



# ÍNDICE GENERAL

## CAPÍTULO 1

### OBJETIVOS, FUENTES DE LA INFORMACIÓN Y CONTENIDOS

1. Objetivos .....	1
2 Definición de las fuentes de información.....	2
2.1. Estado de situación patrimonial o balance general .....	3
2.2. Estado de resultados.....	3
2.3. Estado de evolución del patrimonio neto .....	3
2.4. Estado de flujo de efectivo .....	3
2.5. Información complementaria .....	4
2.6. Memoria anual del directorio .....	6
3. Contenido del modelo .....	7
3.1. Composición vertical – estructura.....	7
3.2. Análisis horizontal – tendencia.....	7
3.3. Rentabilidad.....	8
3.4. Márgenes y rotaciones .....	9
3.5. Liquidez corriente .....	9
3.6. Liquidez seca .....	9
3.7. Liquidez total.....	10
3.8. Solvencia y endeudamiento .....	10
3.9. Financiación de la inmovilización .....	11

## CAPÍTULO 2

### COMPOSICIÓN VERTICAL - ESTRUCTURA

1. Objetivos .....	13
1.1. Composición de la inversión total – activo.....	13
1.2. Composición vertical de la financiación .....	14
1.3. Composición vertical de los resultados .....	14

2.	Determinación de las fórmulas.....	15
2.1.	Fórmula de la estructura de la inversión.....	15
2.2.	Fórmula de la estructura de la financiación .....	18
2.3.	Fórmula de la estructura de los resultados .....	18
2.3.1.	Márgenes de ganancia.....	20
2.3.2.	Ganancia operativa.....	20
2.3.3.	Resultados financieros.....	21
2.3.4.	Impuesto a las ganancias .....	22
3.	Estudio de casos .....	22
	Caso 1 – Ganancia aceptable, con problemas potenciales....	23
	Caso 2 – Ganancia reducida y en descenso .....	24
	Caso 3 – Ganancia reducida con leve mejora .....	25

### CAPÍTULO 3

#### ANÁLISIS HORIZONTAL - TENDENCIA

1.	Objetivos .....	29
2.	Determinación de la fórmula.....	29
3.	Interpretación de los resultados .....	30
3.1.	Calificación de la significatividad de los cambios .....	30
3.2.	Calificación del sentido positivo o negativo de la tendencia .	30
4.	Análisis de la tendencia del estado de situación patrimonial ..	31
4.1.	Información – totales .....	32
4.2.	Composición – cuentas más importantes.....	32
4.3.	Tendencia – totales .....	33
5.	Análisis horizontal del Estado de resultados .....	35
5.1.	Información básica.....	35
5.2.	Análisis de la tendencia.....	36

### CAPÍTULO 4

#### RENTABILIDAD

1.	Objetivos .....	39
2.	Clasificación de tasas de rentabilidad .....	40
2.1.	Rentabilidad del patrimonio neto.....	40
2.2.	Rentabilidad de la inversión total .....	41

3. Efecto palanca del endeudamiento para el accionista (leverage)...	43
3.1. Efecto palanca positivo para el accionista .....	43
3.2. Efecto palanca negativo para el accionista .....	45
3.3. Efecto palanca neutro para el accionista .....	47
4. Niveles de rentabilidad .....	49
5. Análisis de tendencias.....	50
6. Análisis de períodos intermedios .....	51

## CAPÍTULO 5

### MÁRGENES Y ROTACIONES

1. Objetivos .....	53
2. Determinación de las fórmulas.....	53
2.1. Magnitud variable de la inversión con ventas y resultados constantes.....	55
2.2. Magnitud variable de los resultados con inversión y ventas constantes.....	56
3. Interpretación de los resultados .....	56
4. Análisis de tendencias.....	57
4.1. Primer nivel de análisis .....	57
4.2. Segundo nivel de análisis.....	58
4.3. Tercer nivel de análisis .....	60
5. Análisis de períodos intermedios .....	61
6. Análisis del margen porcentual de resultado sobre ventas ...	62
7. Análisis especial de rotación – inversión total.....	62
7.1. Rotación por líneas de productos .....	63
7.2. Rotación por áreas funcionales de responsabilidad ....	63
7.3. Rotación según la naturaleza de la inversión .....	64

## CAPÍTULO 6

### LIQUIDEZ CORRIENTE

1. Objetivos .....	65
2. Determinación de la fórmula .....	65
3. Ejemplo de valores .....	66
4. Variaciones de la estructura de liquidez .....	67
Caso A – Préstamo a corto plazo aplicado al activo corriente .....	68

