

## CONTENIDO

NOTA DEL AUTOR	21
PRIMERA PARTE	
CONTABILIDAD FINANCIERA	25
CAPÍTULO PRIMERO	
VISIÓN GLOBAL DE LAS FINANZAS Y EL ANÁLISIS FINANCIERO	27
I. La función financiera	29
II. El objetivo financiero	31
III. La función financiera y el tamaño del negocio	32
IV. El analista financiero	33
V. Qué es el análisis financiero	34
VI. Motivaciones del análisis financiero	34
VII. A quién interesa el análisis financiero	35
VIII. Las herramientas del análisis	37
IX. Análisis interno y externo	37
X. El ámbito del análisis financiero	38
XI. Consideraciones generales sobre el análisis estrictamente financiero	42
RESUMEN	44
CUESTIONARIO	47
CAPÍTULO SEGUNDO	
LOS ESTADOS FINANCIEROS	49
I. Naturaleza de los estados financieros	51
II. Estados financieros básicos	51
A.El balance general	52
B.El estado de pérdidas y ganancias	53
III. Principios de los estados financieros	53
IV. Limitaciones de los estados financieros	54
V. Diversas formas de presentación de los estados financieros básicos	55
VI. Criterios de clasificación y ordenamiento de cuentas	57
VII. Modelos de estados financieros básicos	59
A.Modelo 1	59
B.Modelo 2	61
C.Modelo 3	73
VIII. Estados financieros complementarios	81
RESUMEN	84
CUESTIONARIO	87
EJERCICIOS PROPUESTOS	88

## CAPÍTULO TERCERO

CUENTAS DE TRATAMIENTO ESPECIAL	9 <sup>1</sup>
I. Definición	93
II. Depreciación	93
A. La depreciación como gasto	93
B. La depreciación como ahorro	94
III. Amortización de activos diferidos	95
A. Definiciones	95
B. Activo diferido	9 <sup>6</sup>
C. Manejo contable	9 <sup>6</sup>
D. La amortización de diferidos como ahorro	97
IV. Pasivos diferidos	9 <sup>8</sup>
V. Provisiones	99
A. Definición	99
B. Provisiones para protección de activos	99
C. Provisión de cartera	100
VI. Reservas	101
VII. Fondos	102
VIII. Capital autorizado, suscrito y pagado	10 <sup>3</sup>
IX. Superávit de capital y superávit ganado	10 <sup>4</sup>
X. Prima en colocación de acciones	10 <sup>4</sup>
XI. Valorizaciones	105
RESUMEN	106
CUESTIONARIO	110
EJERCICIOS PROPUESTOS	110
SEGUNDA PARTE	
ANÁLISIS FINANCIERO	113
CAPÍTULO CUARTO	
CÓMO ENTENDER LOS ESTADOS FINANCIEROS	115
INTRODUCCIÓN	117
I. Actividad de la empresa	117
A. Situación general de la economía	118
B. Situación del sector	118
C. El mercado	118
D. Principales productos	118
E. Principales proveedores	119
F. Principales clientes	119
G. Tecnología	120
H. Administración	120
1. Relaciones laborales	120
II. Tamaño de la empresa	121

iii. En qué están representados los activos	121
iv. Incidencia de los activos diferidos	122
v. Relación deuda/patrimonio	124
vi. Composición del patrimonio	126
vii. Composición de la deuda	128
viii. Evolución de la deuda bancaria y los gastos financieros	130
ix. Volumen y crecimiento de las ventas	131
x. Valor y crecimiento de la utilidad operacional	133
xi. Incidencia de los ajustes por inflación	134
RESUMEN	135
CUESTIONARIO	139
EJERCICIOS PROPUESTOS	139
CAPÍTULO QUINTO	
ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL	149
i. Análisis vertical	151
ii. Análisis horizontal	161
A. Comentarios sobre el análisis horizontal	163
1. Activo	163
2. Pasivo	163
3. Pérdidas y ganancias	164
iii. Comentario final sobre el análisis vertical y horizontal	164
RESUMEN	167
CUESTIONARIO	168
EJERCICIOS PROPUESTOS	168
CAPÍTULO SEXTO	
ANÁLISIS DE RAZONES O INDICADORES FINANCIEROS	175
i. Generalidades	177
ii. Clasificación de las razones o indicadores	178
A. Indicadores de liquidez	178
1. Razón corriente	179
2. Capital neto de trabajo	181
3. Prueba ácida	181
B. Indicadores de actividad	185
1. Rotación de cartera	185
m. Período promedio de cobro	187
n. Descuento por pronto pago	188
2. Rotación de inventarios	189
a. Rotación de inventarios para empresas comerciales	189
b. Rotación de inventarios para empresas industriales	192
3. Ciclo de efectivo	198
4. Rotación de los activos fijos	199

