

INDICE

Acerca de la autora	XIX
Prologo	XXI
Introducción	XXIII
Capítulo 1 Campo de acción de las finanzas	2
Definición de las finanzas	
Evolución del sistema financiero	4
Campo de acción de las finanzas	
Inversiones	5
Instituciones y mercados financieros	6
Finanzas corporativas o administración financiera de las empresas	7
Interrelación de las tres áreas de las finanzas	11
Evolución de las finanzas	13
cuestionario	16
Capítulo 2 Valor del dinero en el tiempo	18
Cálculos del valor del dinero en el tiempo	20
Tasa de interés analizada y tasa de interés efectiva	21
Interés simple e interés compuesto	22
Valor presente y valor futuro	25
Anualidades	28
Tasa equivalentes y comparables	40
Tasa de interés e inflación	43
Cuestionario	47
Problemas	48
Apéndice 2.1 Tablas de factores del valor del dinero en el tiempo	50
Apéndice 2.2 Esquemas de amortización de financiamiento	55
Decisiones de financiamiento	56
Esquemas de amortización de pasivos	
Esquema tradicional o de pagos decrecientes	57
Esquemas de pagos iguales o de anualidades	59
Comportamiento del esquema de pagos decrecientes en ambientes de alta inflación	60
Esquemas de pagos decrecientes o anualidades con unidades de inversión	66
Esquemas de pagos a valor presente o de pagos crecientes	68
Implicaciones para análisis financiero	69
Capítulo 3 Origen y justificación del análisis financiero	72
Las inversiones	74
Mercado de dinero	77
Mercado de capitales	
Parámetros de las inversiones	78
Rendimiento	
Riesgo	80
Vencimiento	
Negociabilidad	81
Liquidez	82
Necesidades y preferencias de los inversionistas	
Necesidad de efectuar un análisis de la inversión	83

Inversiones totalmente seguras	
Inversiones mediantemente seguras	
Inversiones con riesgo	
La empresa: sus acreedores y sus accionistas	84
Acreedores	
Accionistas	85
Generación de utilidades en las empresas (rentabilidad)	86
Creación de la empresa	
Desarrollo de las actividades	
Generación de utilidades	87
Evaluación de las utilidades	
Asignación de las utilidades a los acreedores	
Asignación de las utilidades a los accionistas	88
Generación de efectivo en las empresas (liquidez)	89
Rendimiento sobre activos, capital y costo de la deuda	91
1. Efecto de la estructura de financiamiento en el rendimiento del accionista	93
2. Costo deuda	
3. Efecto de la estructura de financiamiento en la liquidez de la empresa	94
Análisis de estados financieros	
Objetivos del análisis	95
Usuarios	
Información requerida	96
Cuestionario	98
Problemas	100
Capítulo 4 La información financiera: respuesta a una necesidad	102
La contabilidad	104
Usuarios de los estados financieros	
Objetivos de los estados financieros	105
La información financiera y las bases de la contabilidad	106
Características generales de los estados financieros	
Utilidad	108
Confiabilidad	
Provisionalidad	109
Estructura básica de la contabilidad	
Principios de contabilidad generalmente aceptados	110
Reglas particulares	
Criterio prudencial	113
Estados financieros básicos	
Balance general	
Estado de resultados	114
Estado de variaciones en el capital contable	
Estado de cambios en la situación financiera	
Nota a los estados financieros	115
Limitaciones de los estados financieros	
Estados financieros auditados	116
Cuestionario	117
Capítulo 5 Estado de situación financiera o balance general	120
Activos	124

Características principales del activo circulante	125
Activo no circulante	129
Activos intangibles	131
Pasivos	
Pasivo circulante	132
Pasivo a largo plazo	135
Créditos diferidos	136
Capital contable	
Capital contribuido	137
Capital ganado (déficit)	139
Notas al estado de situación financiera	
Consideraciones para el análisis del estado de situación financiera	140
La valuación de las partidas	
División de las partidas	141
Relación entre activos circulantes y pasivos circulantes	
Relación entre pasivos total y capital contable	142
Cuestionario	143
Problemas	145
Capítulo 6 Estado de resultados	150
Enfoques para determinar la utilidad	
Método de stocks o de existencias	153
Método de flujo	
Estado de resultados: formas de presentación	154
Ventas brutas y ventas netas	
Costo de ventas	
Utilidad bruta	156
Gastos de operación	
Utilidad de operación	
Otros ingresos y otros gastos	157
Utilidad antes de gastos financieros	
Gastos financieros	
Utilidad antes de impuestos sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)	158
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	
Partidas extraordinarias	
Estado de resultados para una empresa manufacturera	159
Estado de resultados para una empresa de servicios	
Costeo variable vs. costeo absorbente	160
Consideraciones para el análisis financiero	
Renglón de ventas	
Importancias de costos y gastos	162
Depreciación	
Renglón de utilidades antes de gastos financieros	
Gastos financieros y utilidad neta	
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	163
Contabilidad financiera vs. contabilidad fiscal	165
Cuestionario	167

