

Parte I

El análisis de estados financieros y la estructura contable

	1
1 Objetivos del análisis de estados financieros	3
NATURALEZA DEL ANÁLISIS FINANCIERO	3
APROXIMACIONES AL TEMA	3
Objetivos de los otorgantes de crédito	4
Objetivos de los inversores en acciones	6
EVOLUCIÓN DE LA TEORÍA DE LA INVERSIÓN	12
Teoría de la cartera de valores	12
Evaluación del riesgo y el rendimiento	12
Categorías de riesgo	12
Componentes del riesgo asistemático	14
Relación entre medidas contables y de mercado del riesgo	15
El modelo de valoración de activos inmovilizados	15
La hipótesis de mercado eficiente	16
Consecuencias para el análisis de estados financieros	17
Objetivos de la dirección	22
Objetivos de los analistas de adquisiciones y fusiones	23
Objetivos de los auditores	24
Objetivos de otros grupos interesados	24
PLAN DEL LIBRO	25
CONCLUSIÓN	25
CUESTIONARIO	26

2	El análisis de estados financieros y la contabilidad	27
	LA FUNCIÓN DEL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS	27
	Dos bases principales	27
	LA MATERIA PRIMA DEL ANÁLISIS	28
	IMPORTANCIA DE LOS DATOS CONTABLES	28
	Indispensabilidad de los estados contables	29
	LIMITACIONES DE LOS DATOS CONTABLES	30
	Expresión monetaria	30
	Simplificaciones y rigideces inherentes a la estructura contable	30
	Uso del criterio personal	31
	Naturaleza provisional y necesidad de estimación	31
	Saldos a precio de adquisición	32
	Inestabilidad de la unidad monetaria	32
	IMPORTANCIA RELATIVA DEL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS EN EL ESFUERZO TOTAL DE DECISIÓN	33
	FUNCIÓN DE LA CONTABILIDAD	35
	Función de registro	36
	Estados financieros	40
	CUESTIONARIO	42
3	Objetivos, convenciones y normas contables: consecuencias para el análisis	43
	OBJETIVOS DE LA CONTABILIDAD	43
	ESTRUCTURA CONCEPTUAL DEL FASB	44
	ORGANIZACIÓN DE LA ESTRUCTURA CONCEPTUAL (EC)	44
	CONSECUENCIAS PARA EL ANÁLISIS	52
	PRINCIPIOS O NORMAS CONTABLES	54
	Cómo se establecen las normas contables	55
	Mejoras de los principios contables:	
	consecuencias para el análisis financiero	61
	EL OMNIPRESENTE FACTOR HUMANO	65
	El concepto de riesgo contable	67
	CUESTIONARIO	68
4	Herramientas y técnicas del análisis de estados financieros: aspectos generales	69
	Planteamientos básicos del análisis de estados financieros	69
	RECONSTRUCCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y TRANSACCIONES MERCANTILES	70

IMPORTANCIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA	73
FUNCIONES ANALÍTICAS ADICIONALES	73
FUENTES DE INFORMACIÓN	74
EL CONJUNTO COMPLETO DE INFORMACIÓN	75
PRINCIPALES HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS	75
Estados financieros comparativos	77
Series de tendencia de números índice	78
Estados financieros proporcionales	80
Análisis de ratios	81
Factores que afectan a los ratios	82
Interpretación de ratios	83
MEDIDAS DE MERCADO	83
COMPARABILIDAD DE LOS DATOS FINANCIEROS	84
Actualización y reclasificación de los estados financieros	85
ILUSTRACIÓN DE CÁLCULOS DE RATIOS	86
PRUEBA DE COMPRENSIÓN	86
Herramientas especializadas de análisis	92
COMPONENTES ESENCIALES DEL ANÁLISIS	
DE ESTADOS FINANCIEROS	92
ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS	
ASISTIDO POR ORDENADOR	93
1. Almacenamiento, recuperación y cálculo de datos	94
2. Criba de grandes masas de datos	94
3. Herramienta de investigación	94
4. Análisis financieros especializados	95
RESUMEN ANALÍTICO DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD	95
Ejemplo de la importancia de las hipótesis, normas y determinaciones contables ilustración de una decisión sobre inversión	96
Apéndice 4	99
CUESTIONARIO	124