5. Rotación de los activos operacionales	200
6. Rotación de los activos totales	201
7. Rotación de proveedores	201
C. Indicadores de rentabilidad	203
1. Margen bruto (de utilidad)	203
2. Margen operacional (de utilidad)	204
3. Margen neto (de utilidad)	205
4. Rendimiento del patrimonio (ROE)	207
5. Rendimiento del activo total (ROA)	208
6. EBITDA	209
D. Indicadores de endeudamiento	214
1. Nivel de endeudamiento	215
2. Endeudamiento financiero	221
3. Impacto de la carga financiera	221
4. Cobertura de intereses	222
5. Concentración del endeudamiento en el corto plazo	224
6. Indicadores de crisis	225
7. Indicadores de <i>leverage</i> o apalancamiento	226
E. Relación entre indicadores de liquidez e indicadores de actividad	228
F. Relación entre indicadores de endeudamiento y de rendimiento	232
RESUME	
235	
CUESTIONARIO	240
EJERCICIOS PROP ESTOS	241
ANEXO 1	250
ANEXO 2	267
CAPÍTULO SÉPTIMO	
ANÁLISIS DE VALOR AGREGADO EVA	289
1. Definición e importancia del valor agregado	291
11. Metodología para el cálculo del EVA básico	292
A. Cálculo del activo neto financiado (A F) o capital invertido neto (CIN)	292
B. Cálculo del costo promedio ponderado de capital (cpc)	
o <i>weighted average cost of capital</i> (WACC)	292
C. Cálculo de la utilidad neta ajustada (UNA)	
o <i>not operating profit after taxes</i> (NOPAT)	293
D. Cálculo del EVA básico	294
111. Interpretación del EVA básico	295
IV. Ajustes básicos para el cálculo del EVA	296
v. Estrategias para mejorar el EVA	297
A. Mejoras al EVA básico	297
B. Mejoras al EVA personalizado	299
1. Política salarial	299
2. Racionalización y optimización en el manejo de activos	299
3. Mejoramiento de márgenes de operación	300
4. Optimización de la estructura financiera	300

RESUME	3 <sup>00</sup>
CUESTIO A RIO	3 <sup>05</sup>
EJERCICIOS PROPUESTOS	3 <sup>05</sup>
CAPÍTULO OCTAVO	
EL FLUJO DE FO DOS	3 <sup>11</sup>
1. Generalidades	3 <sup>13</sup>
11. Fuente de fondos	3 <sup>13</sup>
A. Utilidad	3 <sup>14</sup>
B. Depreciación y otros cargos que no implican salida de efectivo en el período	3 <sup>14</sup>
C. Incremento del capital	3 <sup>15</sup>
D. Aumento de pasivos	3 <sup>15</sup>
E. Disminución de activos	3 <sup>15</sup>
111. Uso de fondos	3 <sup>16</sup>
A. Aumento de activos	3 <sup>16</sup>
B. Disminución de pasivos	3 <sup>16</sup>
C. Pérdidas netas	3 <sup>16</sup>
D. Pago de dividendos o reparto de utilidades	3 <sup>16</sup>
E. Readquisición de acciones	3 <sup>16</sup>
114. Idoneidad de las fuentes y usos	3 <sup>17</sup>
A. Tipo de empresa	3 <sup>17</sup>
B. Empresas que se inician y empresas en marcha	3 <sup>17</sup>
C. Economía en expansión versus economía en recesión	3 <sup>18</sup>
115. Preparación del flujo de fondos	3 <sup>18</sup>
116. Consideraciones sobre el ejemplo	3 <sup>22</sup>
A. Discriminación del estado de pérdidas y ganancias	3 <sup>22</sup>
B. Consistencia entre balance y estado de pérdidas y ganancias	3 <sup>23</sup>
C. Valorizaciones	3 <sup>24</sup>
D. Pago de impuestos de renta	3 <sup>24</sup>
E. Dividendos pagados	3 <sup>25</sup>
117. Limitaciones generales del estado de flujo de fondos	3 <sup>26</sup>
118. Diferentes formas de presentación del flujo de fondos	3 <sup>29</sup>
A. Primera presentación	3 <sup>32</sup>
1. Características	3 <sup>32</sup>
2. Explicación de algunos cálculos	3 <sup>33</sup>
3. Análisis	3 <sup>35</sup>
B. Segunda presentación	3 <sup>37</sup>
1. Características	3 <sup>37</sup>
2. Explicación de algunos cálculos	3 <sup>38</sup>
3. Análisis	3 <sup>40</sup>
C. Tercera presentación	3 <sup>43</sup>
1. Características generales	3 <sup>43</sup>
a. Definición	3 <sup>43</sup>

