

ÍNDICE

	<u>PÁGINA</u>
Sumario	5
Presentación de las Unidades	7
Unidad 1. Introducción al análisis de los estados económico-financieros	9
1. Introducción	9
1.1. ¿Qué es crear valor?	9
1.2. El papel del directivo frente al accionista	10
1.3. ¿Quién mide si una empresa crea o no crea valor?	11
2. El papel de los mercados financieros	12
2.1. El mercado primario	13
2.2. El mercado secundario	13
2.3. Los proveedores de fondos de la empresa	13
2.4. La estructura y las funciones del sistema financiero	14
2.4.1. La financiación directa	14
2.4.2. La financiación indirecta	15
3. El ciclo de los negocios	15
3.1. La generación sostenida de beneficios y las imperfecciones del mercado	15
3.2. Desde el dinero hacia el dinero	16
4. El lenguaje de la contabilidad	19
4.1. El proceso de la contabilidad	19
4.2. El alcance de la contabilidad	20
4.3. La cuenta contable	20
4.3.1. La función de las cuentas	20
4.3.2. Los convenios de cargo y abono	21
4.4. El método contable	24
4.5. Introducción a los conceptos de patrimonio y de resultado	26

4.5.1. El concepto de patrimonio	26
4.5.2. El resultado empresarial	27
4.6. Los destinatarios de la información contable	31
5. Los desafíos de la contabilidad	32
6. El propósito del análisis de los estados económico-financieros	33
6.1. El análisis de los estados económico-financieros y las finanzas corporativas	33
6.2. Introducción a los estados económico-financieros: la reforma contable y el Plan General de Contabilidad	33
6.3. La estructura de los estados económico-financieros (I). El balance	34
6.4. La estructura de los estados económico-financieros (II). La cuenta de pérdidas y ganancias	34
6.5. La estructura de los estados económico-financieros (III). El estado de cambios en el patrimonio neto	35
6.6. La liquidez de la empresa	35
6.7. La rentabilidad: cuán rentables son los activos de la empresa y cuán rentable es la empresa para sus propietarios	36
6.8. Los <i>cash flows</i> generados por la empresa	36
6.9. Análisis integrado de los estados económico-financieros	37
7. Resumen	37
8. Términos básicos	38
Unidad 2. Introducción a los estados económico-financieros: la reforma contable y el Plan General de Contabilidad	39
1. Introducción a los estados económico-financieros	39
2. El balance	39
2.1. El balance en el Plan General de Contabilidad	41
2.1.1. Activo corriente	42
2.1.2. Activo no corriente	42
2.1.3. Pasivo corriente	42
2.1.4. Pasivo no corriente	42
2.1.5. Patrimonio neto	42
3. La cuenta de pérdidas y ganancias	44
3.1. Valor, precio y coste	44
3.2. Coste, gasto y consumo	45
3.3. Compra, gasto e inversión	45
3.4. La cuenta de pérdidas y ganancias en el plan contable	46
3.4.1. El resultado de explotación	47
3.4.2. El resultado financiero	47
3.4.3. El resultado procedente de operaciones continuadas	47
3.4.4. El resultado de operaciones interrumpidas	48
3.4.5. El resultado del ejercicio	48
4. El estado de cambios en el patrimonio neto	50
4.1. El estado de ingresos y gastos reconocidos	51
4.2. El estado total de cambios en el patrimonio neto	51
5. El estado de flujos de efectivo	53
5.1. Clasificación de las partidas de <i>cash flow</i>	54
6. La memoria	58

