

NOTA DEL AUTOR	23
----------------	----

PRIMERA PARTE
ANÁLISIS FINANCIERO TRADICIONAL

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

91

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	96
	C. Manejo contable	96
	D. La amortización de diferidos como ahorro	97
IV.	Pasivos diferidos	98
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	103
IX.	Superávit de capital y superávit ganado	104
X.	Prima en colocación de acciones	104
XI.	Valorizaciones	105
	RESUMEN	106
	CUESTIONARIO	110
	EJERCICIOS PROPUESTOS	110

CAPÍTULO CUARTO

CÓMO ENTENDER LOS ESTADOS FINANCIEROS

113

INTRODUCCIÓN

115

I.	Actividad de la empresa	115
	A. Situación general de la economía	116
	B. Situación del sector	116
	C. El mercado	116
	D. Principales productos	116
	E. Principales proveedores	117
	F. Principales clientes	117
	G. Tecnología	118
	H. Administración	118
	I. Relaciones laborales	118
II.	Tamaño de la empresa	119
III.	En qué están representados los activos	119
IV.	Incidencia de los activos diferidos	120
V.	Relación deuda/patrimonio	122

VI.	Composición del patrimonio	124
VII.	Composición de la deuda	126
VIII.	Evolución de la deuda bancaria y los gastos financieros	128
IX.	Volumen y crecimiento de las ventas	129
X.	Valor y crecimiento de la utilidad operacional	131
XI.	Incidencia de los ajustes por inflación	132
	RESUMEN	133
	CUESTIONARIO	137
	EJERCICIOS PROPUESTOS	137
CAPÍTULO QUINTO		
	ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL	147
I.	Análisis vertical	149
II.	Análisis horizontal	159
	A. Comentarios sobre el análisis horizontal	161
	1. Activo	161
	2. Pasivo	161
	3. Pérdidas y ganancias	162
III.	Comentario final sobre el análisis vertical y horizontal	162
	RESUMEN	165
	CUESTIONARIO	166
	EJERCICIOS PROPUESTOS	166
CAPÍTULO SEXTO		
	ANÁLISIS DE RAZONES O INDICADORES FINANCIEROS	173
I.	Generalidades	175
II.	Clasificación de las razones o indicadores	176
	A. Indicadores de liquidez	176
	1. Razón corriente	177
	2. Capital neto de trabajo	179
	3. Prueba ácida	179
	B. Indicadores de actividad	183
	1. Rotación de cartera	183
	a. Período promedio de cobro	185
	b. Descuento por pronto pago	186
	2. Rotación de inventarios	187
	a. Rotación de inventarios para empresas comerciales	187
	b. Rotación de inventarios para empresas industriales	190
	3. Ciclo de efectivo	196
	4. Rotación de los activos fijos	197
	5. Rotación de los activos operacionales	198
	6. Rotación de los activos totales	199
	7. Rotación de proveedores	199

C.	Indicadores de rentabilidad	201
1.	Margen bruto (de utilidad)	201
2.	Margen operacional (de utilidad)	202
3.	Margen neto (de utilidad)	203
4.	Rendimiento del patrimonio (ROE)	205
5.	Rendimiento del activo total (ROA)	206
6.	EBITDA	207
D.	Indicadores de endeudamiento	212
1.	Nivel de endeudamiento	213
2.	Endeudamiento financiero	219
3.	Impacto de la carga financiera	219
4.	Cobertura de intereses	220
5.	Concentración del endeudamiento en el corto plazo	222
6.	Indicadores de crisis	223
7.	Indicadores de <i>leverage</i> o apalancamiento	224
E.	Relación entre indicadores de liquidez e indicadores de actividad	226
F.	Relación entre indicadores de endeudamiento y de rendimiento	230
	RESUMEN	233
	CUESTIONARIO	238
	EJERCICIOS PROPUESTOS	239
	ANEXO 1	248
	ANEXO 2	265
	 CAPÍTULO SÉPTIMO	
	ANÁLISIS DE VALOR AGREGADO EVA	287
I.	Definición e importancia del valor agregado	289
II.	Metodología para el cálculo del EVA básico	290
A.	Cálculo del Activo Neto Financiado (ANF) o Capital Invertido Neto (CIN)	290
B.	Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (CPC) o <i>weighted average cost of capital</i> (WACC)	290
C.	Cálculo de la Utilidad Neta Ajustada (UNA) o <i>Not Operating Profit After Taxes</i> (NOPAT)	291
D.	Cálculo del EVA básico	292
III.	Interpretación del EVA básico	293
IV.	Ajustes básicos para el cálculo del EVA	294
V.	Estrategias para mejorar el EVA	295
A.	Mejoras al EVA básico	295
B.	Mejoras al EVA personalizado	297
1.	Política salarial	297
2.	Racionalización y optimización en el manejo de activos	297
3.	Mejoramiento de márgenes de operación	298
4.	Optimización de la estructura financiera	298
	RESUMEN	298
	CUESTIONARIO	303

