

ÍNDICE

	<u>PÁGINA</u>
Sumario	7
Prólogo	9
Introducción del autor a la 1.^a edición	11
Presentación de las Unidades	15
Unidad 1. Introducción al análisis de los estados económico-financieros	17
1. Introducción	17
1.1. ¿Qué es crear valor?	17
1.2. El papel del directivo frente al accionista	18
1.3. ¿Quién mide si una empresa crea o no crea valor?	19
2. El papel de los mercados financieros	20
2.1. El mercado primario	21
2.2. El mercado secundario	21
2.3. Los proveedores de fondos de la empresa	21
2.4. La estructura y las funciones del sistema financiero	22
2.4.1. La financiación directa	23
2.4.2. La financiación indirecta	23
2.4.3. Los mercados de valores	24
3. El ciclo de los negocios	25
3.1. La generación sostenida de beneficios y las imperfecciones del mercado	25
3.2. Desde el dinero hacia el dinero	26

4. El lenguaje de la contabilidad	29
4.1. El proceso de la contabilidad	29
4.2. El alcance de la contabilidad	30
4.3. La cuenta contable	30
4.3.1. La función de las cuentas	30
4.3.2. Los convenios de cargo y abono	31
4.4. El método contable	34
4.5. Introducción a los conceptos de patrimonio y de resultado	36
4.5.1. El concepto de patrimonio	36
4.5.2. El resultado empresarial	37
4.6. Los destinatarios de la información contable	41
5. Los desafíos de la contabilidad	42
6. El propósito del análisis de los estados económico-financieros	43
6.1. El análisis de los estados económico-financieros y las finanzas corporativas	43
6.2. Introducción a los estados económico-financieros: la reforma contable y el Plan General de Contabilidad	44
6.3. La estructura de los estados económico-financieros (I). El balance	45
6.4. La estructura de los estados económico-financieros (II). La cuenta de pérdidas y ganancias	45
6.5. La estructura de los estados económico-financieros (III). El estado de cambios en el patrimonio neto	46
6.6. La liquidez de la empresa	46
6.7. La rentabilidad: cuán rentables son los activos de la empresa y cuán rentable es la empresa para sus propietarios	47
6.8. Los <i>cash flows</i> generados por la empresa	48
6.9. Análisis integrado de los estados económico-financieros	49
6.10. El análisis de estados económico-financieros consolidados	49
7. Resumen	50
8. Términos básicos	51
 Unidad 2. Introducción a los estados económico-financieros: la reforma contable y el Plan General de Contabilidad	 53
1. Introducción a los estados económico-financieros	53
2. El balance	53
2.1. El balance en el Plan General de Contabilidad	55
2.1.1. Activo corriente	56
2.1.2. Activo no corriente	56
2.1.3. Pasivo corriente	56
2.1.4. Pasivo no corriente	56
2.1.5. Patrimonio neto	56
3. La cuenta de pérdidas y ganancias	58
3.1. Valor, precio y coste	58

3.2. Coste, gasto y consumo	59
3.3. Compra, gasto e inversión	59
3.4. La cuenta de pérdidas y ganancias en el plan contable	60
3.4.1. El resultado de explotación	61
3.4.2. El resultado financiero	61
3.4.3. El resultado procedente de operaciones continuadas	61
3.4.4. El resultado de operaciones interrumpidas	62
3.4.5. El resultado del ejercicio	62
4. El estado de cambios en el patrimonio neto	64
4.1. El estado de ingresos y gastos reconocidos	65
4.2. El estado total de cambios en el patrimonio neto	65
5. El estado de flujos de efectivo	67
5.1. Clasificación de las partidas de <i>cash flow</i>	68
6. La memoria	72
7. La reforma contable de 2007	73
7.1. El Código de comercio	74
7.2. La Ley de Sociedades Anónimas	78
7.3. La Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada	79
7.4. La Ley de Cooperativas	79
7.5. La Ley del Impuesto sobre Sociedades	80
8. El Plan General de Contabilidad	82
8.1. Marco conceptual de la contabilidad	83
8.1.1. Cuentas anuales. Imagen fiel	83
8.1.2. Requisitos de la información a incluir en las cuentas anuales	83
8.1.3. Principios contables	84
8.1.4. Elementos que forman las cuentas anuales	85
8.1.5. Criterios de registro o reconocimiento contable de los elementos de las cuentas anuales	85
8.1.6. Criterios de valoración	86
8.1.6.1. Coste histórico o coste	86
8.1.6.2. Valor razonable	88
8.1.6.3. Valor neto realizable	90
8.1.6.4. Valor actual	91
8.1.6.5. Valor en uso	91
8.1.6.6. Costes de venta	92
8.1.6.7. Coste amortizado	92
8.1.6.8. Costes de transacción atribuibles a un activo o pasivo financiero	96
8.1.6.9. Valor contable o en libros	96
8.1.6.10. Valor residual	96
8.1.7. Principios y normas de contabilidad generalmente aceptados	97
8.2. Normas de registro y valoración	97
8.3. Cuentas anuales	98