b.	Presentación	344
c.	Flujo operacional y flujo financiero	344
d.	Generación de fondos operacionales	345
e.	Movimiento de capital de trabajo	345
f.	Pasivo fiscal	34 <sup>6</sup>
g.	Flujo de caja después de capital de trabajo	347
h.	Inversión en activos fijos	347
i.	Flujo de caja libre operacional	34 <sup>8</sup>
j.	Pasivo financiero	349
k.	Aporte de socios	349
l.	Inversiones temporales	35 <sup>0</sup>
m.	Otras fuentes (usos)	35 <sup>1</sup>
n.	Flujo de caja no operacional	35 <sup>1</sup>
2.	Explicación de algunos cálculos	35 <sup>2</sup>
a.	Amortizaciones y provisiones no laborales	35 <sup>2</sup>
b.	Inventarias	353
c.	Pasivo laboral (corto y largo plazo)	353
d.	Aumento (disminución) de pasivos financieros	354
e.	Gastos financieros	354
f.	Otros ingresos	354
g.	Otros activos	354
h.	Otros pasivos	355
3.	Análisis del ejemplo Acerías S. A.	355
a.	Identificar las principales fuentes y aplicaciones	35 <sup>6</sup>
b.	Examinar la idoneidad de las principales fuentes y usos	35 <sup>6</sup>
c.	Examinar la generación de fondos operacionales	357
d.	Determinar el crecimiento de la empresa	357
e.	Evaluar cómo cubre la empresa sus necesidades de financiación	357
f.	Analizar la relación de la empresa con las entidades financieras	35 <sup>8</sup>
g.	Examinar la relación de la empresa con sus dueños	35 <sup>8</sup>
h.	Analizar la coordinación entre fuentes y usos según el plazo	35 <sup>8</sup>
i.	Evaluar la idoneidad de las otras fuentes y usos	359
	RESUMEN	359
	CUESTIONARIO	3 <sup>62</sup>
	EJERCICIOS PROPUESTOS	3 <sup>63</sup>
	TERCERA PARTE	
	FLUJO DE CAJA Y PROYECCIONES FINANCIERAS	37 <sup>1</sup>
	CAPÍTULO NOVENO	
	ASPECTOS GENERALES DEL FLUJO DE CAJA	373
I.	Definición	375
II.	Propósitos	375
III.	Exigencia legal	375

