



ÍNDICE

Presentación a la primera edición	7
Prólogo.....	9
Presentación a la segunda edición.....	15
Introducción.....	29

CAPÍTULO I CONCEPTOS PRELIMINARES

1. Aclaración terminológica.....	31
2. Concepto de análisis de estados financieros	32
3. Evolución.....	34
a. Empirismo.....	34
b. Cientificismo.....	35
4. Tipos de análisis.....	36
a. Análisis interno	36
b. Análisis externo	36
c. Comparación.....	36
5. Limitaciones del análisis.....	38
a. Referidas a los datos	38
b. Referidas a las normas	39
c. Referidas al analista	42
6. Etapas del proceso de análisis.....	42
a. Identificación del usuario.....	43
b. Fijación del objetivo	43
c. Recopilación de la información	44
d. Adecuación de la información	45

e. Aplicación de técnicas de análisis.....	46
f. Informe de las conclusiones	47
7. Periodicidad y oportunidad del análisis.....	47

CAPÍTULO II FUENTES DE INFORMACIÓN BÁSICA

1. Fuentes de información básica.....	49
a. Carátula.....	50
b. Memoria.....	51
c. Estado de situación patrimonial (ESP)	52
d. Estado de resultados (ER).....	54
e. Estado de evolución del patrimonio neto (EEPN)	55
f. Estado de origen y aplicación de fondos (EOAF).....	56
g. Notas y anexos.....	56
h. Inventario.....	58
i. Informe del síndico.....	58
j. Informe del auditor.....	59
k. Proyecto de distribución de resultados	62
2. Homogeneidad	63
a. En relación a la unidad de medida	63
b. En relación a los criterios de registración, valuación y exposición..	64
c. En relación a la moneda.....	64

CAPÍTULO III ADECUACIÓN DE LA INFORMACIÓN

1. Adecuación de la información.....	65
2. Casos más comunes	65
a. Descubiertos no utilizados	66
b. Documentos descontados.....	66
c. Anticipo a proveedores	67
d. Aportes pendientes de integración.....	67

e. Otros créditos	68
f. Valores a depositar diferidos	69
g. Ajustes de ejercicios anteriores.....	69
h. Distribución de resultados	70
i. Hechos posteriores al cierre.....	71
j. Salvedades en los dictámenes.....	71
k. Gastos de organización	72
l. Acciones propias.....	72
m. Rescate de acciones	73
n. Acciones preferentes.....	73
ñ. Anticipos de impuestos	74
o. Situaciones especiales.....	75
p. Redenominaciones, reclasificaciones, aperturas y agrupamientos ...	75

CAPÍTULO IV TÉCNICAS DE ANÁLISIS

1. Técnicas	77
2. Simplificación de valores.....	77
3. Comparación de valores absolutos	78
3. Comparación de valores relativos.....	80
5. Desagregación.....	80
6. Ordenamiento y agrupamiento de cuentas.....	82
a. En el estado de situación patrimonial	83
b. En el estado de evolución del patrimonio neto.....	84
c. En el estado de resultados	85
d. En el estado de flujo de efectivo	87
7. Porcentajes verticales.....	87
8. Porcentajes horizontales	90
9. Relaciones técnicas	94
a. Concepto	94
b. Existencias y flujos	95
c. Comparaciones entre índices	95
d. Clasificaciones	97

e. Inclusión de indicadores en los estados contables	97
10. Análisis de correlación	98
11. Análisis de sensibilidad	98
12. Gráficos	99
13. Complementariedad	100

CAPITULO V

ANÁLISIS FINANCIERO DE LARGO PLAZO

1. Interrelación entre los distintos tipos de análisis	103
2. Análisis patrimonial	104
3. Análisis de la estructura	104
a. Estructura económica	105
b. Estructura de financiamiento	105
c. Comentario final	109
4. Análisis de la tendencia	111
5. Análisis de las relaciones técnicas	113
6. Endeudamiento	113
a. Concepto	113
b. Índice de endeudamiento	117
c. Autonomía financiera I	121
d. Autonomía financiera II	123
e. Autonomía financiera III y IV	123
f. Dependencia financiera I	124
g. Dependencia financiera II	125
h. Meses de ventas del pasivo	125
i. Capacidad de cancelación de los préstamos	126
j. Costo de la deuda con costo	128
k. Costo medio de la financiación total	128
l. Financiación de clientes con proveedores	129
m. Calidad de la deuda	130
7. Inmovilización	131
a. Concepto	131
b. Inmovilización de los recursos	132

c. Inmovilización de la infraestructura	132
d. Funcionalidad del activo	136
e. Envejecimiento de las inmovilizaciones	136
f. Financiación de la inmovilización I y II	137
g. Financiación de la inmovilización III	140
8. Solvencia	140

CAPÍTULO VI

ANÁLISIS FINANCIERO DE CORTO PLAZO

1. Concepto	145
2. Liquidez	145
3. Análisis estructural	147
4. Análisis de tendencia	147
5. Análisis de las relaciones técnicas	148
6. Análisis estático de la liquidez	148
a. Liquidez común	148
b. Liquidez de tesorería	153
c. Liquidez de disponibilidades	155
d. Desagregado de la liquidez común	156
e. Capital de trabajo	157
f. Rotación del capital de trabajo	161
g. Capital de trabajo sobre activos totales neteados	162
i. Resumen del análisis estático de la liquidez	163
7. Análisis dinámico de la liquidez	165
a. Ciclos operativos	165
b. Rotación y antigüedad de las existencias	169
c. Rotación y antigüedad de los créditos	175
d. Morosidad e incobrabilidad	178
e. Plazo de cobranzas de las ventas	180
f. Rotación de la inversión	181
g. Antigüedad de los proveedores	181
h. Plazo de pago de las compras	182
i. Brecha financiera	183

j. Liquidez necesaria	184
8. Análisis puntual de la liquidez.....	189
a. Introducción	189
b. Estado de origen y aplicación de fondos	190
c. Estado de variaciones de capital corriente	192
d. Estado de flujo de efectivo.....	193
e. Cash-flow ex ante.....	195
9. Otras consideraciones	197
a. ¿Liquidez o capital de trabajo?	197
b. Capital de trabajo.....	197
c. Otros enfoques de liquidez.....	201

CAPITULO VII ANÁLISIS ECONