

## ÍNDICE GENERAL

Prefacio.....	VII
Principales cambios en la obra a lo largo del tiempo.....	XI
Acrónimos utilizados .....	XIII
Índice temático.....	XXIX

### **PRIMERA PARTE** **CUESTIONES GENERALES**

#### CAPÍTULO 1

##### **RESUMEN DE ALGUNAS CUESTIONES** **CONTABLES FUNDAMENTALES**

1,1. Introducción.....	3
1,2. Características generales de los sistemas contables y de la información financiera .....	4
1,3. Cualidades de la información financiera útil.....	7
1,4. La moneda de medición .....	9
1,5. Estados financieros e informes acompañantes .....	11
1,6. Objetos de reconocimiento y medición contable.....	14
1,7. Atributos básicos para la medición contable.....	18
a) Consideraciones generales .....	18
b) Atributos de activos .....	20
1) Valor corriente .....	20
2) Costo histórico.....	24
3) Costos históricos modificados .....	25
4) Importe nominal por cobrar.....	26
5) Valor descontado del importe nominal que se espera percibir, considerando la incobrabilidad y la mora .....	27

	Pág.
6) Valor esperado .....	27
7) “Valor patrimonial” .....	28
8) Valor de uso.....	29
9) Importe recuperable .....	29
c) Atributos de pasivos .....	30
1) Valor razonable (valor justo) .....	30
2) Costo de cancelación .....	31
3) Importe original.....	31
4) Importe resultante de aplicar el método de la tasa efectiva	31
5) Importe nominal por pagar .....	31
6) Valor esperado .....	31
d) Atributos de otros objetos de reconocimiento contable.....	31
1,8. Bases contables .....	32
1,9. Políticas contables.....	33
1,10. Normas y estándares contables .....	34
1,11. Marcos conceptuales .....	36
1,12. Estándares internacionales .....	38
a) Las NIIF.....	39
b) La “NIIF para las PYMES” .....	39
1,13. Normas contables argentinas.....	40
1,14. Informes contables internos .....	45
1,15. Preguntas y ejercicios.....	46
1,16. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios.....	47

## CAPÍTULO 2

### EL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

2,1. Introducción.....	51
2,2. Análisis e interpretación.....	51
2,3. Propósitos .....	53
2,4. Actividades en las que el análisis es esencial.....	54
a) Evaluación del riesgo de crédito.....	54
b) Evaluación de inversiones.....	54
c) Evaluación de la gestión.....	55
d) Calificación de riesgos.....	55
e) Evaluación del “riesgo de auditoría” .....	55

	Pág.
f) Actividades de supervisión estatal .....	55
g) Otras actividades.....	56
2,5. Análisis externo e interno .....	56
2,6. Procedimientos .....	57
2,7. Informes.....	61
2,8. Perfil deseable de un analista.....	61
2,9. Problemas que condicionan las conclusiones del análisis.....	62
2,10. Regulaciones.....	63
a) Consideraciones generales .....	63
b) Normas para el cálculo de indicadores.....	64
2,11. Resumen .....	64
2,12. Preguntas y ejercicios.....	67
2,13. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios.....	68

### CAPÍTULO 3

#### **PROBLEMAS COMUNES Y ADECUACIONES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA POR ANALIZAR**

3,1. Introducción .....	71
3,2. Problemas vinculados con las políticas contables del emisor.....	72
a) Información financiera no representativa .....	73
1) Políticas contables que no respetan las normas contables que el emisor de los estados financieros debería haber aplicado.....	73
2) Políticas contables mal aplicadas .....	75
3) Normas contables insatisfactorias .....	76
4) Reglas alternativas insatisfactorias .....	77
b) Información representativa que el analista prefiere adecuar ..	77
3,3. Problemas de comparabilidad .....	77
a) Comparabilidad entre emisores .....	77
b) Comparabilidad entre períodos .....	78
3,4. La falta de reconocimiento contable de los efectos patrimoniales de la inflación .....	79
a) Cuestiones generales.....	79
b) El caso particular de los componentes financieros implícitos.	82
c) Impacto sobre los estados financieros básicos.....	83