8.4. Cuadro de cuentas	100
8.5. Definiciones y relaciones contables	101
9. Obligaciones legales relativas a la contabilidad de los empresarios	101
9.1. Regulación legal y justificación	101
9.2. Libros obligatorios	102
9.2.1. Delimitación y contenido	102
9.2.2. Legalización de los libros	102
9.2.3. Forma de llevar la contabilidad y conservación de libros	103
9.2.4. Valor probatorio, comunicación y exhibición de los libros	103
9.3. Cuentas anuales	103
9.3.1. Formulación de las cuentas anuales	103
9.3.2. Sometimiento a auditoría	104
9.3.3. Aprobación	104
9.3.4. Depósito y publicación de las cuentas anuales	104
9.3.5. Calendario	105
10. Las limitaciones del resultado como indicador de creación de valor	105
11. Resumen	105
12. Términos básicos	106
Unidad 3. La estructura de los estados económico-financieros (I): el balance ...	107
1. Introducción	107
2. Las masas patrimoniales del balance	108
2.1. Activo no corriente	109
2.1.1. Inmovilizado intangible	109
2.1.2. Inmovilizado material	110
2.1.3. Inversiones inmobiliarias	111
2.1.4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	111
2.1.5. Inversiones financieras a largo plazo	112
2.1.6. Activos por impuesto diferido	113
2.2. Activo corriente	113
2.2.1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	113
2.2.2. Existencias	113
2.2.3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	115
2.2.4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	116
2.2.5. Inversiones financieras a corto plazo	118
2.2.6. Periodificaciones a corto plazo	119
2.2.7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	119
2.3. Patrimonio neto	120
2.3.1. Fondos propios	120
2.3.2. Ajustes por cambios de valor	122
2.3.3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos (cuentas 130, 131 y 132)	123

2.4. Pasivo no corriente	123
2.4.1. Provisiones a largo plazo	123
2.4.2. Deudas a largo plazo	124
2.4.3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	125
2.4.4. Pasivos por impuesto diferido	125
2.4.5. Periodificaciones a largo plazo	126
2.5. Pasivo corriente	126
2.5.1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	126
2.5.2. Provisiones a corto plazo	126
2.5.3. Deudas a corto plazo	126
2.5.4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	129
2.5.5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	129
2.5.6. Periodificaciones a corto plazo	131
3. El balance en el Plan General de Contabilidad	131
4. El ámbito operativo y el ámbito estructural del balance	137
5. Introducción a los conceptos de fondo de maniobra y capital corriente	138
5.1. El fondo de maniobra	138
5.2. El capital corriente	140
5.3. El fondo de maniobra no es el capital corriente	140
5.4. El capital corriente mínimo necesario	141
6. Posiciones económicas y financieras: el equilibrio del balance	143
6.1. Situación de máxima estabilidad	143
6.2. Situación de equilibrio del balance	144
6.3. Situación de desequilibrio	145
6.4. Situación de quiebra	146
6.5. El caso particular de situación de quiebra a la vez que la empresa tiene una situación teórica de buena liquidez	147
7. El balance financiero o de gestión	148
8. Porcentajes verticales y horizontales y ratios de balance	151
8.1. Porcentajes verticales y horizontales	151
8.1.1. Los porcentajes verticales	152
8.1.2. Los porcentajes horizontales	152
8.2. Principales ratios para el análisis de balances	156
9. Análisis de balances	159
9.1. El análisis de la estructura económica	160
9.2. El análisis de la estructura financiera	160
10. Resumen	161
11. Términos básicos	162

