

INDICE

Prólogo	9
1. Instrumentos y métodos de análisis de los estados financieros.	
Introducción	11
Métodos básicos de análisis de estados financieros. Principales instrumentos de análisis: Estados financieros comparativos. Series de tendencia mediante números índice. Estados financieros porcentuales de base cien. Análisis de ratios. Estudio de estas relaciones: Instrumentos de análisis especiales. Partes fundamentales del análisis de estados financieros. Análisis financiero con ayuda de ordenador: 1. Almacenamiento y búsqueda de datos, capacidad de cálculo; 2. Selección de grandes cantidades de datos; 3. Instrumento de búsqueda; 4. Análisis financieros especiales. Estudio analítico de los principios contables— Objetivo y fines: Ejemplo de la importancia de los supuestos, normas y definiciones contables: un caso sencillo de decisión de inversión. Anexo A: ejemplos de ratios económicos y financieros. Anexo B: comparaciones interanuales de estados financieros.	
2. Análisis de la liquidez a corto plazo	54
Importancia de la liquidez a corto plazo. Capital circulante: Activo circulante. Pasivo circulante. Otros problemas relacionados con la definición del activo y pasivo circulantes. El capital circulante como medida de la liquidez. Ratio de solvencia: Limitaciones del ratio de solvencia. Implicaciones de las limitaciones a que está sujeto el ratio de solvencia. El ratio de solvencia como instrumento de análisis. Medidas complementarias del ratio de solvencia. Medidas de la liquidez de cuentas a cobrar. Coeficiente medio de rotación de cuentas a cobrar: Periodo de cobro de cuentas a cobrar. Evaluación. Medidas del coeficiente de rotación de existencias: Rotación de existencias. Días necesarios para la venta de las existencias. Repercusión de los distintos métodos de contabilización de existencias. Pasivo circulante: Distinta «naturaleza» de los componentes del pasivo circulante. Días de compra en cuentas a pagar. Capacidad de endeudamiento. Interpretación del ratio de solvencia: Análisis de tendencias. Interpretación de	

las variaciones temporales. Posibilidades de manipulación. Uso de reglas empíricas. Ciclo de explotación neto. Normas para la determinación del capital circulante. Importancia de las ventas. Análisis porcentual de la composición del activo circulante. Coeficiente de liquidez. Ratio de activo disponible. Otras medidas de liquidez a corto plazo: Ratios relacionados con el flujo de fondos. Medidas relacionadas con el cash flow. Modificación de las condiciones o de la política.

3. Análisis del flujo de fondos. Previsiones financieras 92

Descripción general de los modelos del cash flow y del flujo de fondos. Previsiones de tesorería a corto plazo; Importancia de las previsiones de ventas. Los estados financieros pro forma como medios auxiliares de previsión. Métodos de previsión de tesorería a corto plazo. Diferencias entre las previsiones a corto y largo plazo. Análisis del estado de origen y aplicación de fondos: Análisis del estado de origen y aplicación de fondos: ejemplo primero. Análisis del estado de origen y aplicación de fondos: ejemplo segundo. Evaluación del estado de origen y aplicación de fondos. Elaboración de los estados de origen y aplicación de fondos: El efecto de las situaciones desfavorables. Ratio de suficiencia del flujo de fondos. Ratio de reinversión de fondos. Conclusión.

4. Análisis de la estructura de capital y de la solvencia a largo plazo..... 115

Elementos fundamentales en la evaluación de la solvencia a largo plazo. Importancia de la estructura del capital. Principios contables: Créditos diferidos. Pasivos para jubilación. Filiales no consolidadas. Provisiones, reservas y pasivo contingente. Intereses minoritarios. Deuda convertible. Acciones preferentes. Incidencia del activo intangible. Importancia de la estructura del capital. Razones para el empleo de recursos ajenos: El concepto de apalancamiento financiero. Efecto de la deducibilidad fiscal de los intereses. Otras ventajas del apalancamiento. Medición del efecto del apalancamiento financiero. Coeficiente de apalancamiento financiero. Medición del efecto de la estructura de capital en la solvencia a largo plazo. Previsiones a largo plazo: utilidad y limitaciones. Análisis de la estructura de capital: Análisis porcentual. Ratios de la estructura del capital: Capital propio/pasivo total. Capital propio/pasivo a largo plazo. Pasivo a corto plazo. Capital propio al valor de mercado. Interpretación de las medidas de la estructura de capital. Medidas de la distribución del activo. Medidas de cobertura del beneficio. Beneficio disponible para hacer frente a los gastos fijos. Gastos fijos que deben incluirse: 1. Intereses de la deuda a largo plazo. 2. Intereses implícitos en las obligaciones de leasing. 3. Intereses capitalizados. 4. Otros elementos que deben incluirse en gastos fijos. 5. Obligaciones de reembolso del principal. 6. Otros gastos fijos. 7. Garantías de pago de gastos fijos. Ejemplos de cálculo del ratio de cobertura del beneficio. Ratio de cobertura de intereses: Ratio de cobertura de gastos fijos con cargo al beneficio. Ratios de cobertura de obligaciones preferentes. Ratio de cobertura de gastos fijos. Ratios de cobertura de gastos fijos-concepto ampliado de gastos fijos. Parte del principal de arrendamientos capitaliza-

dos (110.000 u.m.). Compromisos no rescindibles de compra de materias primas. Reconocimiento de las ventajas derivadas de los gastos fijos. Cálculo del ratio de cobertura-concepto ampliado de gastos fijos. Cálculos pro forma de los ratios de cobertura. Cobertura de gastos fijos con flujo de fondos. Otras medidas importantes de las relaciones del flujo de fondos. Estabilidad del «flujo de fondos de explotación». Cobertura de dividendos preferentes a cargo del beneficio. Evaluación de los ratios de cobertura del beneficio: Importancia de la variabilidad del beneficio. Importancia del método de cálculo y de los presupuestos en que se basa. Ejemplo de estándar mínimo de cobertura. Anexo A: Clasificación de las obligaciones de la deuda. Anexo B: Los ratios como indicadores de la quiebra de las empresas.