7. La reforma contable de 2007	59
7.1. Aspectos más importantes de la reforma contable	60
8. El Plan General de Contabilidad	64
8.1. Marco conceptual de la contabilidad	65
8.1.1. Cuentas anuales. Imagen fiel	65
8.1.2. Requisitos de la información a incluir en las cuentas anuales	65
8.1.3. Principios contables	66
8.1.4. Elementos que forman las cuentas anuales	67
8.1.5. Criterios de registro o reconocimiento contable de los elementos de las cuentas anuales	67
8.1.6. Criterios de valoración	68
8.1.7. Principios y normas de contabilidad generalmente aceptados	79
8.2. Normas de registro y valoración	79
8.3. Cuentas anuales	80
8.4. Cuadro de cuentas	82
8.5. Definiciones y relaciones contables	83
9. Resumen	83
10. Términos básicos	83
Unidad 3. La estructura de los estados económico-financieros (I): el balance ...	85
1. Introducción	85
2. Las masas patrimoniales del balance	86
2.1. Activo no corriente	86
2.2. Activo corriente	87
2.3. Patrimonio neto	89
2.4. Pasivo no corriente	90
2.5. Pasivo corriente	90
3. El balance en el Plan General de Contabilidad	91
4. El ámbito operativo y el ámbito estructural del balance	97
5. Introducción a los conceptos de fondo de maniobra y capital corriente	98
5.1. El fondo de maniobra	98
5.2. El capital corriente	100
5.3. El fondo de maniobra no es el capital corriente	100
6. Posiciones económicas y financieras: el equilibrio del balance	101
6.1. Situación de máxima estabilidad	101
6.2. Situación de equilibrio del balance	102
6.3. Situación de desequilibrio	103
6.4. Situación de quiebra	104
6.5. El caso particular de situación de quiebra a la vez que la empresa tiene una situación teórica de buena liquidez	105
7. El balance financiero o de gestión	106
8. Porcentajes verticales y horizontales y ratios de balance	109
8.1. Porcentajes verticales y horizontales	109
8.1.1. Los porcentajes verticales	110
8.1.2. Los porcentajes horizontales	110
8.2. Principales ratios para el análisis de balances	114

9. Análisis de balances	117
9.1. El análisis de la estructura económica	118
9.2. El análisis de la estructura financiera	118
10. Resumen	119
11. Términos básicos	120
Unidad 4. La estructura de los estados económico-financieros (II): la cuenta de pérdidas y ganancias	121
1. Introducción	121
2. La cuenta de pérdidas y ganancias del Plan General de Contabilidad	122
3. La cuenta de pérdidas y ganancias funcional	127
3.1. Los ingresos	128
3.2. El coste de la mercancía vendida	129
3.2.1. Las amortizaciones	131
3.3. El resultado bruto de explotación	132
3.4. Los gastos de explotación	133
3.5. El resultado neto de explotación	134
3.6. Los resultados extraordinarios	134
3.7. El beneficio antes de intereses e impuestos	134
3.8. El resultado financiero	135
3.8.1. El caso particular de la desagregación del resultado financiero	135
3.9. El beneficio antes de impuestos	136
3.10. El impuesto sobre beneficios	136
3.11. El beneficio neto	137
3.12. Los dividendos	138
3.13. El beneficio retenido	138
4. Una introducción a la cuenta analítica: costes directos e indirectos y costes fijos y variables	139
4.1. Los costes en los distintos tipos de empresas	139
4.1.1. Los costes de una empresa comercial	139
4.1.2. Los costes de una empresa industrial	140
4.1.3. Los costes de una empresa de servicios	143
4.2. Costes directos e indirectos	143
4.3. Costes fijos y variables	144
5. El punto muerto	146
6. El apalancamiento operativo	149
6.1. La expresión del apalancamiento operativo como función del margen de contribución y del beneficio	151
7. EL EBITDA	152
7.1. El caso particular del impacto de los resultados extraordinarios sobre el EBITDA	154
8. La indeterminación del beneficio en función de las políticas y los criterios contables	156
9. La calidad del beneficio	156
10. Porcentajes verticales y horizontales y ratios de la cuenta de pérdidas y ganancias	157
10.1. Porcentajes verticales y horizontales	157
10.1.1. Los porcentajes verticales	157
10.1.2. Los porcentajes horizontales	157
10.2. Principales ratios para el análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias	160

11. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias	163
11.1. Los «mensajes» de la cuenta de pérdidas y ganancias	165
12. Resumen	166
13. Términos básicos	166
Unidad 5. La estructura de los estados económico-financieros (III): el estado de cambios en el patrimonio neto	169
1. Introducción	169
2. Los grupos 8 y 9 del Plan General de Contabilidad	171
3. Partidas que componen el patrimonio neto	177
4. La estructura del estado de cambios en el patrimonio neto	179
5. El estado de ingresos y gastos reconocidos	180
5.1. El resultado del ejercicio	181
5.2. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	182
5.3. Transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias	182
6. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio: I. Por valoración de instrumentos financieros: activos financieros mantenidos para la venta	183
7. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio: II. Por cobertura de flujos de efectivo	187
8. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio: III. Por subvenciones, donaciones y legados recibidos	190
9. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio: IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	194
9.1. Características de los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	195
9.2. Cuentas de balance y de ingresos y gastos directamente imputables en el patrimonio neto en ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	195
10. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio: V. Efecto impositivo	198
11. El estado total de cambios en el patrimonio neto	199
11.1. Operaciones con socios o propietarios	201
11.2. Otras variaciones en el patrimonio neto	202
11.3. Ajustes por cambios en criterios contables, errores y hechos posteriores al cierre	202
11.3.1. Cambios de criterios contables	203
11.3.2. Errores	204
11.3.3. Cambio de estimaciones contables	205
11.3.4. Hechos posteriores al cierre	205
12. Análisis del estado de cambios en el patrimonio neto	209
12.1. Porcentajes horizontales y verticales	209
12.1.1. El estado de ingresos y gastos reconocidos	210
12.1.2. La masa de patrimonio neto	210
12.1.3. El estado total de cambios en el patrimonio neto	210
12.2. Guión para el análisis del estado de cambios en el patrimonio neto	210
12.2.1. Análisis del estado de ingresos y gastos reconocidos	211
12.2.2. Análisis de la masa de patrimonio neto	211
12.2.3. Análisis del estado total de cambios en el patrimonio neto	211
13. Resumen	216
14. Términos básicos	217

Unidad 6. Análisis de la liquidez	219
1. Introducción	219
2. Liquidez y riesgo financiero a corto plazo	220
3. Ratios de liquidez	220
3.1. La liquidez a corto plazo	221
3.1.1. El ratio de liquidez general	221
3.1.2. El ratio de test ácido	222
3.1.3. El ratio de disponibilidad inmediata	222
3.2. La liquidez a largo plazo o solvencia	223
3.2.1. El ratio de solvencia	223
3.2.2. El ratio de autofinanciación	224
3.2.3. El ratio de cobertura	224
3.3. Limitaciones del análisis de liquidez a través de los ratios	226
4. Análisis del fondo de maniobra y las necesidades operativas de fondos	227
4.1. El concepto de necesidades operativas de fondos	228
4.2. Las necesidades operativas de fondos y el capital corriente o circulante	231
4.3. La financiación de las necesidades operativas de fondos: el equilibrio entre el fondo de maniobra y las necesidades operativas de fondos	233
4.3.1. Superávit de financiación (NOF < FM)	236
4.3.2. Equilibrio entre fondo de maniobra y necesidades operativas de fondos (NOF = FM)	236
4.3.3. Déficit de financiación (NOF > FM)	237
4.4. El coste de oportunidad de la llamada «financiación sin coste»	241
4.5. Los síntomas de tensiones en la tesorería. Cómo proceder para mejorar la situación ...	242
5. El período medio de maduración	244
5.1. El período medio de maduración como complemento del análisis de la liquidez	244
5.2. El período medio de maduración de una empresa comercial	245
5.2.1. El período medio de almacenamiento	248
5.2.2. El período medio de cobro	250
5.2.3. El período medio de pago	252
5.3. El período medio de maduración de una empresa industrial	255
5.3.1. Período medio de almacenamiento de las materias primas (PMA)	257
5.3.2. Período medio de fabricación (PMF)	259
5.3.3. Período medio de venta (PMV)	260
5.3.4. Período medio de cobro a clientes (PMC)	262
5.3.5. Período medio de pago a proveedores (PMP)	263
5.4. El período medio de maduración de una empresa de servicios	265
5.5. La rotación	266
6. El análisis de la liquidez	268
7. Resumen	277
8. Términos básicos	277
Unidad 7. Análisis de la rentabilidad	279
1. Introducción	279
2. Riesgo y rentabilidad	280
3. La medida de la rentabilidad en función de las diferentes ópticas existentes en la empresa .	281
3.1. La utilidad del balance financiero	284