	Pág.
1) Estado de situación patrimonial .....	83
2) Estado de resultados o estado del resultado integral .....	85
3) Estado de cambios en el patrimonio neto .....	85
4) Estado de flujos de efectivo (y sus equivalentes) .....	86
d) Impacto sobre el análisis de estados financieros .....	86
3,5. Otras cuestiones .....	87
a) Estados expresados en monedas de poder adquisitivo distinto .....	87
b) Activos y pasivos no reconocidos .....	88
c) Clasificación contable de las participaciones no controladoras .....	89
d) Hechos posteriores .....	90
3,6. Resumen .....	91
3,7. Preguntas y ejercicios.....	93
3,8. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios .....	94

## CAPÍTULO 4

### PROCEDIMIENTOS DE ANÁLISIS

4,1. Introducción .....	97
4,2. Lectura de la información financiera .....	98
4,3. Lectura de informes de contadores públicos.....	102
a) Consideraciones generales .....	102
b) Informes de auditoría .....	103
c) Informes de revisión .....	104
d) Informes de compilación .....	105
e) Certificaciones de estados financieros.....	105
4,4. Lectura de otros elementos .....	105
4,5. Adecuación, redondeo y resumen de datos.....	105
4,6. Cálculo de variaciones entre importes absolutos.....	108
a) Comparaciones entre datos históricos.....	108
b) Comparaciones con datos presupuestados.....	110
4,7. Cálculo de razones .....	112
a) Cuestiones generales.....	112
b) Análisis vertical .....	115
c) Comparaciones de flujos con saldos.....	115
1) Consideraciones generales.....	115
2) Flujos por considerar .....	118

	Pág.
3) Cálculos directos a partir de los registros contables.....	119
4) Saldos por considerar.....	120
5) Días corridos versus días hábiles .....	121
6) Limitaciones .....	122
d) Análisis de tendencias .....	122
4,8. Análisis de regresión y correlación .....	124
a) Concepto y utilidad .....	124
b) Fórmulas de regresión.....	125
c) Fórmula de correlación .....	126
d) Ejemplo.....	126
4,9. Comparaciones con estándares y con datos de otros emisores de estados financieros.....	131
4,10. Evaluación global .....	134
4,11. Resumen .....	134
4,12. Preguntas y ejercicios.....	138
4,13. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios .....	140

## **SEGUNDA PARTE**

### **CUESTIONES PARTICULARES**

#### CAPÍTULO 5

##### **ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL**

5,1. Introducción .....	147
5,2. Solvencia.....	148
a) Consideraciones generales .....	148
b) Indicadores de uso habitual.....	149
1) Consideraciones generales.....	149
2) Impacto de las políticas contables aplicadas .....	150
3) Adecuaciones previas de los datos por analizar .....	151
4) Análisis vertical del activo.....	154
5) Razones en cuyo cálculo no se consideran los momentos en que vencen los pasivos.....	155
6) Razones en cuyo cálculo se consideran los momentos en que vencen los pasivos.....	158
c) Análisis del capital corriente.....	165

	Pág.
d) Consideración de presupuestos financieros .....	165
5,3. Inversión en activos no corrientes .....	166
a) Razón de inmovilización .....	166
b) Financiación de la inversión inmovilizada .....	167
c) Antigüedad y vida útil restante de los elementos de propiedad, planta y equipo .....	170
5,4. Análisis de tendencias .....	171
5,5. Consideración de riesgos .....	172
a) Aspectos generales .....	172
b) El caso de los activos y pasivos monetarios .....	173
1) Atributos .....	173
2) El riesgo de modificación de los tipos de cambio .....	174
5,6. Resumen .....	176
5,7. Preguntas y ejercicios .....	178
5,8. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios .....	179