Parte II

Estados financieros: los conceptos básicos del análisis	125
5 Análisis del activo circulante	127
TESORERÍA	127
TÍTULOS NEGOCIABLES	128
Consecuencias para el análisis	130

CUENTAS A COBRAR	133
<i>Opinion 21</i> del APB, sobre intereses de cuentas a cobrar y cuentas a pagar	135
Consecuencias para el análisis	137
REVELACIONES SOBRE EL VALOR JUSTO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	140
EXISTENCIAS	140
Valoración de activos	142
Contabilidad de costes	142
Flujos de costes de existencias	144
Método LIFO y cambios en el nivel de precios	146
Valoración de existencias al precio «de mercado»	150
Las existencias en los contratos a largo plazo	150
Clasificación de las existencias	151
CONSECUENCIAS PARA EL ANÁLISIS	151
REFORMULACIÓN ANALÍTICA DE LAS EXISTENCIAS LIFO A FIFO	157
Ajustes analíticos necesarios si se prefiere el método LIFO	159
OTRAS CONSIDERACIONES ANALÍTICAS	159
CUESTIONARIO	162
6 Análisis del activo no circulante	165
INVERSIONES A LARGO PLAZO	165
Títulos negociables	165
AVANCES HACIA EL REALISMO EN LA CONTABILIDAD DE TÍTULOS DE DEUDA	167
Revelaciones sobre valor justo de los instrumentos financieros (SFAS 107)	167
Inversiones en acciones ordinarias	168
Consecuencias para el análisis	170
CONTABILIDAD POR DEUDORES Y ACREEDORES DE REESTRUCTURACIONES CONFLICTIVAS DE DEUDA	173
Consecuencias para el análisis	173
CAMBIOS RECIENTES	174
PRÉSTAMOS BANCARIOS PROBLEMÁTICOS	175
INMOVILIZADO MATERIAL	175
Valoración de activos	176
Activos no renovables	179
Método de adquisición	180
Consecuencias para el análisis	180

INMOVILIZADO INMATERIAL	181
Activos inmateriales identificables	182
Activos inmateriales inidentificables	183
Amortización de activos inmateriales	183
Otras consideraciones con respecto a la contabilidad de activos inmateriales	183
Contabilidad de los costes de programas informáticos	185
Consecuencias para el análisis	185
GASTOS ANTICIPADOS Y GASTOS DIFERIDOS	187
Distinción entre gastos anticipados y gastos diferidos	187
Por qué se difieren costes	187
Costes de investigación y desarrollo	188
Otros tipos de gastos diferidos	188
Consecuencias para el análisis	189
INTANGIBLES NO CONTABILIZADOS O ACTIVOS CONTINGENTES	191
CUESTIONARIO	192
7 Análisis del pasivo	193
PASIVO CIRCULANTE	193
PASIVO A LARGO PLAZO	195
EXTINCIÓN DE DEUDA	198
CONSECUENCIAS PARA EL ANÁLISIS	199
Evaluación de las condiciones de endeudamiento	200
OBLIGACIONES POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	201
Contabilidad por los arrendatarios	202
Contabilidad por los arrendadores	203
Arrendamientos de tipo venta	203
Arrendamientos de financiación directa	204
Arrendamientos de explotación	204
Revelaciones principales	204
Arrendamientos de propiedades inmobiliarias	205
Venta y recompra en régimen de arrendamiento financiero	206
CONTABILIDAD DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	206
Arrendamiento financiero y de explotación: efecto sobre el beneficio	209
Arrendamiento financiero y de explotación: efecto sobre tesorería	209
Ejemplo de revelación	210
Consecuencias para el análisis	210
FINANCIACIÓN «FUERA DE BALANCE»	212
OBLIGACIONES «FUERA DE BALANCE»	213
PASIVOS POR PLANES DE PENSIONES	214