3.2. Componentes del activo neto o capital invertido	285
3.2.1. El activo no corriente	285
3.2.2. Las necesidades operativas de fondos	286
3.2.3. El activo corriente no operativo	286
3.3. Ratios de rentabilidad	288
3.3.1. El margen sobre ventas (<i>return on sales</i> - ROS)	288
3.3.2. La rentabilidad de los activos totales (<i>return on total assets</i> - ROTA)	290
3.3.3. Rentabilidad económica (RE) o del capital invertido (<i>return on invested capital</i> - ROIC) o del capital empleado (<i>return on capital employed</i> - ROCE) o de los activos netos (<i>return on net assets</i> - RONA)	290
3.3.4. La rentabilidad financiera (RF) o de los accionistas (<i>return on equity</i> - ROE)	293
4. La rentabilidad financiera	294
4.1. El endeudamiento como oportunidad: el impacto de las decisiones financieras sobre la rentabilidad de los accionistas	295
4.2. El apalancamiento financiero	298
5. Análisis de la rentabilidad	303
5.1. El análisis de Du Pont	304
5.2. Metodología para realizar el análisis de la rentabilidad	305
6. Resumen	312
7. Términos básicos	312
Anexo	313
Unidad 8. Análisis de los flujos de efectivo	315
1. Introducción	315
2. <i>Cash flow</i> versus beneficios	316
3. El estado de flujos de efectivo del Plan General de Contabilidad	317
3.1. La presentación de la información en el estado de flujos de efectivo	319
3.2. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	320
3.2.1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	320
3.2.2. Ajustes del resultado	320
3.2.3. Cambios en el capital corriente	322
3.2.4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	324
3.3. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	326
3.3.1. Pagos por inversiones	329
3.3.2. Cobros por desinversiones	329
3.4. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	329
3.4.1. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	330
3.4.2. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	331
3.4.3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	331
3.5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	331
3.6. El modelo de estado de flujos de efectivo	332
4. Análisis del estado de <i>cash flow</i>	347
4.1. El análisis de ratios	347
4.1.1. Ratio 1. Flujos de efectivo de actividades de explotación entre el importe neto de la cifra de negocios	348
4.1.2. Ratio 2. Flujos de efectivo de actividades de explotación entre el EBITDA	348

4.1.3. Ratio 3. Cobros por actividades de explotación entre pagos por actividades de explotación	349
4.1.4. Ratio 4. Flujos de efectivo de actividades de explotación entre flujos de efectivo de actividades de inversión	349
4.1.5. Ratio 5. Flujo de efectivo de actividades de explotación entre deuda financiera	350
4.1.6. Ratio 6. Cobros por desinversiones entre pagos por inversiones	350
4.1.7. Ratio 7. Flujo libre de caja entre deuda financiera	351
4.1.8. Ratio 8. Flujo libre de caja entre flujos de efectivo de actividades de financiación	351
4.1.9. Ratio 9. Cobros por actividades de financiación entre pagos por actividades de financiación	352
4.2. Comentarios al estado de flujos de efectivo	352
5. Resumen	360
6. Términos básicos	360
Unidad 9. El análisis integrado de los estados económico-financieros	363
1. Introducción	363
2. La planificación financiera	363
3. La elaboración de previsiones financieras en la práctica	365
3.1. La planificación económico-financiera y las previsiones financieras	365
3.2. Utilidad de las previsiones financieras	370
4. Análisis sectorial de estados económico-financieros	376
5. Ejemplos de análisis integrado de los estados económico-financieros	377
5.1. Modelo de análisis de los estados económico-financieros	377
5.2. Un ejemplo de análisis integrado de los estados económico-financieros	379
6. Resumen	398
7. Términos básicos	398
Conclusión a las Unidades	401
Bibliografía	403