EJERCICIOS PROPUESTOS	303
CAPÍTULO OCTAVO	
EL FLUJO DE FONDOS	309
I. Generalidades	311
II. Fuente de fondos	311
A. Utilidad	312
B. Depreciación y otros cargos que no implican salida de efectivo en el período	312
C. Incremento del capital	313
D. Aumento de pasivos	313
E. Disminución de activos	313
III. Uso de fondos	314
A. Aumento de activos	314
B. Disminución de pasivos	314
C. Pérdidas netas	314
D. Pago de dividendos o reparto de utilidades	314
E. Readquisición de acciones	315
IV. Idoneidad de las fuentes y usos	315
A. Tipo de empresa	315
B. Empresas que se inician y empresas en marcha	315
C. Economía en expansión versus economía en recesión	316
V. Preparación del flujo de fondos	316
VI. Consideraciones sobre el ejemplo	320
A. Discriminación del estado de pérdidas y ganancias	320
B. Consistencia entre balance y estado de pérdidas y ganancias	321
C. Valorizaciones	322
D. Pago de impuestos de renta	322
E. Dividendos pagados	323
VII. Limitaciones generales del estado de flujo de fondos	324
VIII. Diferentes formas de presentación del flujo de fondos	327
A. Primera presentación	330
1. Características	330
2. Explicación de algunos cálculos	331
3. Análisis	333
B. Segunda presentación	335
1. Características	335
2. Explicación de algunos cálculos	336
3. Análisis	338
C. Tercera presentación	341
1. Características generales	341
a. Definición	341
b. Presentación	342
c. Flujo operacional y flujo financiero	342

d.	Generación de fondos operacionales	343
e.	Movimiento de capital de trabajo	343
f.	Pasivo fiscal	344
g.	Flujo de caja después de capital de trabajo	345
h.	Inversión en activos fijos	345
i.	Flujo de caja libre operacional	346
j.	Pasivo financiero	347
k.	Aporte de socios	347
l.	Inversiones temporales	348
m.	Otras fuentes (usos)	349
n.	Flujo de caja no operacional	349
2.	Explicación de algunos cálculos	350
a.	Amortizaciones y provisiones no laborales	350
b.	Inventarios	351
c.	Pasivo laboral (corto y largo plazo)	351
d.	Aumento (disminución) de pasivos financieros	352
e.	Gastos financieros	352
f.	Otros ingresos	352
g.	Otros activos	352
h.	Otros pasivos	353
3.	Análisis del ejemplo Acerías S. A.	353
a.	Identificar las principales fuentes y aplicaciones	354
b.	Examinar la idoneidad de las principales fuentes y usos	354
c.	Examinar la generación de fondos operacionales	355
d.	Determinar el crecimiento de la empresa	355
e.	Evaluar cómo cubre la empresa sus necesidades de financiación	355
f.	Analizar la relación de la empresa con las entidades financieras	356
g.	Examinar la relación de la empresa con sus dueños	356
h.	Analizar la coordinación entre fuentes y usos según el plazo	356
i.	Evaluar la idoneidad de las otras fuentes y usos	357
	RESUMEN	357
	CUESTIONARIO	360
	EJERCICIOS PROPUESTOS	361
CAPÍTULO NOVENO		
	ASPECTOS GENERALES DEL FLUJO DE CAJA	369
I.	Definición	371
II.	Propósitos	371
III.	Exigencia legal	371
IV.	Elementos básicos	372
V.	Información requerida	372
VI.	Flujo de caja y flujo de fondos	373
VII.	Entradas y salidas de efectivo	374
	RESUMEN	374