Unidad 4.	La estructura de los estados económico-financieros (II): la cuenta de pérdidas y ganancias	163
1.	Introducción	163
2.	La cuenta de pérdidas y ganancias del Plan General de Contabilidad	164
3.	La cuenta de pérdidas y ganancias funcional	176
3.1.	Los ingresos	177
3.2.	El coste de la mercancía vendida	178
3.2.1.	Las amortizaciones	180
3.3.	El resultado bruto de explotación	181
3.4.	Los gastos de explotación	182
3.5.	El resultado neto de explotación	183
3.6.	Los resultados extraordinarios	183
3.7.	El beneficio antes de intereses e impuestos	183
3.8.	El resultado financiero	184
3.8.1.	El caso particular de la desagregación del resultado financiero	185
3.9.	El beneficio antes de impuestos	186
3.10.	El impuesto sobre beneficios	186
3.11.	El beneficio neto	187
3.12.	Los dividendos	188
3.13.	El beneficio retenido	188
4.	Una introducción a la cuenta analítica: costes directos e indirectos y costes fijos y variables	189
4.1.	Los costes en los distintos tipos de empresas	189
4.1.1.	Los costes de una empresa comercial	189
4.1.2.	Los costes de una empresa industrial	190
4.1.3.	Los costes de una empresa de servicios	193
4.2.	Costes directos e indirectos	193
4.3.	Costes fijos y variables	194
5.	El punto muerto	196
6.	El apalancamiento operativo	199
6.1.	La expresión del apalancamiento operativo como función del margen de contribución y del beneficio	201
7.	El EBITDA y otras medidas del beneficio. Su relación con los indicadores de creación de valor	202
7.1.	EBITDA	203
7.1.1.	El caso particular del impacto de los resultados extraordinarios sobre el EBITDA	204
7.1.2.	El análisis del EBITDA: la decisión entre el BAI y el EBITDA	206
7.2.	Cash flow (como magnitud)	207
7.3.	Los recursos procedentes/aplicados de/en las operaciones ordinarias (RPO)	209
7.4.	OIBDA	210
7.5.	NOPLAT o BAIDI	212
7.6.	EBITDAR	213
7.7.	Indicadores de creación de valor	214

7.7.1. El EVA (valor añadido económico)	215
7.7.2. El BE (beneficio económico)	215
7.7.3. El MVA (<i>market value added</i>)	215
7.7.4. El CVA (<i>cash value added</i>)	215
7.7.5. El CFROI (<i>cash flow return on investment</i>)	216
7.7.6. TSR (<i>total shareholder return</i>)	216
8. La indeterminación del beneficio en función de las políticas y los criterios contables	218
8.1. El impacto de la política de amortizaciones	219
8.2. La valoración de las existencias	220
8.3. La valoración según el sistema de costes empleado	222
8.3.1. Coste completo	222
8.3.2. Coste industrial	222
8.3.3. Coste variable	222
8.4. Las provisiones	225
8.5. Las periodificaciones	225
8.6. Las limitaciones de los estados económico-financieros como instrumentos para el análisis	226
8.7. La «contabilidad creativa»	227
9. La calidad del beneficio	228
10. Porcentajes verticales y horizontales y ratios de la cuenta de pérdidas y ganancias	229
10.1. Porcentajes verticales y horizontales	230
10.1.1. Los porcentajes verticales	230
10.1.2. Los porcentajes horizontales	230
10.2. Principales ratios para el análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias	233
11. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias	236
11.1. Los «mensajes» de la cuenta de pérdidas y ganancias	237
12. Resumen	238
13. Términos básicos	239
Unidad 5. La estructura de los estados económico-financieros (III): el estado de cambios en el patrimonio neto	241
1. Introducción	241
2. Los grupos 8 y 9 del Plan General de Contabilidad	243
3. Partidas que componen el patrimonio neto	249
3.1. Componentes del patrimonio neto	249
3.2. Los fondos propios	251
3.2.1. El capital social	252
3.2.1.1. Modalidades sociales	252
3.2.1.2. La constitución de la sociedad	254
3.2.1.3. Aumento del capital social	256
3.2.1.4. Reducción del capital social	258