63	Caso B – Préstamo a corto plazo aplicado al activo no corriente ..	69
64	Caso C – Préstamo a largo plazo aplicado al activo corriente	69
65	Caso D – Préstamo a largo plazo aplicado al activo no corriente .....	70
66	Caso E – Aumento patrimonio neto aplicado al activo corriente .....	70
67	Caso F – Aumento patrimonio neto aplicado al activo no corriente .....	70
5.	Evaluación cualitativa del índice de liquidez .....	71
	5.1. Política de disponibilidad de fondos líquidos .....	72
	5.2. Plazo medio de antigüedad de créditos por ventas .....	73
	5.3. Antigüedad media de inventarios .....	75
6.	Plazo medio de exigibilidad de las deudas corrientes .....	78
7.	Análisis de tendencias.....	78
	7.1. Información y aplicación de la fórmula .....	79
	7.2. Evaluación de las tendencias.....	80
8.	Análisis de períodos intermedios .....	82
9.	Ejercicios de aplicación .....	82
	9.1. Financiación de las ventas – antigüedad media de los créditos. Caso 1 .....	82
	9.2. Financiación de las ventas – antigüedad media de los créditos. Caso 2 .....	84
	9.3. Antigüedad media de inventarios. Caso 1 .....	86
	9.4. Antigüedad media de inventarios. Caso 2.....	87

## CAPÍTULO 7

### LIQUIDEZ SECA

1.	Objetivos .....	89
2.	Determinación de la fórmula .....	89
3.	Interpretación de los resultados .....	90
4.	Análisis de tendencias.....	92
5.	Análisis de los períodos intermedios.....	92
6.	Estudio de empresas .....	93
	Caso 1 – Liquidez corriente y seca de nivel inferior.....	93
	Caso 2 – Liquidez corriente y seca de nivel inferior.....	94
	Caso 3 – Liquidez corriente y seca de nivel superior .....	97

**CAPÍTULO 8**

**LIQUIDEZ TOTAL**

1. Objetivos .....	99
2. Determinación de la fórmula .....	99
3. Interpretación de los resultados .....	100
4. Análisis de tendencias.....	102
5. Análisis de períodos intermedios .....	102
6. Estudio de empresas .....	103
Caso 1 – Prueba de liquidez total – no afecta la posición financiera .....	103
Caso 2 – Prueba de liquidez total – posición financiera de alto riesgo.....	104

**CAPÍTULO 9**

**SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO**

1. Objetivos .....	107
2. Fórmulas de solvencia y endeudamiento .....	107
3. Solvencia – Ejemplo de valores .....	108
4. Endeudamiento – Ejemplo de valores.....	109
5. Interpretación de los resultados .....	109
6. Análisis de tendencias.....	111
7. Análisis de períodos intermedios .....	113

**CAPÍTULO 10**

**FINANCIACIÓN DE LA INMOVILIZACIÓN**

1. Objetivos .....	115
2. Fórmula que mide la financiación del activo inmovilizado..	115
3. Interpretación del resultado.....	116
Caso A – Financiación total con recursos propios .....	117
Caso B – Elevada participación del pasivo a largo plazo.....	117
Caso C – Elevada participación del pasivo a largo plazo y afectación del pasivo a corto plazo .....	118
4. Análisis de tendencia .....	119
5. Análisis de períodos intermedios .....	120
6. Estudio de empresas .....	120

## CAPÍTULO 11

## CASO PRÁCTICO RESUMEN

1. Alcance y contenido .....	125
2. Composición vertical – estructura.....	125
2.1. Estado de situación patrimonial .....	126
2.1.1. Información.....	126
2.1.2. Aplicación de la fórmula .....	127
2.1.3. Composición vertical del estado de situación patrimonial.....	128
2.2. Estado de resultados.....	130
2.2.1. Información .....	130
2.2.2. Aplicación de la fórmula.....	130
3. Análisis horizontal – tendencias .....	133
3.1. Estado de situación patrimonial.....	134
3.1.1. Información .....	134
3.1.2. Aplicación de la fórmula.....	135
3.1.3. Análisis horizontal del estado de situación patrimonial .....	135
3.2. Estado de resultados .....	137
3.2.1. Información.....	137
3.2.2. Aplicación de la fórmula .....	138
4. Rentabilidad del patrimonio neto .....	139
5. Fórmula de DUPONT – rentabilidad del patrimonio neto ...	140
5.1. Información .....	141
5.2. Cálculo de la fórmula.....	142
6. Liquidez corriente .....	144
6.1. Información .....	145
6.2. Cálculo de la fórmula.....	145
7. Liquidez seca o ácida .....	146
8. Liquidez total.....	147
8.1. Información .....	147
8.2. Cálculo de liquidez total .....	148
9. Solvencia y endeudamiento .....	148
9.1. Información .....	149
9.2. Cálculo de la solvencia.....	149
9.3. Cálculo del endeudamiento .....	149
10. Financiación de la inmovilización.....	150
10.1. Información .....	150
10.2. Aplicación de la fórmula.....	150