



MINISTERIO DE CULTURA Y EDUCACIÓN
 UNIVERSIDAD NACIONAL DE ENTRE RÍOS
 FACULTAD DE CIENCIAS
 ECONÓMICAS
 • BIBLIOTECA •

ÍNDICE

Presentación	7
Prólogo	9
Introducción	25

CAPÍTULO I

CONCEPTOS PRELIMINARES

1. Aclaración terminológica	27
2. Concepto de análisis de estados financieros	27
3. Evolución	30
a. Empirismo	30
b. Cientificismo	30
4. Tipos de análisis	31
a. Análisis interno	31
b. Análisis externo	32
c. Comparación	32
5. Limitaciones del análisis	34
a. Proyección	34
b. Insuficiencia de datos	34
c. Acceso a los datos	35
d. Normas inadecuadas	35
e. Normas contables diferentes	35
f. Confiabilidad	35
g. Aproximación a la realidad	36
h. Información excluida	36
i. Procedimientos contables	36
j. Analista	36
k. Contabilidad creativa	37

l. Normas contables internacionales	38
6. Etapas del proceso de análisis	39
a. Identificación del usuario	39
b. Fijación del objetivo	39
c. Recopilación de la información	40
d. Adecuación de la información	42
e. Aplicación de técnicas	42
f. Informe de las conclusiones	43
7. Periodicidad y oportunidad del análisis	43

CAPÍTULO II

FUENTES DE INFORMACIÓN BÁSICA

1. Fuentes de información básica	45
a. Carátula	46
b. Memoria	47
c. Estado de situación patrimonial	48
d. Estado de resultados	50
e. Estado de evolución del patrimonio neto	51
f. Estado de origen y aplicación de fondos	52
g. Notas y anexos	52
h. Inventario	53
i. Informe del síndico	54
j. Informe del auditor	54
k. Proyecto de distribución de resultados	59
2. Requisitos para el análisis	60
a. Objetivo	60
b. Confiabilidad	60
c. Homogeneidad	60
d. Adecuación	61

CAPÍTULO III

ADECUACIÓN DE LA INFORMACIÓN

1. Adecuación de la información	63
---------------------------------------	----

2. Casos más comunes	63
a. Descubiertos no utilizados	63
b. Documentos descontados	64
c. Anticipo a proveedores	65
d. Aportes pendientes de integración	65
e. Otros créditos	66
f. Valores a depositar diferidos	67
g. Ajustes de ejercicios anteriores	67
h. Distribución de resultados	68
i. Hechos posteriores al cierre	69
j. Salvedades en los dictámenes	69
k. Gastos de organización	70
l. Acciones propias	70
m. Anticipos de impuestos	71
n. Situaciones especiales	71
ñ. Redenominaciones, reclasificaciones, aperturas y agrupamientos ...	72

CAPÍTULO IV TÉCNICAS DE ANÁLISIS

1. Técnicas	73
2. Simplificación de valores	73
3. Comparación de valores absolutos	74
4. Comparación de valores relativos	76
5. Desagregación	76
6. Ordenamiento y agrupamiento de cuentas	78
a. En el estado de situación patrimonial	79
b. En el estado de evolución del patrimonio neto	80
c. En el estado de resultados	81
d. En el estado de flujo de efectivo	82
7. Porcentajes verticales	82
8. Porcentajes horizontales	85
9. Relaciones	89
a. Concepto	89
b. Existencias y flujos	90

c. Comparaciones entre índices	90
d. Clasificaciones	92
e. Inclusión de índices en los estados contables	92
10. Análisis de correlación	93
11. Análisis de sensibilidad	93
12. Gráficos	93
13. Complementariedad	95

CAPÍTULO V

ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO

1. Interrelación entre los distintos tipos de análisis	97
2. Análisis patrimonial	97
3. Análisis de la estructura	98
a. Estructura económica	98
b. Estructura de financiamiento	99
c. Resumen	102
4. Análisis de la tendencia	103
5. Análisis de las relaciones	104
6. Endeudamiento	104
a. Índice de endeudamiento	108
b. Índice de autonomía financiera I	112
c. Índice de autonomía financiera II	114
d. Índice de autonomía financiera III y IV	114
e. Índice de dependencia financiera I	115
f. Índice de dependencia financiera II	116
g. Índice de meses de ventas del pasivo	116
h. Índice de capacidad de cancelación de los préstamos	118
i. Índice de costo de la deuda con costo	119
j. Índice de costo medio de la financiación total	120
k. Índice de financiación de clientes con proveedores	121
l. Índice de calidad de la deuda	121
7. Inmovilización	122
a. Índice de inmovilización I	123
b. Índice de inmovilización II	123

c. Índice de funcionalidad del activo	127
d. Índice de envejecimiento de las inmobilizaciones	127
e. Índice de financiación de las inmobilizaciones I y II	128
f. Índice de financiación de las inmobilizaciones III	132
8. Solvencia	132