CUESTIONARIO	376
CAPÍTULO DÉCIMO	
FLUJO DE CAJA HISTÓRICO	377
I. Definición y propósitos	379
II. Formas de preparación: método directo	379
A. Información básica	379
B. Metodología	379
C. Procedimiento	384
1. Revisión del estado de resultados	384
2. Comparación de los rubros del balance inicial con los correspondientes del balance final	385
III. Formas de preparación: método indirecto	387
A. Información básica	388
B. Metodología	388
C. Procedimiento	389
1. Utilidad del ejercicio	389
2. Generación interna de efectivo	389
3. Comparación de los rubros del balance inicial con los correspondientes del balance final	390
IV. Análisis del flujo de caja	392
A. Método directo	392
B. Método indirecto	393
RESUMEN	394
CUESTIONARIO	396
CAPÍTULO UNDÉCIMO	
FLUJO DE CAJA PROYECTADO, MÉTODO DIRECTO SIMPLIFICADO	397
I. Definición y propósitos	399
II. Características del método directo	399
III. Caso: Alimentos La Papita Ltda.	400
A. Información básica	406
B. Metodología	406
C. Procedimiento	406
1. Proyección del estado de costo de ventas	412
2. Proyección del estado de resultados	414
3. Proyección del flujo de caja	415
4. Proyección del balance general	417
D. Análisis del flujo de caja —método directo simplificado—	419
1. Ventajas y desventajas del método directo simplificado	423
RESUMEN	424
CUESTIONARIO	426

CAPÍTULO DUODÉCIMO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO, MÉTODO DIRECTO CLASIFICADO	427
I. Definición y propósitos	429
II. Características de la presentación clasificada	429
III. Ventajas y desventajas del método directo clasificado	429
IV. Metodología	431
A. Flujo de operación	431
B. Flujo de inversión	432
C. Flujo de financiación	433
V. Análisis del flujo de caja –método directo clasificado–	433
RESUMEN	438
CUESTIONARIO	440

CAPÍTULO DECIMOTERCERO

PROYECCIONES FINANCIERAS	441
I. Aspectos generales	443
II. Ventajas de las proyecciones financieras	443
III. Información necesaria para una proyección	444
IV. Metodología para la elaboración de proyecciones financieras	445
A. Primera etapa: revisión de la información básica	445
B. Segunda etapa: formulación de las bases para las proyecciones	445
C. Tercera etapa: preparación de los principales presupuestos	447
D. Cuarta etapa: presentación de los estados financieros	449
1. Estado de pérdidas y ganancias	449
2. Presupuesto de efectivo	453
3. Balance general	456
RESUMEN	466
CUESTIONARIO	471

CAPÍTULO DECIMOCUARTO

ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO	473
I. Concepto de capital de trabajo	475
A. Capital de trabajo bruto	475
B. Capital de trabajo neto o capital neto de trabajo	475
II. Importancia de la administración del capital de trabajo	476
III. Rentabilidad y riesgo	476
IV. Cantidad (o nivel) óptima de activos corrientes	477
V. Capital de trabajo permanente y capital de trabajo temporal	479
VI. Financiación del capital de trabajo	480
RESUMEN	480
CUESTIONARIO	483

CAPÍTULO DECIMOQUINTO	
ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO	485
I. Administración del efectivo	487
A. Razones para mantener saldos de caja	487
B. Ciclo del flujo de caja	487
C. Dinero flotante o <i>float</i> financiero	489
1. <i>Float</i> comercial	490
2. <i>Float</i> financiero	490
II. <i>Cash management</i> y tesorería	491
A. El flujo de cobros	492
1. Recepción y gestión de pedidos	493
2. Facturación	493
3. Sistema de envíos. Logística	494
4. Cobranza	494
5. Política comercial	495
B. Instrumentos de cobro	495
C. Canales de cobro	496
D. El flujo de pagos	497
1. Pagos a proveedores	497
2. Pagos a acreedores varios	497
3. Pagos al personal	497
4. Pagos a organismos públicos	497
5. Pagos a entidades financieras	498
E. Negociación	498
F. Control de recepción de pedidos y facturas	498
G. Pago	499
1. Plazo de pago	499
2. Días de pago	500
3. Presupuestos de pago	500
H. Inversión de excedentes	501
1. Aspectos a considerar	501
2. Instrumentos de inversión	502
3. Pago anticipado a proveedores	502
4. Riesgo de cambio y riesgo de interés	503
5. Relaciones bancarias	503
a. Número de entidades	504
b. Selección de entidades	504
c. Forma de negociación	505
d. Documentos de negociación	506
e. Control de las operaciones bancarias	506
III. Implantación de un sistema de <i>cash management</i>	507
A. Análisis de la situación actual	507
B. Fijación de objetivos y funciones	507
C. Funciones generales del área de tesorería	508