5. Análisis del rendimiento de la inversión y de la utilización del activo... 165

Conceptos de rendimiento. Criterios de evaluación del rendimiento. Importancia del rendimiento de la inversión (RI). Principales objetivos del RI: Indicador de la eficacia de la gestión de la dirección. Instrumento de previsión del beneficio. Instrumento de decisión y de control internos. Elementos básicos del RI: Determinación de la base de la inversión. Valor contable y valor de mercado en la valoración de la base de inversión: Diferencia entre la base de inversión del inversor y la de la empresa. Promediación de la base de inversión. Beneficio y base de inversión. Ejemplos de cálculo del RI. Análisis e interpretación del RI. Análisis de utilización del activo: Evaluación de los distintos ratios de rotación. Utilización de promedios. Otros factores a considerar en la evaluación del rendimiento del activo. Tasa de rendimiento del capital propio. Rendimiento del capital propio. Rotación del capital propio. Medición del índice de apalancamiento financiero. Análisis de los efectos del apalancamiento financiero.

6. Análisis de los resultados de explotación-I..... 192

Importancia del análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias. Principales objetivos del análisis del beneficio: ¿Cuál es el beneficio neto real de la empresa? Análisis de los componentes de la cuenta de pérdidas y ganancias: Principios contables aplicados y sus implicaciones. Medios de análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias. Análisis de las ventas y de los ingresos: Principales fuentes de ingresos. Informes financieros de empresas diversificadas: Razones de la necesidad de disponer de datos de los distintos sectores de la empresa. Presentación de los datos por «línea de negocio». Datos de la cuenta de pérdidas y ganancias. Datos del balance. Estudios. Estabilidad y tendencia de los ingresos. Análisis explicativo del resumen de la cuenta de pérdidas y ganancias por parte de la dirección: Implicaciones para el análisis. Métodos de determinación y medición de ingresos.

7. Análisis de los resultados de explotación-II..... 205

Análisis del costo de las mercancías vendidas. Beneficio bruto: Factores a considerar en el análisis del beneficio bruto. Análisis de las variaciones en el margen bruto. Ejemplo de análisis de la variación del margen bruto:

Interpretación de las variaciones del margen bruto. Análisis del punto de equilibrio: Conceptos subyacentes al análisis del punto de equilibrio. Método de cálculo por medio de ecuaciones. Representación gráfica. Método del margen de contribución. Problema de las calculadoras de bolsillo— otras consideraciones. Método del punto de equilibrio— problemas y limitaciones. Análisis del punto de equilibrio— uso e implicaciones. Implicaciones analíticas del análisis del punto de equilibrio. Importancia del porcentaje de costos variables. Importancia del nivel de costos fijos. Importancia del margen de contribución. Otras consideraciones en el análisis del costo de las mercancías vendidas. Depreciación. Amortización de herramientas especiales y costos similares. Costos de reparación y mantenimiento. Otros costos y gastos— análisis general: Gastos de venta. Costos comerciales dirigidos al futuro. Gastos generales, de administración, financieros y varios: Gastos financieros. Gastos varios. Ingresos varios. Impuestos sobre el beneficio. Ratio de explotación. Ratio de beneficio neto: Estado explicativo de las variaciones del beneficio neto.

8. Evaluación y previsión del beneficio 237

Objetivos de la evaluación del beneficio. Evaluación del nivel de beneficio y de su calidad. Concepto de «calidad» del beneficio: Evaluación de los gastos discrecionales y de los dirigidos al futuro. Gastos de reparación y mantenimiento. Gastos de publicidad. Gastos de investigación y desarrollo. Otros gastos dirigidos al futuro. Análisis del balance; verificación de la validez y calidad del beneficio declarado: Importancia del valor contable del activo. Importancia de las provisiones y de las partidas del pasivo. Análisis del balance y calidad del beneficio. Efecto de la valoración de activos específicos sobre la validez y calidad del beneficio declarado. Repercusión de los factores externos en la calidad del beneficio. Evaluación de la estabilidad y tendencia del beneficio: Determinación de la tendencia del beneficio a través de los años. Ganancias y pérdidas extraordinarias: Importancia del tratamiento y presentación contables. Análisis y evaluación. Previsión del beneficio: Elementos de la previsión del beneficio. Estimación de la capacidad de generación de beneficio. Seguimiento de los resultados. Estados financieros intermedios: Ajustes de fin de ejercicio.

9. Análisis general de estados financieros 264

Metodología del análisis de estados financieros. Importancia del método de «bloques funcionales» referido al análisis financiero. Características de un correcto análisis financiero. Características especiales ambientales o del sector. Ejemplo de análisis general de estados financieros— Suministros Marítimos, S.A.: Introducción. Estados financieros. Información complementaria. Análisis de la liquidez a corto plazo. Análisis del flujo de fondos. Análisis de la estructura de capital y de la solvencia a largo plazo. Análisis del rendimiento de la inversión. Análisis de la utilización del activo. Análisis del resultado de explotación. Resumen y conclusiones. Aplicaciones del análisis de estados financieros.