IV. Elementos básicos	37 <sup>6</sup>
v. Información requerida	37 <sup>6</sup>
VI. Flujo de caja y flujo de fondos	377
VII. Entradas y salidas de efectivo	37 <sup>8</sup>
RESUMEN	37 <sup>8</sup>
CUESTIONARIO	3 <sup>80</sup>
CAPÍTULO DÉCIMO	
FLUJO DE CAJA HISTÓRICO	3 <sup>81</sup>
1. Definición y propósitos	3 <sup>83</sup>
II. Formas de preparación: método directo	3 <sup>83</sup>
A. Información básica	3 <sup>83</sup>
B. Metodología	3 <sup>83</sup>
C. Procedimiento	3 <sup>88</sup>
1. Revisión del estado de resultados	3 <sup>88</sup>
2. Comparación de los rubros del balance inicial con los correspondientes del balance final	3 <sup>89</sup>
III. Formas de preparación: método indirecto	39 <sup>1</sup>
A. Información básica	39 <sup>2</sup>
B. Metodología	39 <sup>2</sup>
C. Procedimiento	393
1. Utilidad del ejercicio	393
2. Generación interna de efectivo	393
3. Comparación de los rubros del balance inicial con los correspondientes del balance final	394
IV. Análisis del flujo de caja	39 <sup>6</sup>
A. Método directo	39 <sup>6</sup>
B. Método indirecto	397
RESUMEN	39 <sup>8</sup>
CUESTIONARIO	4 <sup>00</sup>
CAPÍTULO UNDÉCIMO	
FLUJO DE CAJA PROYECTADO, MÉTODO DIRECTO SIMPLIFICADO	4 <sup>01</sup>
1. Definición y propósitos	4 <sup>03</sup>
II. Características del método directo	4 <sup>03</sup>
III. Caso: Alimentos La Papita Ltda.	4 <sup>04</sup>
A. Información básica	4 <sup>10</sup>
B. Metodología	4 <sup>10</sup>
C. Procedimiento	4 <sup>10</sup>
1. Proyección del estado de costo de ventas	4 <sup>16</sup>
2. Proyección del estado de resultados	4 <sup>18</sup>
3. Proyección del flujo de caja	4 <sup>19</sup>
4. Proyección del balance general	4 <sup>21</sup>

D. Análisis del flujo de caja -método directo simplificado-	423
1. Ventajas y desventajas del método directo simplificado	427
RESUMEN	428
CUESTIONARIO	430
CAPÍTULO DUODÉCIMO	
FLUJO DE CAJA PROYECTADO, MÉTODO DIRECTO CLASIFICADO	431
1. Definición y propósitos	433
II. Características de la presentación clasificada	433
III. Ventajas y desventajas del método directo clasificado	433
iv. Metodología	435
A. Flujo de operación	435
B. Flujo de inversión	436
C. Flujo de financiación	437
v. Análisis del flujo de caja -método directo clasificado-	437
RESUMEN	442
CUESTIONARIO	444
CAPÍTULO DECIMOTERCERO	
PROYECCIONES FINANCIERAS	445
1. Aspectos generales	447
II. Ventajas de las proyecciones financieras	447
III. Información necesaria para una proyección	448
IV. Metodología para la elaboración de proyecciones financieras	449
A. Primera etapa: revisión de la información básica	449
B. Segunda etapa: formulación de las bases para las proyecciones	449
C. Tercera etapa: preparación de los principales presupuestos	451
D. Cuarta etapa: presentación de los estados financieros	453
1. Estado de pérdidas y ganancias	453
2. Presupuesto de efectivo	457
3. Balance general 4 <sup>60</sup>	
RESUMEN	470
CUESTIONARIO	475
CUARTA PARTE	
ELEMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA	477
CAPÍTULO DECIMOCUARTO	
ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO	479
1. Concepto de capital de trabajo	481
A. Capital de trabajo bruto	481
B. Capital de trabajo neto o capital neto de trabajo	481