Problemas	168
Capítulo 7 Estado de variaciones en el capital contable	170
Aspectos generales	
Elaboración del estado de variaciones en el capital contable	172
Cuestionario	179
Problemas	180
Capítulo 8 Estado de cambios en la ilustración financiera	182
Antecedentes	184
Consideraciones generales	
Balance general	185
Estado de resultados	
Cambios en la situación financiera con flujo de efectivo	187
Cambios en la situación financiera sin flujo de efectivo	188
Objetivos del estado de cambios en la situación financiera	
Información necesaria	190
Formato de presentación	
Procedimiento para la elaboración del estado de cambios en la situación financiera	192
Ejemplo	
Desarrollo de la solución del ejemplo	194
Consideraciones para el análisis financieros	198
Cuestionario	199
Problemas	200
Apéndice 8.1 Estado de flujo de efectivo	211
Fuentes de efectivo	
Fuentes por cobro a clientes	213
Fuentes por cobro de rentas	
Aplicaciones de efectivo	
Aplicaciones por pago a proveedores	214
Aplicación por pago de gastos	
Ejemplo	215
Desarrollo del ejemplo	216
Comentarios	218
Cuestionario	219
Problemas	220
Capítulo 9 Antecedentes de la reexpresión de estados financieros	222
Distorsión provocada por la inflación en la información financiera	
Efectos de la inflación en la información del balance general	226
Partidas monetarias	
Partidas monetarias que causan intereses	227
Partidas no monetarias	229
Capital contable	
Resumen	230
Efectos de la inflación en el estado de resultados	
Ejemplos de los efectos de la inflación en la información	231
Estados financieros preparados con base en el principio del costo histórico original, sin reexpresar (pesos corrientes)	233
Mantenimiento del capital	237
Método aceptado por el IMCP para actualizar la información financiera	238

Cuestionario	240
Problemas	242
Capítulo 10 Ajuste por cambios en el nivel general de precios	244
Contabilidad ajustada por cambios en el nivel general de precios	246
Metodología general	247
Fechas de actualización	248
Actualización del balance general	249
Inventarios	
Activos fijos: Costo, Depreciación acumulada y gasto por depreciación	
Otros activos no monetarios	251
Capital contable	252
Actualización del estado de resultados	
Costo integral de financiamiento	253
Fluctuaciones cambiarias	254
Resultado por posición monetaria	255
Resumen de movimientos de actualización	258
Represión de los estados financieros de la compañía Muebles del Norte, S.A.	
Calculo del resultado por posición monetaria	263
Reexpresión del estado de resultados del ejercicio	
Reexpresión del balance general	264
Reparto de dividendos	265
Preparación del estado de cambios en la situación financiera y del estado de variaciones en el capital contable	267
Método de contabilidad ajustada por cambios en el nivel general de precios, combinado con actualización por costos específicos	
Cuestionario	269
Problemas	271
Capítulo 11 Análisis de estados financieros	276
El análisis financiero	278
Aspectos que el analista debe considerar	
Objetivo del análisis financiero	279
Rentabilidad	280
Rentabilidad de los activos	
Rentabilidad del capital	282
Como mejorar la rentabilidad	283
Efecto del apalancamiento en la rentabilidad	285
Condición financiera	
Liquidez	286
Capacidad en monto	
Posibilidad en tiempo	
Compromisos establecidos e el corto plazo	
Solvencia	288
Cuestionario	289
Capítulo 12 Herramientas y métodos de análisis	290
Revisión y reconstrucción de los estados financieros	292
Objetivos de la revisión	
Objetivos de la reconstrucción	293
Métodos y técnicas de análisis	