RECONOCIMIENTO DE LA OBLIGACIÓN	214
ADICIONAL DE PENSIONES	216
CONSECUENCIAS PARA EL ANÁLISIS	218
PRESTACIONES DE JUBILACIÓN DISTINTAS DE LAS PENSIONES	220
CONSECUENCIAS PARA EL ANÁLISIS	221
PASIVO «AL FILO» DE LOS FONDOS PROPIOS	222
CRÉDITOS (INGRESOS) DIFERIDOS	224
Impuestos diferidos	224
CONSECUENCIAS PARA EL ANÁLISIS	226
INTERESES MINORITARIOS	227
RESERVAS Y PROVISIONES	228
CONTABILIDAD DE CONTINGENCIAS	230
CONSECUENCIAS PARA EL ANÁLISIS	231
COMPROMISOS	232
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	
CON RIESGOS «FUERA DE BALANCE»	232
PASIVO CONTINGENTE	234
CONSECUENCIAS PARA EL ANÁLISIS:	
VALORACIÓN DE INCERTIDUMBRES	236
CUESTIONARIO	239
8 Análisis de los fondos propios	239
DISTINCIÓN ENTRE INSTRUMENTOS DE PASIVO Y DE CAPITAL	240
CLASIFICACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL	241
Revelaciones en relación con el capital social	243
Capital adicional	243
Autocartera	244
BENEFICIOS NO DISTRIBUIDOS	244
Dividendos	244
Ajustes al ejercicio anterior	245
Asignaciones de beneficios no distribuidos	245
Restricciones sobre los beneficios no distribuidos	246
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN	250
Significación del valor contable	252
CONSECUENCIAS PARA EL ANÁLISIS	253
CUESTIONARIO	

9 Inversiones en sociedades del grupo, concentraciones de empresas y operaciones en el extranjero

	255
INVERSIONES EN SOCIEDADES DEL GRUPO	255
Estados financieros consolidados	256
Método de puesta en equivalencia	258
Método del coste	260
Ejemplo de diferencia en el reconocimiento de beneficios: método de puesta en equivalencia y método del coste	261
Inversiones entre empresas del grupo:	
propiedad inferior a la mayoría	261
Consecuencias para el análisis	261
CONSECUENCIAS PARA EL ANÁLISIS	265
CONTABILIDAD DE LAS CONCENTRACIONES DE EMPRESAS	266
Razones para las fusiones	266
Distorsiones en la contabilidad de las fusiones	267
Contabilidad de las concentraciones de empresa: dos métodos	267
CONTABILIDAD DE LAS CONCENTRACIONES DE EMPRESAS	269
Comparación de consolidación de intereses y contabilidad de compra	269
Ilustración de la mecánica contable:	
contabilidad de compra y consolidación de intereses	275
Contabilidad de consolidación de intereses	276
Contabilidad de compra	278
Consecuencias para el análisis	279
CONTABILIDAD DEL FONDO DE COMERCIO: SUS PROBLEMAS	287
CONTABILIDAD DE LAS OPERACIONES EN EL EXTRANJERO	290
Prácticas contables y normas de auditoría en el extranjero	291
Conversión de divisas	293
Evolución de la contabilidad de conversión de moneda extranjera	293
Estipulaciones principales del <i>SFAS 52</i>	296
Ilustración del procedimiento de conversión	298
Información complementaria	298
ANÁLISIS DE LAS PÉRDIDAS O GANANCIAS POR CONVERSIÓN	301
Requisitos de revelación	302
Contabilidad de la inversión por la compañía matriz	302
Contabilidad de la venta de la filial	303
Reevaluación con el método temporal	303
CONSECUENCIAS PARA EL ANÁLISIS	304
CUESTIONARIO	310