II. Importancia de la administración del capital de trabajo	4 <sup>82</sup>
III. Rentabilidad y riesgo	4 <sup>82</sup>
IV. Cantidad (o nivel) óptima de activos corrientes	4 <sup>83</sup>
V. Capital de trabajo permanente y capital de trabajo temporal	4 <sup>85</sup>
VI. Financiación del capital de trabajo	4 <sup>86</sup>
RESUMEN	4 <sup>86</sup>
CUESTIONARIO	4 <sup>89</sup>
CAPÍTULO DECIMOQUINTO	
ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO	49 <sup>1</sup>
I. Administración del efectivo	493
A. Razones para mantener saldos de caja	493
B. Ciclo del flujo de caja	493
C. Dinero flotante ° <i>float</i> financiero	495
1. <i>Float</i> comercial	49 <sup>6</sup>
2. <i>Float</i> financiero	49 <sup>6</sup>
II. <i>Cash management</i> y tesorería	497
A. El flujo de cobros	49 <sup>8</sup>
1. Recepción y gestión de pedidos	499
2. Facturación	499
3. Sistema de envíos. Logística	5 <sup>0</sup>
4. Cobranza	5 <sup>0</sup>
5. Política comercial	5 <sup>1</sup>
B. Instrumentos de cobro	5 <sup>1</sup>
C. Canales de cobro	5 <sup>2</sup>
D. El flujo de pagos	5 <sup>3</sup>
1. Pagos a proveedores	5 <sup>3</sup>
2. Pagos a acreedores varios	5 <sup>3</sup>
3. Pagos al personal	5 <sup>3</sup>
4. Pagos a organismos públicos	5 <sup>3</sup>
5. Pagos a entidades financieras	5 <sup>4</sup>
E. Negociación	5 <sup>4</sup>
F. Control de recepción de pedidos y facturas	5 <sup>4</sup>
G. Pago	5 <sup>5</sup>
1. Plazo de pago	5 <sup>5</sup>
2. Días de pago	5 <sup>6</sup>
3. Presupuestos de pago	5 <sup>6</sup>
H. Inversión de excedentes	5 <sup>7</sup>
1. Aspectos a considerar	5 <sup>7</sup>
2. Instrumentos de inversión	5 <sup>8</sup>
3. Pago anticipado a proveedores	5 <sup>8</sup>
4. Riesgo de cambio y riesgo de interés	5 <sup>9</sup>
5. Relaciones bancarias	5 <sup>9</sup>
a. Número de entidades	5 <sup>ii</sup>

b. Selección de entidades	510
c. Forma de negociación	511
d. Documentos de negociación	512
e. Control de las operaciones bancarias	512
iii. Implantación de un sistema de <i>cash management</i>	513
A. Análisis de la situación actual	513
B. Fijación de objetivos y funciones	513
C. Funciones generales del área de tesorería	514
D. Funciones específicas del área de tesorería	514
E. Organización/ racionalización	514
F. Cronograma de acción	515
G. Comunicación/motivación	515
RESUMEN	516
CUESTIONARIO	521
CAPÍTULO DECIMOSEXTO	
ADMINISTRACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR	
1. Primera etapa: diseño de la política de crédito	525
11. Segunda etapa: análisis y otorgamiento de crédito	526
A. Estudio del crédito	526
B. Las cinco "c" del crédito	527
C. Crédito a personas o crédito personal	527
1. Información preliminar	528
2. Pasos	528
3. Análisis cualitativo	529
4. Capacidad de pago	529
D. Crédito a empresas o crédito corporativo	529
1. Información preliminar	530
2. Pasos	530
3. Análisis cualitativo	531
4. Capacidad de pago	531
E. Riesgo básico de crédito	531
111. Tercera etapa: seguimiento de la cartera	532
A. Seguimiento del crédito	532
B. Objetivos del seguimiento del crédito	532
C. Principios de una cobranza exitosa	533
D. Técnicas básicas de cobranza	533
E. Señales de insolvencia	534
F. Clasificación y calificación de la cartera	535
G. Provisiones de cartera	537
H. Castigos de cartera	538
RESUMEN	539
CUESTIONARIO	541

CAPÍTULO DECIMOSÉPTIMO	
ADMINISTRACIÓN DEL INVENTARIO	543
1. Aspectos cuantitativos en la administración del inventario	545
2. Causas de la acumulación de inventarias	54 <sup>6</sup>
3. Producción por nivel vs. producción estacional	547
4. Política de inventario en inflación	547
5. Modelo de decisión de inventarias	54 <sup>8</sup>
6. Cantidad económica de pedido	549
7. Inventario de seguridad y agotamiento de existencias	55 <sup>0</sup>
8. El inventario justo a tiempo (JIT)	55 <sup>1</sup>
A. Características del sistema JIT	55 <sup>2</sup>
B. Componentes del sistema JIT	553
C. El JIT Y los sistemas de valoración de inventarias	554
RESUMEN	555
CUESTIONARIO	557
BIBLIOGRAFÍA	559