3.2.2. Acciones propias	258
3.2.3. La aplicación del resultado: reservas y dividendos	259
3.3. Ajustes por cambios de valor	261
3.3.1. Ajustes en activos financieros disponibles para la venta	262
3.3.1.1. Características de los activos financieros disponibles para la venta....	263
3.3.1.2. Cuentas de balance y de ingresos y gastos directamente imputables en el patrimonio neto en operaciones con activos financieros disponibles para la venta.....	263
3.3.2. Operaciones de cobertura	266
3.3.2.1. Características de los derivados financieros	267
3.3.2.2. Cuentas de balance y de ingresos y gastos directamente imputables en el patrimonio neto en operaciones de cobertura.....	272
3.3.3. Diferencias de conversión	276
3.3.3.1. Características de las diferencias de conversión.....	277
3.3.3.2. Cuentas de balance y de ingresos y gastos directamente imputables en el patrimonio neto en diferencias de conversión	278
3.3.4. Ajustes por valoración en activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	279
3.3.4.1. Características de los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta.....	279
3.3.4.2. Cuentas de balance y de ingresos y gastos directamente imputables en el patrimonio neto en operaciones con activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta	280
3.3.5. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	281
3.3.5.1. Características de los ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	281
3.3.5.2. Cuentas de balance y de ingresos y gastos directamente imputables en el patrimonio neto en operaciones que conlleven ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	282
3.4. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	284
3.4.1. Reintegrabilidad	284
3.4.2. Carácter de quien las concede	284
3.4.3. Destino de las subvenciones	284
3.4.4. Tipos de subvenciones, donaciones y legados en el Plan General de Contabilidad	285
3.4.4.1. Subvenciones oficiales en capital	285
3.4.4.2. Donaciones y legados de capital	285
3.4.4.3. Otras subvenciones, donaciones y legados	285
3.4.4.4. Cuentas de balance y de ingresos y gastos directamente imputables en el patrimonio neto en subvenciones, donaciones y legados	285
4. La estructura del estado de cambios en el patrimonio neto	288
5. El estado de ingresos y gastos reconocidos	289
5.1. El resultado del ejercicio	290
5.2. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	290
5.3. Transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias	291

6. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio: I. Por valoración de instrumentos financieros: activos financieros mantenidos para la venta	291
7. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio: II. Por cobertura de flujos de efectivo	295
8. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio: III. Por subvenciones, donaciones y legados recibidos	299
9. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio: IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	302
9.1. Características de los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	303
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	303
10. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio: V. Efecto impositivo	306
11. El estado total de cambios en el patrimonio neto	307
11.1. Operaciones con socios o propietarios	309
11.2. Otras variaciones en el patrimonio neto	310
11.3. Ajustes por cambios en criterios contables, errores y hechos posteriores al cierre	310
11.3.1. Cambios de criterios contables	311
11.3.2. Errores	312
11.3.3. Cambio de estimaciones contables	313
11.3.4. Hechos posteriores al cierre	313
12. El estado de cambios en el patrimonio neto en las PYMES	317
13. Análisis del estado de cambios en el patrimonio neto	318
13.1. Porcentajes horizontales y verticales	318
13.1.1. El estado de ingresos y gastos reconocidos	319
13.1.2. La masa de patrimonio neto	319
13.1.3. El estado total de cambios en el patrimonio neto	319
13.2. Guión para el análisis del estado de cambios en el patrimonio neto	319
13.2.1. Análisis del estado de ingresos y gastos reconocidos	320
13.2.2. Análisis de la masa de patrimonio neto	320
13.2.3. Análisis del estado total de cambios en el patrimonio neto	320
14. Resumen	325
15. Términos básicos	326
Unidad 6. Análisis de la liquidez	329
1. Introducción	329
2. Liquidez y riesgo financiero a corto plazo	330
3. Ratios de liquidez	330
3.1. La liquidez a corto plazo	331
3.1.1. El ratio de liquidez general	331