D. Funciones específicas del área de tesorería	508
E. Organización/racionalización	508
F. Cronograma de acción	509
G. Comunicación/motivación	509
RESUMEN	510
CUESTIONARIO	515
CAPÍTULO DECIMOSEXTO	
ADMINISTRACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR	517
I. Primera etapa: diseño de la política de crédito	519
II. Segunda etapa: análisis y otorgamiento de crédito	520
A. Estudio del crédito	520
B. Las cinco "C" del crédito	521
C. Crédito a personas o crédito personal	521
1. Información preliminar	522
2. Pasos	522
3. Análisis cualitativo	523
4. Capacidad de pago	523
D. Crédito a empresas o crédito corporativo	523
1. Información preliminar	524
2. Pasos	524
3. Análisis cualitativo	525
4. Capacidad de pago	525
E. Riesgo básico de crédito	525
III. Tercera etapa: seguimiento de la cartera	526
A. Seguimiento del crédito	526
B. Objetivos del seguimiento del crédito	526
C. Principios de una cobranza exitosa	527
D. Técnicas básicas de cobranza	527
E. Señales de insolvencia	528
F. Clasificación y calificación de la cartera	529
G. Provisiones de cartera	531
H. Castigos de cartera	532
RESUMEN	533
CUESTIONARIO	535
CAPÍTULO DECIMOSÉPTIMO	
ADMINISTRACIÓN DEL INVENTARIO	537
I. Aspectos cuantitativos en la administración del inventario	539
II. Causas de la acumulación de inventarios	540
III. Producción por nivel <i>vs.</i> producción estacional	541
IV. Política de inventario en inflación	541
V. Modelo de decisión de inventarios	542

VI.	Cantidad económica de pedido	543
VII.	Inventario de seguridad y agotamiento de existencias	544
VIII.	El Inventario Justo a Tiempo (JIT)	545
	A. Características del sistema JIT	546
	B. Componentes del sistema JIT	547
	C. El JIT y los sistemas de valoración de inventarios	548
	RESUMEN	549
	CUESTIONARIO	551

SEGUNDA PARTE
ANÁLISIS FINANCIERO BAJO NIIF

CAPÍTULO DECIMOCTAVO

	NIIF PLENAS. ELEMENTOS BÁSICOS	555
I.	Antecedentes	557
	A. Proceso para establecer las NIIF	558
	B. Qué incluye cada NIIF	559
	C. NIC-NIIF vigentes	559
	D. Definición de términos	560
	E. Usuarios de las NIIF	562
	F. Antecedentes en Colombia	562
II.	Estados financieros (NIIF 1)	563
	A. Objetivos	563
	B. Cuáles son los estados financieros	564
	C. Notas a los estados financieros	564
	D. Atributos de los estados financieros	565
	E. Elementos de los estados financieros	567
III.	El estado de situación financiera (NIC 1)	567
	A. Factores que afectan la situación financiera	567
	B. Partidas mínimas a incluir en el estado de situación financiera	567
	C. Orden de las cuentas	568
	D. Moneda funcional	575
IV.	Activos	576
	A. Definición	576
	B. Activos corrientes y no corrientes	576
	C. Inventarios (NIIF 2)	577
	D. Propiedad, planta y equipo (NIC 16)	579
	E. Propiedades de inversión (NIC 40)	593
	F. Activos biológicos (NIC 41)	594
	G. Exploración y evaluación de recursos minerales (NIC 6)	596
	H. Activos intangibles (NIC 38)	597
	I. Activos. Instrumentos financieros (NIC 32, NIC 39, NIIF 7)	600
	J. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (NIC 28)	612
	K. Gastos activados (antes: activos diferidos)	614

