

Contenido

ACERCA DE LA AUTORA	XIX
PRÓLOGO	XXI
INTRODUCCIÓN	XXIII
CAPÍTULO 1 Campo de acción de las finanzas	2
Definición de finanzas	4
Evolución del sistema financiero	4
Campo de acción de las finanzas	5
Inversiones	5
Instituciones y mercados financieros	6
Finanzas corporativas o administración financiera de las empresas	7
Interrelaciones 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 anualizada y tasa de interés efectiva	21
Interés simple e interés compuesto	22
Valor presente y valor futuro	25
Anualidades	28
Tasas equivalentes y comparables	40
Tasas 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 financiamientos	55
Decisiones de financiamiento	56
Esquemas de amortización de pasivos	57
Esquema tradicional o de pagos decrecientes	57
Esquema de pagos iguales o de anualidades	59
Comportamiento del esquema de pagos decrecientes en ambientes de alta inflación	60
Esquema de pagos decrecientes o anualidades con unidades de inversión	66
Esquema 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	78
Parámetros de las inversiones	78
Rendimiento	78
Riesgo	80
Vencimiento	81
Negociabilidad	81
Liquidez	82
Necesidades y preferencias de los inversionistas	83
Necesidad de efectuar un análisis de la inversión	83
Inversiones totalmente seguras	83
Inversiones medianamente seguras	83
Inversiones con riesgo	84
La empresa: sus acreedores y sus accionistas	84
Acreedores	85
Accionistas	85
Generación de utilidades en las empresas (rentabilidad)	86
Creación de la empresa	87
Desarrollo de las actividades	87
Generación de utilidades	87
Evaluación de los resultados	87
Asignación de las utilidades a los acreedores	88
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	93
3. Efecto de la estructura de financiamiento en la liquidez de la empresa	94
Análisis de estados financieros	95
Objetivo del análisis	95
Usuarios	95
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	105
Objetivos de los estados financieros	105
La información financiera y las bases de la contabilidad	106
Características generales de los estados financieros	108
Utilidad	108

Confiabilidad	109
Provisionalidad	109
Estructura básica de la contabilidad	109
Principios de contabilidad generalmente aceptados	110
Reglas particulares	113
Criterio prudencial	113
Estados financieros básicos	114
Balance general	114
Estado de resultados	114
Estado de variaciones en el capital contable	114
Estado de cambios en la situación financiera	115
Notas a los estados financieros	115
Limitaciones de los estados financieros	115
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	132
Pasivo circulante	132
Pasivo a largo plazo	135
Créditos diferidos	136
Capital contable	137
Capital contribuido	137
Capital ganado (déficit)	139
Notas al estado de situación financiera	140
Consideraciones para el análisis del estado de situación financiera	140
La valuación de las partidas	140
División de las partidas	141
Relación entre activos circulantes y pasivos circulantes	142
Relación entre pasivo total y capital contable	142
Cuestionario	143
Problemas	145
CAPÍTULO 6 Estado de resultados	150
Enfoques para determinar la utilidad	153
Método de <i>stocks</i> o de existencias	153
Método de flujo	153
Estado de resultados: formas de presentación	154
Ventas brutas y ventas netas	156
Costo de ventas	156
Utilidad bruta	156

Gastos de operación	156
Utilidad de operación	157
Otros ingresos y otros gastos	157
Utilidad antes de gastos financieros	157
Gastos financieros	158
Utilidad antes de impuesto 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	158
Partidas extraordinarias	159
Estado de resultados para una empresa manufacturera	159
Estado de resultados para una empresa de servicios	160
Costeo variable vs. costeo absorbente	160
Consideraciones para el análisis financiero	162
Renglón de ventas	162
Importancia de costos y gastos	162
Depreciación	162
Renglón de utilidades antes de gastos financieros	163
Gastos financieros y utilidad neta	163
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	172
Elaboración del estado de variaciones en el capital contable	172
Cuestionario	179
Problemas	180
CAPÍTULO 8 Estado de cambios en la situación financiera	182
Antecedentes	184
Consideraciones generales	185
Balance general	185
Estado de resultados	187
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	189
Preparación del estado de cambios en la situación financiera	190
Información necesaria	190
Formato de presentación	190
Procedimiento para la elaboración del estado de cambios en la situación financiera	192
Ejemplo	192
Desarrollo de la solución del ejemplo	194

