

ÍNDICE

Introducción	7
--------------------	---

CAPÍTULO 1 IDENTIFICANDO Y ENTENDIENDO A LA EMPRESA

1. Descripción general de la empresa	20
2. Grupos de interés que integran una empresa	21
3. Clasificación de la empresa.....	24
4. Historia de la empresa.....	35
5. ¿Quiénes son los dueños de la empresa?	37
5.1 Un poco de historia.....	37
5.2 Tipos de organización societaria	39
6. Management.....	47
7. Participación de la empresa en el mercado	51
7.1. Participación de grandes empresas con portafolios de productos .	52
8. Empresas familiares.....	56
9. ¿Dime que rating tienes y te diré quien eres?	63

CAPÍTULO 2 ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO Y SECTORIAL DE LA EMPRESA

1. Características generales del entorno.....	71
---	----

1.1. Marco regulatorio	73
2. Análisis de la demanda	76
2.1. Elasticidad de la demanda	80
3. Análisis del mercado	83
3.1. Tipos de mercados	84
3.2. Competencia perfecta	85
3.3. Monopolio	86
3.4. Competencia monopolística	90
3.5. Oligopolio.....	91
3.6. Barreras de entrada y de salida	97
4. Análisis de la competencia	100
4.1. Ventajas competitivas	101
4.2. Análisis de algunas estrategias competitivas.....	102
4.2.1. Diferenciación	102
4.2.2. Liderazgo de costos.....	103
4.2.3. Concentración.....	104
4.2.4. Integración horizontal	104
4.2.5. Integración vertical.....	105
4.3. Esquema de Porter.....	107
5. Dinámica, ciclo de vida y potencialidad de crecimiento del sector.....	109

CAPÍTULO 3 HERRAMIENTAS Y FORMAS DE ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis horizontal	115
2. Análisis vertical	116
3. Indicadores financieros	117
4. Variables flujo y stock	119
5. Indicadores de rentabilidad sectoriales.....	123

CAPÍTULO 4

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Balance general.....	133
1.1 Estructura del balance.....	134
1.2. Cuentas corrientes y no corrientes.....	138
1.3. Enumeración de cuentas del activo y pasivo.....	142
1.4. Elementos fuera del balance	151
1.5. Formas de financiación de la empresa.....	152
1.6. Analizando la deuda de la empresa	157
1.7. Liquidez y solvencia.....	162
1.8 Manejo del riesgo de la empresa – Instrumentos derivados.....	163
1.8.1 Futuros y Forwards	167
1.8.2. Futuros de tasas de interés – Forward Rate Agreement (FRA).....	170
1.8.3 Opciones.....	170
1.8.4 Swaps de tipos de interés (<i>interest rate swaps</i>)	174
1.8.5 Swaps de divisas (<i>currency swaps</i>)	174
1.8.6. Registro contable de los derivados.....	175
1.8.7. Polémica sobre los derivados	175
1.9. Indicadores para entender el balance.....	177
1.9.1 Indicadores de liquidez.....	177
1.9.2. Indicadores de endeudamiento.....	180
1.9.3. Indicadores de solvencia	182
1.9.4. Indicadores de rendimiento	183
1.10. Ejercicios – Balance	186
2. Estado de resultados.....	188
2.1. Estructura del estado de resultados.....	189
2.2. Ventas	191
2.3. Costos	195
2.4. Resultado bruto.....	201
2.5. Resultado operativo o EBIT	201
2.6. EBITDA	203
2.7. Resultados financieros	204
2.8 Impuestos	205

2.9 Resultados extraordinarios	205
2.10.Resultado neto o final	205
2.11. Índices para entender el Estado de Resultados	206
2.11.1 Porcentaje de variación de ventas	206
2.11.2. Indicador de eficiencia de los costos	206
2.11.3. Indicadores de rentabilidad.....	208
2.11.4.Capacidad de repago de intereses	210
2.12.Ejercicios – Estado de resultados	210
3. Estado de evolución del patrimonio neto.....	213
3.1. Distribución de dividendos.....	216
3.2. Indicadores para entender el patrimonio	218
4. Estado de origen y aplicación de fondos	218
4.1. Ciclo operativo de la empresa	222
4.2. Cálculo del cash flow disponible.....	225
4.3. Inversiones.....	228
4.4. Indicadores para entender el estado de origen y aplicación de fondos.	230
4.4.1. Indicadores de actividad.....	230
4.5. Ejercicios Estado de origen y aplicación de fondos	233

CAPÍTULO 5 PROYECCIONES FINANCIERAS

1. Horizonte temporal	237
2. Escenarios	237
3. Interrelación entre los estados financieros.....	239
4. Principales variables a calcular.....	241
5. Ejemplo de la elaboración de proyecciones.....	246

CAPÍTULO 6 ANÁLISIS DE RIESGO

1. Factores de riesgo que atañen solo a la empresa	281
--	-----

1.1. Problemas de liquidez.....	281
1.2. Política de inventarios ineficiente.....	281
1.3. Información financiera no valida.....	282
1.4. Riesgo de sucesión	283
1.5. Actividades especulativas de la empresa	283
1.6. Dependencia del endeudamiento externo	285
1.7. Dependencia de un proveedor o de un insumo clave	287
2. Factores de riesgo que atañen a la empresa y sus competidores	288
2.1. Cambios en los hábitos de consumo.....	288
2.2. Cambios tecnológicos.....	290
2.3. Factores climáticos	291
3. Factores de riesgo que atañen a la empresa, sus competidores y a todo el entorno	293
3.1. Factores políticos.....	293
3.2. Evolución económica del país.....	295
3.2.1. Fluctuaciones en el tipo de cambio	297
3.2.2. Inflación.....	301
3.2.3. Riesgo país	303
3.3. Factores legales	304
3.4. Factores demográficos	305
3.5. Infraestructura.....	306
4. Análisis de los factores de riesgo a partir del ciclo operativo de la empresa	307
5. Análisis FODA	310

CAPÍTULO 7 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1. Tomando una decisión	314
-------------------------------	-----

CAPÍTULO 8 CONSIDERACIONES PARA EL ANALISTA DE CRÉDITOS

1. Principios generales sobre las instituciones bancarias.....	317
--	-----

2. Análisis crediticio	324
3. Las cinco C del crédito	330

CAPÍTULO 9 CUESTIONES DE ESTILO

Cuestiones de estilo.....	333
---------------------------	-----

SOLUCIÓN DE LOS EJERCICIOS

1. Ejercicios – Balance	337
2. Ejercicios – Estado de Resultados	346
3. Ejercicios – Estado de Origen y Aplicación de fondos.....	355
Palabras finales	358

GUIA RÁPIDA DE REFERENCIA

1: Pasos para realizar un análisis de crédito.....	359
2: Estados financieros	360
3: Indicadores financieros para el análisis.	361
Glosario.....	367
Bibliografía y fuentes de información consultadas.....	377