V.	Pasivos	614
	A. Definición	614
	B. Pasivos corrientes y no corrientes	615
	C. Pasivos. Instrumentos financieros (NIC 32, NIC 39, NIIF 7)	615
	D. Beneficios a los empleados (NIC 19)	622
	E. Impuesto a las ganancias (NIC 12)	624
	F. Provisiones y contingencias (NIC 37)	626
VI.	Patrimonio	627
	A. Definición	627
	B. Patrimonio. Instrumentos financieros (NIC 32, NIC 39, NIIF 7)	627
VII.	Estado de resultados integrales (NIIF 1)	629
	A. Presentación	629
	B. Formas de presentación	644
	1. En un solo estado	644
	2. En dos estados	646
	C. Formas de clasificación de las cuentas	646
	1. Según la naturaleza de los gastos	646
	2. Según la función de los gastos	647
	D. Ingresos	648
	1. Definición	648
	2. Reconocimiento de los ingresos	648
	3. Descuentos en ventas	648
	4. Ingresos extraordinarios	648
	E. Gastos	649
	1. Definición	649
	2. Gastos ordinarios	649
	3. Gastos diferidos	649
	4. Gastos de investigación	650
	5. Gastos de desarrollo	650
CUESTIONARIO		650
CAPÍTULO DECIMONOVENO		
NIIF PYMES. ELEMENTOS BÁSICOS		657
	Introducción	659
	Sección 1: Pequeñas y medianas empresas	670
	Sección 2: Conceptos y principios generales	670
	Sección 3: Presentación de los estados financieros	673
	Sección 4: Estado de situación financiera	674
	Sección 5: Estado de resultado integral y estado de resultados	676
	Sección 6: Estado de cambios en el patrimonio	676
	Sección 7: Estado de flujos de efectivo	676
	Sección 8: Notas a los estados financieros	679
	Sección 9: Estados financieros consolidados y separados	679
	Sección 10: Políticas contables, estimaciones y errores	680

Secciones 11 y 12: Instrumentos financieros básicos	681
Sección 13: Inventarios (NIIF 2)	684
Sección 14: Inversiones en asociadas	685
Sección 15: Inversiones en negocios conjuntos	686
Sección 16. Propiedades de inversión	687
Sección 17. Propiedad, planta y equipo	688
Sección 18. Activos intangibles distintos de la plusvalía	690
Sección 19. Combinaciones de negocios y plusvalía	691
Sección 20. Arrendamientos	692
Sección 21: Provisiones y contingencias	697
Sección 22: Pasivos y patrimonio	697
Sección 23: Ingresos de actividades ordinarias	698
Sección 24: Subvenciones del gobierno	700
Sección 25: Costos por préstamos	700
Sección 26: Pagos basados en acciones	701
Sección 27: Deterioro del valor de los activos	701
Sección 28. Beneficios a los empleados	702
Sección 29. Impuestos a las ganancias	703
Sección 30: Conversión de moneda extranjera	705
Sección 31: Hiperinflación	706
Sección 32: Hechos ocurridos después del periodo sobre el cual se informa	707
Sección 33. Información a relevar sobre partes relacionadas	708
Sección 34: Actividades especiales	709
Sección 35: Transición a las NIIF para Pymes	710
CUESTIONARIO	711
CAPÍTULO VIGÉSIMO	
ANÁLISIS FINANCIERO Y FLUJO DE CAJA BAJO NIIF	719
I. Efectos de las NIIF en el análisis financiero	721
A. Principales diferencias entre NIIF Plenas y NIIF Pymes	721
B. Principales cambios en los estados financieros	723
C. Cambios que se prevén en el análisis financiero	724
II. Estado de flujos de efectivo (NIC 7)	726
A. Introducción	726
B. Definición	727
C. Presentación de los flujos de efectivo	727
D. Método directo y método indirecto	727
E. Actividades de operación	728
F. Actividades de inversión	729
G. Actividades de financiación	729
CUESTIONARIO	732
BIBLIOGRAFÍA	733