provisionalidad	
Estructura básica de la confiabilidad	
Principios de confiabilidad generalmente aceptados	
Reglas particulares	
Criterio prudencial	
Estados financieros básicos	123
El balance general	
El estado de resultados	
El estado de variaciones en el capital contable	
El estado de cambios en la situación financiera	
Notas a los estados financieros	124
Limitaciones de los estados financieros	124
Estados financieros auditados	125
<b>5. Estado de Situación Financiera o Balance General</b>	
Activos	128
Características principales del activo circulante	
Efectivo	
Inversiones temporales	
Documentos por cobrar	
Clientes	
Ingresos acumulados por cobrar	
Inventarios	
Gastos pagados por adelantado	
Deudores diversos	
Activo no circulante	
Activo fijo	
Activos intangibles	
Pasivos	137
Pasivo circulante proveedores documento por pagar	
Aceptaciones bancarias	

Papel comercial	
Dividendos por pagar	
Sobregiro bancario	
Impuesto por pagar	
Gastos acumulados por pagar	
Ingresos cobrados por adelantado	
Parte de la deuda a largo plazo con vencimiento en el corto plazo	
Pasivo a largo plazo	
Préstamos con garantía hipotecaria	
Obligaciones por pagar a largo plazo	
Pasivo a corto plazo que ha sido renegociado hacia el largo plazo	
Capital diferidos	
Capital contable	142
Capital contribuido	
Capital social	
Aportaciones para futuros aumentos de capital	
Capital pagado en exceso	
Donaciones (superávit donado)	
Capital ganado (déficit)	
Notas al estado de situación financiera	145
Consideraciones para el análisis del estado de la situación financiera	146
La valuación de las partidas	
La división de la partidas	
Relación entre los activos circulantes y los pasivos circulantes	
Relación entre el pasivo total y el capital contable	
<b>6. Estado de Resultados</b>	
Enfoque para a determinación de la utilidad	156
Método de existencias	
Método de flujo	
El estado de resultados: formas de presentación	158
Ventas brutas y ventas netas	
Costos de ventas	
Utilidad bruta	
Gastos de operación	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	
Partidas extraordinarias	
Estado de resultados para una empresa manufacturera	
Estado de resultados para una empresa de servicios	
Costeo variable vs. Costeo absorbente	164
Consideraciones para el análisis financiero	166
Reglón de ventas	
importancia de costos y gastos	
Depreciación	
Renlón de utilidades antes de gastos financieros	
Gastos financieros y utilidad neta	
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las	

utilidades	
Contabilidad financiera vs. Contabilidad fiscal	170
<b>7. Estado de Variaciones en el Capital Contable</b>	
Aspectos generales	175
Elaboración del estado de variaciones en el capital contable	176
Ejemplo ilustrativo	177
Información adicional	
<b>8. Estado de Cambios en la Situación Financiera</b>	
Antecedentes	185
Consideraciones generales	187
Balance general	
Estado de resultados	
Cambios en la situación financiera con flujo de efectivo	
Compra – venta de mercancías	
Adquisición de activos fijos	
Devaluación de la moneda nacional	
Siniestros	
Contratación de créditos con una instalación bancaria	
Aportaciones en efectivo	
Cambios e la situación financiera sin flujo de efectivo	
Reestructuración de pasivos	
Aportaciones en especie	
Capitalización de pasivos	
Adquisición de activos fijos mediante contratos de arrendamiento financiero	
Objetivos del estado de cambios en la situación financiera	
Preparación del estado de cambios en la situación financiera	193
Información necesaria	195
Formato de presentación	
Procedimiento para la elaboración del estado de cambios en la situación financiera	
Ejemplo ilustrativo	195
Desarrollo de la solución del ejemplo ilustrativo	
Consideraciones para el análisis financiero	201
Apéndice 8.1. Estado de flujo de efectivo	212
Ejemplo ilustrativo	215
Desarrollo del ejemplo	216
Comentarios	218
<b>9. Antecedentes de la Reexpresión de Estados Financieros</b>	
Distorsión provocada por la inflación en la información financiera	222
Efectos de la inflación en la información del balance general	223
Partidas monetarias	
Partidas monetarias que causan interese	
Partidas no monetarias	
Pérdidas en tipo de cambio	
Pérdidas cambiarias contingentes	
Resumen	
Efectos de la inflación en el estado de resultados	230
Ejemplo ilustrativo de los efectos de la inflación en la información	231

financiera tradicional	
Mantenimiento del capital	236
Ejemplo práctico sobre mantenimiento del capital financiero	
Ejemplo práctico sobre mantenimiento del capital operativo	
Métodos desarrollados para actualizar la información financiera	239
Métodos aplicados a nivel nacional	
Métodos aceptados por el IMCP para actualizar la información financiera	
<b>10. Ajuste por Cambios en el Nivel de Precios</b>	
Índices generales de precios al consumidor	247
Metodología general	249
Fechas de actualización	
Cuenta de actualización	
Actualización del balance general	251
Inventarios	
Activos fijos: costo, gasto por depreciación y depreciación acumulada	
Otros activos fijos no monetarios	
Capital contable	
Actualización del estado de resultados	255
Costo integral de financiamiento	256
Fluctuaciones cambiarias	
Resultados por posición monetaria	
Procedimiento teórico	
Procedimiento indicado en el B – 10	
Resumen de movimientos de actualización	260
Reexpresión de los estados financieros de la Compañía el Comienzo, S. A.	260
Partidas no monetarias	
Resultado por posición monetaria	
Registro de la reexpresión en cuentas “T”	262
Actualización del estado de resultados	
Balance general reexpresado	
Estado de cambios en la situación financiera (base flujo de efectivo) a pesos de cierre	
Procedimiento para calcular el Repomo de acuerdo con el Boletín B – 10	
<b>11. Actualización por Costos Específicos</b>	
Metodología general	274
Fechas de actualización	
Cuenta de actualización	
Actualización del balance general	275
Inventarios	
Activos fijos: costo, gasto por depreciación y depreciación acumulada	
Depreciación acumulada	
Gasto por depreciación	
Otros activos no monetarios	
Capital contable	
Actualización del estado de resultados	277
Costo integral de financiamiento	
Resumen de movimientos de actualización	278