Consideraciones para el análisis financiero	198
Cuestionario	199
Problemas	200
APÉNDICE 8.1 Estado de flujo de efectivo	211
Fuentes de efectivo	213
Fuente por cobro a clientes	213
Fuente por cobro de rentas	213
Aplicaciones de efectivo	214
Aplicaciones por pago a proveedores	214
Aplicación por pago de gastos	214
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	226
Efectos de la inflación en la información del balance general	226
Partidas monetarias	226
Partidas monetarias que causan intereses	227
Partidas no monetarias	229
Capital contable	230
Resumen	230
Efectos de la inflación en el estado de resultados	230
Ejemplo de los efectos de la inflación en la información financiera tradicional	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	249
Activos fijos: costo, depreciación acumulada y gasto por depreciación ..	249
Otros activos no monetarios	251
Capital contable	252
Actualización del estado de resultados	252

Costo integral de financiamiento	253
Fluctuaciones cambiarias	254
Resultado por posición monetaria	255
Resumen de movimientos de actualización	258
Reexpresión de los estados financieros de la compañía Muebles del Norte, S.A.	258
Método de contabilidad ajustada por cambios en el nivel general de precios o métodos de índices	258
Cálculo del resultado por posición monetaria	263
Reexpresión del estado de resultados del ejercicio	263
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	267
Cuestionario	269
Problemas	271
CAPÍTULO 11 Análisis de estados financieros	276
El análisis financiero	278
Aspectos que el analista debe considerar	278
Objetivo del análisis financiero	279
Rentabilidad	280
Rentabilidad de los activos	280
Rentabilidad del capital	282
Cómo mejorar la rentabilidad	283
Efecto del apalancamiento en la rentabilidad	285
Condición financiera	285
Liquidez	285
Capacidad en monto	286
Posibilidad en tiempo	286
Compromisos establecidos en el corto plazo	286
Solvencia	288
Cuestionario	289
CAPÍTULO 12 Herramientas y métodos de análisis	290
Revisión y reconstrucción de los estados financieros	292
Objetivos de la revisión	292
Objetivos de la reconstrucción	293
Métodos y técnicas de análisis	293
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 la utilización de los activos	310
Rendimiento sobre la inversión	312
Elementos de la tasa de retorno sobre la inversión	312
Rendimiento sobre activos operativos	312
Rendimiento sobre el activo total	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	321
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 para 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	336
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 financiera y la liquidez	343
Razones para la evaluación de liquidez	343
Razón efectivo generado por la operación a total de fuentes	343
Razón amortización de pasivos respecto del total de aplicaciones	344
Razón inversión en activos respecto del total de aplicaciones	344
Razón cobertura de gastos financieros en efectivo	344
Razón cobertura de cargos fijos en efectivo	344
El estado de resultados y la cobertura de gastos financieros	345
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	355
Los accionistas	355
Casos para análisis	356

CAPÍTULO 16 Estados financieros proyectados	358
Información requerida para hacer la proyección	360
El balance general	360
Los parámetros base de la proyección	361
Preparación de los estados financieros proyectados	362
Preparación del estado de resultados	362
Preparación del flujo de efectivo	362
Preparación del balance general	363
Preparación del estado de cambios en la situación financiera	363
Ejemplo ilustrativo	363
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
Sistema ABC	387
Justo a tiempo	387
Financiamiento de proveedores	388
Problemas	390
CAPÍTULO 18 Evaluación de proyectos de inversión	392
Proyectos de inversión	395
Generación de una propuesta de inversión	395
Estudio de mercado	396
Estudio técnico	396
Evaluación económica o financiera	397
Implementación	397
Control o seguimiento	397
Evaluación financiera	397
Generación de los flujos de efectivo	398
El valor del dinero en el tiempo	400
Métodos de evaluación de proyectos	400
Tasa promedio de rendimiento	400
Periodo de recuperación de la inversión	401
Valor presente neto	402
Tasa interna de rendimiento	403
Índice de rentabilidad	403
Comparación entre los métodos	404
Tipos de proyectos	404
Mutuamente excluyentes	404
Independientes	404
Casos especiales	405
Decisiones con inflación	405

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	412
Ejercicios de evaluación de proyectos	414
Ejercicios de costo de capital	415
CAPÍTULO 19 Estructura de capital	416
Estructura de capital óptima	419
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	435
Análisis de la administración	435
Entorno	435
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	450
Cambios en el portafolio	450
Dividendos decretados	452
Código de mejores prácticas corporativas	452
Dictamen de los auditores independientes Pricewaterhouse Coopers	453
ÍNDICE ANALÍTICO	459