CAPÍTULO VI

ANÁLISIS FINANCIERO DE CORTO PLAZO

1. Concepto	135
2. Liquidez	135
3. Análisis estructural	137
4. Análisis de tendencia	137
5. Análisis de las relaciones	138
6. Análisis estático de la liquidez	138
a. Índice de liquidez común	138
b. Índice de liquidez de tesorería	143
c. Índice de liquidez de disponibilidades	145
d. Desagregados de la liquidez común	145
e. Índice de capital de trabajo	146
f. Índice de rotación del capital de trabajo	150
g. Índice de capital de trabajo sobre activos totales	151
h. Índice de margen de seguridad	152
i. Resumen del análisis estático de la liquidez	152
7. Análisis dinámico de la liquidez	154
a. Ciclos operativos	154
b. Rotación y antigüedad de las existencias	157
c. Rotación y antigüedad de los créditos	163
d. Índices de morosidad e incobrabilidad	166
e. Índice de plazo de cobranzas de las ventas	168
f. Índices de antigüedad de los proveedores	169
g. Plazo de pago de las compras	169
h. Índice de brecha financiera	170
i. Índice de liquidez necesaria	172
8. Análisis puntual de la liquidez	176

a. Introducción	176
b. Estado de origen y aplicación de fondos	177
c. Estado de variaciones de capital corriente	179
d. Estado de flujo de efectivo	180
e. Cash-flow ex ante	182
9. Otras consideraciones	184
a. Liquidez o capital de trabajo?	184
b. Capital de trabajo	184
c. Otros enfoques de liquidez.....	187

CAPÍTULO VII ANÁLISIS ECONÓMICO

1. Concepto	189
2. Análisis de la estructura	190
3. Análisis de tendencia	193
4. Análisis de las relaciones	193
5. Rentabilidad	193
6. Rentabilidad económica	194
a. Índice de rentabilidad económica global	194
b. Índice de rentabilidad económica de explotación	194
c. Índice de margen sobre ventas	195
d. Índice de rotación de la inversión	195
e. Índice de rentabilidad económica como producto	196
7. Rentabilidad financiera	198
a. Índice de rentabilidad financiera	198
b. Índice de rentabilidad financiera como producto	199
8. Apalancamiento financiero	202
9. Índices de cobertura	204
a. Índice de cobertura de intereses	204
b. Índice de cobertura del pasivo	205
c. Índice de cobertura de gastos	205
d. Índice de margen bruto	206
e. Índice de cobertura de gastos en personal	206
f. Índice de cobertura de amortizaciones	206

g. Índice de cobertura de gastos financieros	206
10. Índice de retención de utilidades	207
11. Ratios de mercado	208
a. Índice de beneficio por acción	208
b. Índice de precio/beneficio	209
c. Índice de dividendos por acción	209
d. Índice de cotización/valor contable	209
12. Umbral de rentabilidad	210

CAPÍTULO VIII

ANÁLISIS DE CASOS ESPECIALES

1. Introducción	213
2. Empresas segmentadas	213
a. Concepto	213
b. Segmentaciones no independientes	214
c. Segmentaciones independientes	215
d. Conjuntos económicos	215
3. Empresas en fase de desarrollo	216
4. Empresas en crecimiento	217
5. Empresas con dificultades financieras explícitas	220
6. Operaciones discontinuadas o en discontinuación	225
7. Pequeñas empresas	225
8. Entidades sin fines de lucro	227
a. Con relación a las ganancias	228
b. Con relación a los estados financieros	228
c. Con relación a la propiedad del capital	229
d. Con relación a los objetivos de la entidad	229
e. Con relación a los socios	230
f. Con relación a los métodos contables	230
g. Con relación al tratamiento fiscal	231
h. Con relación a la financiación ajena	232
i. Con relación al cash-flow	232
j. Con relación a las inversiones corrientes	233

9. Análisis internacional	233
---------------------------------	-----

CAPÍTULO IX

OTRAS HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS

1. Análisis sectorial	235
a. Concepto	235
b. Comparación externa	236
2. Análisis multivariante	238
3. Análisis predictivo	239
a. Introducción	239
b. Enfoques	239
c. Modelo de Altman	240
d. Modelo de Conan y Holder	242
e. Modelo de Amat	242
f. Modelo de Fullmer	243
g. Modelo de Springate	243
h. Modelo de Beaver	244
i. Data mining	244
j. Software predictivos	244
4. Pirámide de ratios	245

CAPÍTULO X

ANÁLISIS OPERATIVO

1. Concepto	247
2. Productividad	249
3. Eficiencia y economicidad	252
4. Índices operativos	253
a. Índices operativos de producción	254
b. Índices operativos de comercialización	256
c. Índices operativos de administración	258
5. Tablero de comando	262
6. Balanced scorecard	262

CAPÍTULO X

ANÁLISIS DE CONTEXTO

1. Concepto	265
2. Características del entorno	266
3. Entorno y estados contables	267
4. Solución propuesta	268
5. Identificación de las variables exógenas	268
a. Escenario político	271
b. Escenario jurídico	271
c. Escenario económico	272
d. Escenario socio-cultural	273
e. Escenario financiero	274
f. Escenario tributario	274
g. Escenario comercial	275
h. Escenario tecnológico	276
i. Escenario laboral-sindical	277
j. Escenario natural	277
k. Escenario demográfico	278
l. Escenario ambiental	278
6. Identificación de las variables endógenas	279
7. Impacto entorno-empresa	279
8. Adaptación y anticipación	281
9. Teoría del caos y análisis de contexto	282
10. Teoría del caos y contabilidad	284
CONCLUSIONES	287
BIBLIOGRAFÍA	289