## CAPÍTULO 6

### ANÁLISIS DEL CAPITAL CORRIENTE

6,1. Introducción .....	183
6,2. Adecuaciones previas de los datos por analizar .....	184
6,3. El importe y el signo del capital corriente .....	184
6,4. Análisis del pasivo corriente .....	185
a) Análisis vertical .....	185
b) Plazo de cancelación total o período de acumulación .....	185
6,5. Análisis del activo corriente .....	190
a) Análisis vertical .....	190
b) Efectivo y colocaciones corrientes .....	190
c) Créditos por ventas .....	192
d) Créditos no originados en ventas .....	195
e) Existencias de bienes de cambio .....	195
1) Cuestiones generales .....	195
2) Cálculos separados por componente .....	198
3) Cálculo basado en la medida contable total del rubro .....	206
4) Propuestas con las que discordamos .....	208
f) Otras existencias .....	208

	Pág.
6,6. Comparación entre los plazos medios de realización del activo corriente y de cancelación del pasivo corriente .....	209
6,7. Análisis de tendencias .....	213
6,8. Resumen .....	213
6,9. Preguntas y ejercicios.....	214
6,10. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios.....	217

## CAPÍTULO 7

### ANÁLISIS DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS Y DEL RESULTADO INTEGRAL

7,1. Introducción .....	225
7,2. Resultados por considerar .....	226
7,3. Adecuaciones previas de los datos por analizar .....	227
a) Resultados no reconocidos como tales.....	227
b) Participaciones no controladoras en resultados de controladas	228
c) Ajustes de resultados de ejercicios anteriores.....	230
d) Reclasificaciones de partidas.....	230
e) Aportes no integrados .....	231
7,4. Cuestiones que merecen consideraciones especiales .....	231
a) Resultados producidos por hechos o actividades cuya repetición futura no se espera.....	232
1) Resultados de operaciones discontinuadas o en proceso de discontinuación.....	233
2) Resultados inusuales o infrecuentes (“partidas extraordinarias”).....	233
b) Resultados de actividades nuevas.....	234
c) Revaluaciones de elementos de propiedad, planta y equipo (bienes de uso).....	235
d) Costo de financiación .....	236
e) Resultados de la actividad principal y de actividades secundarias.....	238
f) Cálculos de promedios del patrimonio, del activo y del pasivo	238
g) Impuesto sobre las ganancias .....	240
h) Análisis por segmentos.....	241
i) Análisis de estados financieros intermedios .....	241
7,5. Indicadores que nos parecen útiles.....	243

	Pág.
a) Rentabilidad del patrimonio.....	243
b) Orígenes del resultado.....	247
c) Costo de financiamiento .....	249
d) Rentabilidad del activo.....	251
e) Rentabilidades individuales de componentes del activo .....	255
f) Diferencial por apalancamiento.....	258
g) Cobertura de cargos financieros.....	259
h) Porcentajes sobre ventas .....	261
i) Puntos de equilibrio .....	264
j) Márgenes de seguridad .....	269
7,6. Indicadores que nos parecen inútiles o engañosos.....	270
a) Porcentajes sobre ventas .....	270
b) La EBIT.....	271
c) La EBITDA .....	272
d) Rentabilidad de la “inversión permanente” .....	276
e) Razones de apalancamiento .....	277
f) Razones de rotación .....	277
g) La fórmula de Du Pont .....	279
7,7. Análisis de variaciones.....	280
7,8. Análisis de tendencias .....	282
7,9. Resumen .....	282
7,10. Preguntas y ejercicios.....	285
7,11. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios.....	288

## CAPÍTULO 8

### ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

8,1. El estado de flujos de efectivo y su limitado valor predictivo .....	293
8,2. Factores que limitan la utilidad del estado .....	296
a) Valor predictivo insuficiente .....	296
b) Presentación de cobros y pagos provenientes de las actividades de operación .....	297
c) Clasificación de los pagos por la adquisición de activos no corrientes empleados en las actividades de operación.....	297
8,3. Adecuaciones previas de los datos por analizar .....	298
a) Pagos por la adquisición de activos no corrientes empleados en las actividades de operación .....	299