3.1.2. El ratio de test ácido	332
3.1.3. El ratio de disponibilidad inmediata	332
3.2. La liquidez a largo plazo o solvencia	333
3.2.1. El ratio de solvencia	333
3.2.2. El ratio de autofinanciación	334
3.2.3. El ratio de cobertura	334
3.3. Limitaciones del análisis de liquidez a través de los ratios	336
4. Análisis del fondo de maniobra y las necesidades operativas de fondos	337
4.1. El concepto de necesidades operativas de fondos	338
4.2. Las necesidades operativas de fondos y el capital corriente o circulante	341
4.3. La financiación de las necesidades operativas de fondos: el equilibrio entre el fondo de maniobra y las necesidades operativas de fondos	343
4.3.1. Superávit de financiación (NOF < FM)	346
4.3.2. Equilibrio entre fondo de maniobra y necesidades operativas de fondos (NOF = FM)	346
4.3.3. Déficit de financiación (NOF > FM)	347
4.4. El coste de oportunidad de la llamada «financiación sin coste»	351
4.5. Necesidades operativas de fondos contables y necesidades operativas de fondos reales u objetivo de la empresa	352
4.5.1. El déficit de financiación: los recursos forzados	355
4.5.2. El superávit de financiación: los excedentes de tesorería	358
4.6. Los síntomas de tensiones en la tesorería. Cómo proceder para mejorar la situación ...	359
4.7. El crecimiento máximo del negocio sin tensiones de tesorería	361
4.8. Estrategias de financiación de las necesidades operativas de fondos	364
4.8.1. Estrategia de fondo de maniobra cero	364
4.8.2. Estrategia conservadora: fondo de maniobra positivo	365
4.8.3. Estrategia agresiva: fondo de maniobra negativo	365
5. El período medio de maduración	367
5.1. El período medio de maduración como complemento del análisis de la liquidez	367
5.2. El período medio de maduración de una empresa comercial	368
5.2.1. El período medio de almacenamiento	371
5.2.2. El período medio de cobro	373
5.2.3. El período medio de pago	375
5.3. El período medio de maduración de una empresa industrial	378
5.3.1. Período medio de almacenamiento de las materias primas (PMA)	380
5.3.2. Período medio de fabricación (PMF)	382
5.3.3. Período medio de venta (PMV)	383
5.3.4. Período medio de cobro a clientes (PMC)	385
5.3.5. Período medio de pago a proveedores (PMP)	386
5.4. El período medio de maduración de una empresa de servicios	388
5.5. La rotación	389
5.6. El caso particular de las necesidades operativas de fondos negativas	391
6. La gestión de las partidas corrientes	393

6.1. La gestión de tesorería	393
6.2. La gestión de clientes	396
6.3. La gestión de las existencias	399
6.4. Financiación de corto plazo	400
6.4.1. La financiación de proveedores	401
6.4.2. El descuento bancario	402
6.4.3. El <i>factoring</i>	402
6.4.4. El <i>confirming</i>	403
6.4.5. La póliza de crédito	404
6.4.6. El préstamo bancario a corto plazo	404
6.4.7. El <i>leasing</i>	405
6.4.8. El <i>renting</i>	405
7. El análisis de la liquidez	406
8. Resumen	415
9. Términos básicos	415
Unidad 7. Análisis de la rentabilidad	417
1. Introducción	417
2. Riesgo y rentabilidad	418
2.1. Riesgo económico	419
2.2. Riesgo financiero	424
3. La medida de la rentabilidad en función de las diferentes ópticas existentes en la empresa ..	425
3.1. La utilidad del balance financiero	428
3.1.1. Fondos propios	429
3.1.2. Ajustes por cambios de valor	429
3.1.3. Subvenciones, donaciones y legados	430
3.1.4. Provisiones a largo plazo	430
3.1.5. Deudas a largo plazo	430
3.1.6. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	430
3.1.7. Pasivo por impuesto diferido	431
3.1.8. Periodificaciones a largo plazo	431
3.1.9. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	431
3.1.10. Provisiones a corto plazo	431
3.1.11. Deudas a corto plazo	432
3.1.12. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	432
3.1.13. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	432
3.1.14. Periodificaciones a corto plazo	433
3.2. Componentes del activo neto o capital invertido	433
3.2.1. El activo no corriente	433
3.2.2. Las necesidades operativas de fondos	434
3.2.3. El activo corriente no operativo.....	434
3.3. Ratios de rentabilidad	436