10	Análisis de la cuenta de resultados I	313
	Una ilustración sencilla	313
	Diversidad de los conceptos de beneficio	314
	EL DEVENGO DE LOS INGRESOS	315
	Condiciones para el reconocimiento de ingresos	316
	Incertidumbre en cuanto al cobro de las cuentas de clientes	316
	Reconocimiento de los ingresos cuando existe derecho de devolución	318
	Contabilidad de los ingresos por tasas de franquicias	319
	Acuerdos de financiación de productos	319
	Transferencias de cuentas a cobrar con responsabilidad	320
	Periodificación del reconocimiento de ingresos	320
	Contabilidad de contratos	321
	Contabilidad de compañías financieras	322
	Cuándo debe interrumpirse el registro de ingresos de intereses	323
	Contabilidad de los ingresos por arrendamientos	323
	«Ventas» a filiales por arrendamiento	323
	Otros ejemplos de problemas de reconocimiento de ingresos	323
	Beneficios de filiales	324
	Consecuencias para el análisis	325
	EL DEVENGO DE COSTES Y GASTOS	330
	Amortización y agotamiento	332
	Factores que influyen en la tasa de amortización	333
	Consecuencias para el análisis	338
	MEDIDAS ANALÍTICAS DE LA EDAD DE LAS INSTALACIONES	341
	ERRORES DE CONCEPTO SOBRE LA NATURALEZA	
	DE LA AMORTIZACIÓN	342
	CUESTIONARIO	347
11	Análisis de la cuenta de resultados II	349
	COSTES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES	
	COMPLEMENTARIAS A LOS EMPLEADOS	349
	Costes de pensiones	349
	Conceptos básicos de la contabilidad de pensiones	349
	OBLIGACIÓN DE PRESTACIONES DE JUBILACIÓN	
	POR PARTE DE LA EMPRESA	352
	ELEMENTOS DEL GASTO PERIÓDICO DE PENSIONES	353
	Rendimiento previsto de los activos del plan	353
	AMORTIZACIÓN DE COSTES NO RECONOCIDOS DE PENSIONES	355
	Amortización de coste anterior de servicio	355

Amortización de pérdidas y ganancias netas	355
Amortización de los costes de transición no reconocidos	356
CÁLCULO DEL COSTE PERIÓDICO NETO DE PENSIONES	356
Obligaciones de pensiones	356
REVELACIONES NECESARIAS EN LAS NOTAS	356
PLANES DE PENSIONES EXCESIVAMENTE DOTADOS	357
CONTABILIDAD DE LAS REDUCCIONES Y LIQUIDACIONES	358
DE PLANES DE PENSIONES CON PRESTACIONES DEFINIDAS	
Y DE PRESTACIONES AL CESE	358
Consecuencias para el análisis	358
CONTABILIDAD DE OTRAS PRESTACIONES DE JUBILACIÓN	
A LOS EMPLEADOS	359
CONSECUENCIAS PARA EL ANÁLISIS	363
OTRAS PRESTACIONES COMPLEMENTARIAS A LOS EMPLEADOS	364
Consecuencias para el análisis	367
DESEMBOLSOS PARA INVESTIGACIÓN,	
EXPLORACIÓN Y DESARROLLO	368
Tipos de investigación y desarrollo	368
El problema contable	369
<i>Statement 2</i> del FASB	369
Consecuencias para el análisis	371
Contabilidad de los costes de programas informáticos	372
Exploración y desarrollo en industrias extractivas	373
Consecuencias para el análisis	375
FONDO DE COMERCIO	376
Consecuencias para el análisis	376
COSTES POR INTERESES	378
Capitalización de intereses	379
Consecuencias para el análisis	380
IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS	380
<i>SFAS 109</i> : Contabilidad de impuestos sobre beneficios	381
Diferencias permanentes en el impuesto sobre beneficios	382
Diferencias temporales	383
Tratamiento de las pérdidas compensables	
en ejercicios anteriores y posteriores	387
Requisitos de divulgación	389
Consecuencias para el análisis	389
Significación analítica de los requisitos de revelación	391

PÉRDIDAS Y GANANCIAS EXTRAORDINARIAS	392
Oscilaciones de la teoría: el caso de las amortizaciones de deuda	394
Operaciones abandonadas	394
Consecuencias para el análisis	394
CAMBIOS CONTABLES	399
Cambio de principio contable	399
Cambio de estimación contable	401
Cambio de la entidad que informa	401
Corrección de un error	402
Materialidad	402
Resúmenes históricos de información financiera	402
Consecuencias para el análisis	403
LA CUENTA DE RESULTADOS:	
CONSECUENCIAS PARA EL ANÁLISIS	403
CUESTIONARIO	407