	Pág.
b) Pagos o cobros por conceptos cuya repetición futura no se espera .....	299
c) Descubiertos bancarios.....	299
d) Otras reclasificaciones.....	299
8,4. Algunos indicadores de posible utilización .....	300
a) Comparación entre ventas cobradas y devengadas.....	300
b) Porcentajes sobre ventas cobradas.....	301
c) Razones de generación de efectivo .....	301
d) Razones de suficiencia o cobertura.....	303
e) Comparaciones con deudas.....	306
f) Otras propuestas .....	307
8,5. Análisis de variaciones.....	308
8,6. Análisis de tendencias .....	309
8,7. Consideraciones finales.....	309
8,8. Resumen .....	310
8,9. Preguntas y ejercicios.....	311
8,10. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios.....	312

## CAPÍTULO 9

### INFORMES

9,1. Consideraciones generales.....	315
9,2. Elementos básicos.....	316
a) Identificación de la información financiera analizada.....	316
b) Adecuaciones de datos efectuadas.....	317
c) Moneda.....	317
d) Propósito del trabajo .....	319
e) Limitaciones a la ejecución del trabajo.....	320
f) Fórmulas empleadas .....	320
g) Conclusiones.....	320
h) Fecha.....	321
i) Identificación del analista .....	321
9,3. Estructura.....	322
9,4. Redacción .....	324
9,5. Inserción de gráficos .....	324
a) Análisis.....	324

	Pág.
b) Ejemplos .....	325
9,6. Resumen .....	330
9,7. Preguntas y ejercicios.....	331
9,8. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios.....	333

## CAPÍTULO 10

### MISCELÁNEA

10,1. Introducción.....	337
10,2. El “Puntaje Z” de Altman para la predicción de quiebras.....	337
10,3. Análisis de estados financieros de entidades especializadas .....	341
10,4. Análisis para decidir sobre la compra, la retención o la venta de acciones .....	342
a) Evaluación de la solvencia y la rentabilidad.....	342
b) Razones publicadas por el emisor de los estados financieros .	343
c) “Valor patrimonial” por acción.....	343
1) Concepto.....	343
2) Esquema general de cálculo .....	343
3) Consideración de emisiones futuras ineludibles.....	345
4) Consideración de opciones existentes .....	347
d) Comparaciones entre importes por acción ordinaria .....	348
1) “Valor patrimonial” versus precio.....	348
2) Ganancia versus precio.....	351
3) Ganancia versus “valor patrimonial” .....	352
e) Indicadores relacionados con los dividendos .....	353
1) Resultados distribuibles por acción.....	353
2) Resultados distribuibles sobre precio.....	354
3) Razón de dividendos sobre ganancias.....	355
f) La “capitalización bursátil” .....	356
10,5. Indicadores publicados por los emisores de estados financieros .	357
a) Consideraciones generales .....	357
b) Resultados por acción ordinaria.....	358
c) La EBIT y la EBITDA .....	359
d) Medidas de rendimiento e indicadores incluidos en el “comentario de la gerencia” cuya publicación promueve el IASB	359
e) Normas argentinas.....	361

---

	Pág.
1) Reseñas informativas de las entidades con cotización ...	361
2) Memorias de sociedades por acciones fiscalizadas por la IGJ .....	362
10,6. Indicadores publicados por terceros .....	363
a) Consideraciones generales.....	363
b) Indicadores publicados por el BCRA .....	364
c) Indicadores publicados por la SSN .....	365
10,7. Comparaciones y análisis de tendencias .....	365
10,8. Resumen .....	366
10,9. Preguntas y ejercicios.....	368
10,10. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios .....	372