Resultado por tenencia de activos no monetarios	
Reexpresión de los estados financieros de la compañía El Comienzo, S. A.	279
Estado de resultados reexpresado	
Balance general reexpresado	
Observaciones a los estados financieros reexpresados	
Opción A	
Opción B	
Estado de cambios en la situación financiera (base flujo de efectivo) a pesos de cierre	
<b>12. Análisis de Estados Financieros</b>	
¿Qué es el análisis financiero?	289
Aspectos a considerar por el analista	
Objetivo del análisis financiero	290
Rentabilidad	291
Rentabilidad de los activos	
Rentabilidad del capital	
Cómo mejorar la rentabilidad	
Efecto del apalancamiento	296
Condición financiera	296
Liquidez	297
Capacidad en monto	
Posibilidad en tiempo	
Compromisos establecidos en el corto plazo	
Solvencia	299
<b>13. Herramientas y Métodos de Análisis</b>	
Revisión y reconstrucción de los estados financieros	301
Objetivos de la revisión	
Objetivos de la reconstrucción	
Métodos y técnicas de análisis	302
Estados financieros comparativos	
Aumentos y disminución en términos monetarios	
Aumentos y disminución en porcentajes	
Aumentos y disminuciones expresados en forma de razón	
Estados comparativos de una serie de ejercicios	
Análisis e interpretación	
Tendencias con base en porcentajes	307
Cálculo de los porcentajes	
Estados financieros en base común	312
Cálculo de los porcentajes	
Razones financieras	
<b>14. Análisis del Retorno sobre la Inversión y la Utilización de los Activos</b>	
Rendimiento sobre la inversión	319
Elementos de la tasa de retorno sobre la inversión	319
Rendimiento sobre activos operativos	320
Rendimiento sobre el activo total	321
Descomposición del rendimiento sobre el activo total	
Rotaciones o indicadores de la utilización de los activos	

Rotación de cuentas por cobrar	
Rotación de inventarios	
Rotación de activos fijos	
Rentabilidad del capital invertido por los accionistas	327
Margen de utilidad neta	
Rotación de activos totales	
Palanca financiera	
Análisis conjunto de los elementos del rendimiento del capital	
Rentabilidad de activos y rentabilidad de los accionistas	330
Modelo Dupont del rendimiento sobre la inversión	332
Efecto de apalancamiento o tasa de amplificación del capital	332
<b>15. Análisis de la Estructura de Capital: Liquidez y Solvencia</b>	
Justificación para el empleo de la deuda	338
Planes de expansión para 19x6	
Resultados de las opciones de financiamiento	
Análisis de la estructura de capital por medio de razones	340
Grado de endeudamiento	
Capital contable a pasivo total	
Capital contable a deuda de largo plazo	
Capital contable a activo total	
Deuda a largo plazo a activo total	
Deuda de largo plazo a activo total	
Análisis de la liquidez por medio de razones	341
Razones de liquidez en general	
Razón circulante	
Razón de efectivo	
Razón de efectivo a pasivos circulante	
Razón prueba de ácido	
Razones de liquidez de los activos circulante	
Razón rotación de cuentas por cobrar	
Razón periodo promedio de cobro	
Razón rotación de inventarios	
Razón periodo de conversión de inventarios	
Razones de liquidez de pasivos circulantes	
Razón rotación de cuentas por pagar	
Razón periodo promedio de pago	
Razón índice de liquidez	
Cálculo del índice de liquidez	
El estado de cambios en la situación financiera y la liquidez	349
Razones para la evaluación de liquidez	
Razón efectivo generado por la operación a total de fuentes	
Razón amortización de pasivos respecto del total de aplicaciones	
Razón cobertura de gastos financieros en efectivo	
Razón cobertura de cargos fijos en efectivo	
Es estado de resultados y la cobertura de gastos financieros	351
Razón cobertura de gastos financieros	
El capital neto en trabajo como medida de liquidez	352
<b>16. El Análisis de Estados Financieros</b>	

Información requerida para hacer la proyección	361
El balance general a partir del cual se hará la proyección	
Los parámetros base de la proyección	
Proceso de preparación de los estados financieros proyectados	364
Preparación del estado de resultados	
Preparación del flujo de efectivo	
Preparación del balance general	
Preparación del estado de cambios en la situación financiera	
Ejemplo ilustrativo	366
<b>Apéndice 1.</b>	<b>375</b>
<b>Casos para análisis e interpretación</b>	
Caso 1.	
Caso 2.	
Productora de juguetes, S. A.	
Caso 3.	
Compañías Roca, S. A.	
<b>Apéndice 2.</b>	<b>383</b>
<b>Informe anual 1994 Cydsa y subsidiaria</b>	
Bibliografía	
Índice Analítico	