3.3.1. El margen sobre ventas (<i>return on sales</i> - ROS)	436
3.3.2. La rentabilidad de los activos totales (<i>return on total assets</i> - ROTA)	438
3.3.3. Rentabilidad económica (RE) o del capital invertido (<i>return on invested capital</i> - ROIC)	438
3.3.4. Rentabilidad del capital empleado (<i>return on capital employed</i> - ROCE)	439
3.3.5. Rentabilidad de los activos netos (<i>return on net assets</i> - RONA)	440
3.3.6. Rentabilidad de los activos del negocio (<i>return on business assets</i> - ROBA)	441
3.3.7. La rentabilidad financiera (RF) o de los accionistas (<i>return on equity</i> - ROE)	442
4. Rentabilidad económica: el margen y la rotación	444
4.1. Estrategias de margen y estrategias de rotación	446
4.2. Factores que afectan a la rentabilidad económica	447
4.2.1. Cuota de mercado	447
4.2.2. Calidad de los productos	448
4.2.3. Los activos y la estructura de costes	448
5. La rentabilidad financiera	449
5.1. El endeudamiento como oportunidad: el impacto de las decisiones financieras sobre la rentabilidad de los accionistas	450
5.2. El apalancamiento financiero	453
5.3. La rentabilidad financiera como producto	463
5.3.1. Margen sobre ventas (ROS)	463
5.3.2. Rotación de activos (CT)	463
5.3.3. Estructura de financiación	464
5.3.4. Coste financiero	464
5.3.5. Coste impositivo	464
6. El crecimiento autosostenible	466
6.1. El índice de crecimiento interno	466
7. Indicadores de rentabilidad en empresas cotizadas	469
7.1. Beneficio por acción (BPA O <i>earnings per share</i> - EPS)	469
7.2. Ratio de precio sobre beneficio (<i>price to earnings ratio</i> - PER)	470
7.3. Rentabilidad total (RT)	470
7.4. Rentabilidad de los dividendos (RD)	471
7.5. <i>Market to book ratio</i> (MBR)	471
7.6. Rentabilidad total para el accionista (<i>total shareholders return</i> - TSR)	472
8. Análisis de la rentabilidad	472
8.1. El análisis de Du Pont	472
8.2. El análisis integrado de la rentabilidad financiera como producto	474
8.3. Metodología para realizar el análisis de la rentabilidad	477
9. Resumen	485
10. Términos básicos	486
Anexo 1. Desarrollo de la fórmula de la rentabilidad financiera	488
Anexo 2. Obtención de la fórmula de la rentabilidad financiera a partir del coste de capital medio ponderado	490