Estados financieros comparativos	295
Tendencias en base a porcentajes	296
Estados financieros en base común	302
Razones financieras	304
Cuestionario	306
Problemas	307
Capítulo 13 Análisis del retorno sobre la inversión y al utilización de los activos	310
Rendimiento sobre la inversión	
Elementos de la tasa de retorno sobre la inversión	312
Rendimiento sobre activos operativos	313
Descomposición del rendimiento sobre el activo total	315
Rotaciones o indicadores de la utilización de los activos	317
Rentabilidad del capital invertido por los accionistas	319
Análisis conjunto de los elementos del rendimiento del capital	
Rentabilidad de activos y Rentabilidad de los accionistas	321
Modelo DuPont del rendimiento sobre la inversión	323
Efecto del apalancamiento o tasa de amplificación del capital	324
Cuestionario	326
Problemas	327
Capítulo 14 Análisis de la estructura de capital: liquidez y solvencia	330
Justificación par el empleo de deuda	332
Análisis de la estructura de capital por medio de razones	334
Grado de endeudamiento	335
Análisis de la liquidez por medio de razones	
Razones de liquidez en general	336
Razones de liquidez de los activos circulantes	338
Razones de liquidez de pasivos circulantes	341
El estado de cambios en la situación y la liquidez	
Razones para la evaluación de liquidez	343
Razón efectivo generado por la operación a total de fuentes	
Razón amortización de pasivos respecto del total de aplicaciones	
Razón inversión en activos respecto del total de aplicaciones	344
Razón cobertura de gastos financieros en efectivo	
Razón cobertura de cargos fijos en efectivo	
El estado de resultados y la cobertura de gastos financieros	
Razón cobertura de gastos financieros	345
El capital neto en trabajo como medida de liquidez	346
Cuestionario	347
Problemas	348
Capítulo 15 El analista de estados financieros	350
Los acreedores	352
Análisis cuantitativo	354
Análisis cualitativo	
Los accionistas	355
Casos para análisis	356
Capítulo 16 Estados financieros proyectados	358
Información requerida par hacer la proyección	
El balance general	360

Los parámetros base de la proyección	361
Preparación de los estados financieros proyectados	362
Preparación del estado de resultados	
Preparación del flujo de efectivo	
Preparación del balance general	363
Preparación del estado de cambios en al situación financiera	
Ejemplo ilustrativo	
Cuestionario	370
Problemas	371
Capítulo 17 Administración financiera a corto plazo	376
Efectivo	381
Crédito a los clientes	383
Inventarios	385
Cantidad económica de pedido	386
Sistemas ABC	387
Justo a tiempo	
Financiamiento de proveedores	388
Problemas	390
Capítulo 18 Evaluación de proyectos de inversión	392
Proyectos de inversión	395
Generación de una propuesta de inversión	
Estudio de mercado	396
Estudio técnico	
Evaluación económica o financiera	397
Implementación	
Control o seguimiento	
Evaluación financiera	
Generación de los flujos de efectivo	398
El valor del dinero en el tiempo	400
Métodos de evaluación de proyectos	
Tasa promedio de rendimiento	
Periodo de recuperación de la inversión	401
Valor presente neto	402
Tasa interna de rendimiento	403
Índice de rentabilidad	
Comparación entre los métodos	404
Tipos de proyectos	
Mutuamente excluyentes	
Independientes	
Casos especiales	405
Decisiones con inflación	
Decisiones en condiciones de incertidumbre	406
Tasa de rendimiento mínima aceptable	407
Costo de capital	408
Costo promedio ponderado	411
Ejercicios	412
Ejercicios para calcular flujos de efectivo	
Ejercicios de evaluación de proyectos	
Ejercicios de costo de capital	415

Capítulo 19 Estructura de capital	416
Estructura de capital optima	
Evaluación de la estructura de capital	419
Riesgo operativo	420
Grado de apalancamiento de operación	424
Riesgo financiero	426
Grado de apalancamiento financiero	429
Apalancamiento combinado	432
Elección de la estructura de capital	433
Problemas	434
Caso de estudio Alfa, S.A. de C.V. y subsidiarias	
Análisis de la administración	435
Entorno	
Resultados	436
1999-1998	439
Resultado integral de financiamiento (RIF)	440
Cambios en la situación financiera	444
Liquidez	448
Estructura financiera	449
Alfa, S.A. empresa controladora individual	
Cambios en el portafolio	450
Dividendos decretados	
Códigos de mejores practicas corporativas	452
Dictamen de los auditores independientes Pricewaterhouse Coopers	453
Índice analítico	459