Unidad 8. Análisis de los flujos de efectivo	493
1. Introducción	493
2. <i>Cash flow</i> versus beneficios	495
3. El estado de flujos de tesorería de las Normas Internacionales de Contabilidad	499
3.1. El concepto de tesorería	499
3.2. Agrupaciones principales del estado de flujos de tesorería	500
3.3. Los flujos por actividades ordinarias	500
3.3.1. Los flujos por actividades ordinarias elaborados según el método directo	501
3.3.2. Los flujos por actividades ordinarias elaborados según el método indirecto	501
3.4. Los flujos por actividades de inversión	503
3.5. Los flujos por actividades de financiación	504
3.6. El tratamiento de los flujos de caja en moneda extranjera	504
3.7. El tratamiento de partidas extraordinarias	504
3.8. El tratamiento de intereses y dividendos	504
3.9. El tratamiento de flujos de tesorería consolidados	506
4. El estado de flujos de efectivo del Plan General de Contabilidad.....	509
4.1. La presentación de la información en el estado de flujos de efectivo	511
4.2. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	512
4.2.1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	512
4.2.2. Ajustes del resultado	512
4.2.3. Cambios en el capital corriente	514
4.2.4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	516
4.3. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	518
4.3.1. Pagos por inversiones	521
4.3.2. Cobros por desinversiones	521
4.4. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	521
4.4.1. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	522
4.4.2. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	523
4.4.3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	523
4.5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	523
4.6. El modelo de estado de flujos de efectivo	524
5. Elaboración de un estado de <i>cash flow</i> funcional	539
6. Análisis del estado de <i>cash flow</i>	548
6.1. El análisis de ratios	548
6.1.1. Ratio 1. Flujos de efectivo de actividades de explotación entre el importe neto de la cifra de negocios	548
6.1.2. Ratio 2. Flujos de efectivo de actividades de explotación entre el EBITDA	549
6.1.3. Ratio 3. Cobros por actividades de explotación entre pagos por actividades de explotación	549
6.1.4. Ratio 4. Flujos de efectivo de actividades de explotación entre flujos de efectivo de actividades de inversión	550
6.1.5. Ratio 5. Flujo de efectivo de actividades de explotación entre deuda financiera	550

6.1.6. Ratio 6. Cobros por desinversiones entre pagos por inversiones	551
6.1.7. Ratio 7. Flujo libre de caja entre deuda financiera	551
6.1.8. Ratio 8. Flujo libre de caja entre flujos de efectivo de actividades de financiación	552
6.1.9. Ratio 9. Cobros por actividades de financiación entre pagos por actividades de financiación	552
6.2. El análisis gráfico	553
6.2.1. Situación de comienzo de actividad de la empresa	553
6.2.2. Situación de empresa en funcionamiento	554
6.2.3. Situación de buena generación de flujos de efectivo de actividades de explotación	554
6.2.4. Situación de problemas de viabilidad	555
6.2.5. Situación de ampliación de capacidad	555
6.2.6. Situación de recompensa al accionista	556
6.3. Comentarios al estado de flujos de efectivo	556
7. Resumen	564
8. Términos básicos	565
Anexo 1. <i>Cash flows</i> utilizados para la valoración de empresas	567
Unidad 9. El análisis integrado de los estados económico-financieros	571
1. Introducción	571
2. La planificación financiera	574
3. El plan de financiación a corto plazo y el presupuesto de tesorería	576
3.1. El plan de financiación a corto plazo	577
3.2. El presupuesto de tesorería	578
4. La elaboración de previsiones financieras en la práctica	583
4.1. La planificación económico-financiera y las previsiones financieras	583
4.2. Utilidad de las previsiones financieras	588
5. Análisis sectorial de estados económico-financieros	594
5.1. Definición de los ratios sectoriales de la central de balances del Banco de España	596
5.2. Datos por sectores de actividad de la economía española (año 2007)	599
6. Ejemplos de análisis integrado de los estados económico-financieros	611
6.1. Modelo de análisis de los estados económico-financieros	611
6.2. Un ejemplo de análisis integrado de los estados económico-financieros	613
7. Resumen	634
8. Términos básicos	634
Unidad 10. Análisis de estados económico-financieros consolidados	635
1. Introducción	635
2. Las combinaciones de negocios y los negocios conjuntos en el Plan General de Contabilidad	640

2.1. Definición de combinación de negocios	640
2.2. Normas de aplicación en las combinaciones de negocios	641
2.3. Identificación del adquirente en una combinación de negocios	641
2.4. Determinación del coste de la combinación de negocios	642
2.5. Identificación y valoración de los activos y pasivos adquiridos	642
2.6. Contabilización provisional y combinaciones por etapas	643
2.7. Fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios entre entidades del grupo	644
2.8. Negocios conjuntos	644
2.8.1. Ámbito de aplicación y definiciones	644
2.8.2. Categorías de negocios conjuntos y características generales	645
2.8.3. Tratamiento contable de los negocios conjuntos	646
3. Concepto de consolidación	647
4. Tipos de sociedades a efectos de consolidación	650
4.1. Grupo de sociedades	651
4.2. Sociedad dominante	651
4.2.1. Dominio directo	652
4.2.2. Dominio indirecto	652
4.3. Sociedad dependiente	653
4.4. Grupos horizontales	653
4.5. Entidades de propósito especial	653
4.6. Sociedad multigrupo	654
4.7. Sociedad asociada	654
4.8. Grupo, conjunto consolidable y perímetro de consolidación	655
5. Obligación de consolidar	655
5.1. Sociedades afectadas por la obligación de consolidar	655
5.2. Dispensa de la obligación de consolidar	658
5.3. Dispensa por razón de tamaño	659
5.4. Resumen de causas de exención de la obligación de consolidar	659
6. Métodos y procedimiento de consolidación	660
6.1. La «diferencia de consolidación» o fondo de comercio	660
6.2. Métodos de consolidación	664
6.3. Método de integración global	665
6.4. Método de integración proporcional	666
6.5. Procedimiento de puesta en equivalencia	666
7. Etapas del proceso de formulación de las cuentas consolidadas	667
7.1. Homogeneización	668
7.2. Agregación	668
7.3. Eliminaciones	668
7.4. Formulación de las cuentas anuales del grupo o cuentas consolidadas	668
7.5. Etapas del proceso de elaboración de los estados económico-financieros consolidados: el caso del método de integración global	669
7.5.1. Homogeneización	669
7.5.2. Eliminación inversión-neto	669

7.5.3. Eliminaciones económicas y financieras entre compañías del grupo	670
7.5.4. Operaciones comerciales	670
7.5.5. Dividendos entre compañías del grupo	673
7.5.6. Operaciones con activos no corrientes	674
7.5.7. Obligaciones	675
8. Ejemplo de consolidación según los distintos métodos y procedimiento existentes	676
9. Resumen de las modificaciones realizadas a las normas de formulación de las cuentas anuales consolidadas por el ICAC en su nota de diciembre de 2008	682
9.1. Definición de grupo	682
9.2. Definición de sociedad asociada	683
9.3. Obligación de consolidar	683
9.4. Homogeneización previa a la agregación	683
9.5. Eliminación inversión-neto	683
9.6. Fondo de comercio	684
9.7. Adquisición por etapas	684
9.8. Aumentos y reducciones de inversión o participación	684
9.9. Eliminaciones por operaciones internas	684
9.10. Consolidación de filiales extranjeras	684
9.11. Modelos de cuentas anuales consolidadas	685
10. Los estados económico-financieros consolidados	685
10.1. El balance consolidado	686
10.1.1. Activo	686
10.1.2. Patrimonio neto	687
10.1.3. Pasivo	689
10.2. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	691
10.3. El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	694
10.3.1. El estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado	694
10.3.2. El estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado	696
10.4. El estado de flujos de efectivo consolidado	697
10.4.1. Flujo de efectivo de las actividades de explotación	698
10.4.2. Flujo de efectivo de las actividades de inversión	699
10.4.3. Flujo de efectivo de las actividades de financiación	700
10.5. La memoria consolidada	701
11. Análisis de estados económico-financieros consolidados	704
11.1. Peso del fondo de comercio respecto del valor contable de la participación adquirida	705
11.2. Peso del fondo de comercio sobre el activo total consolidado	705
11.3. Peso de la diferencia negativa de consolidación sobre los ingresos del negocio	706
11.4. Peso de las eliminaciones en los ingresos	706
11.5. Peso de las eliminaciones en los gastos de explotación	706
11.6. Peso de los saldos eliminados de clientes sobre clientes totales	706
11.7. Peso de los saldos eliminados de proveedores sobre proveedores totales	707
11.8. Peso de los socios externos respecto del patrimonio neto total	707
11.9. Peso del resultado atribuido a los socios externos sobre el resultado consolidado	707

12. Resumen	721
13. Términos básicos	722
Anexo 1. Análisis formal de los estados económico-financieros	724
Bibliografía	761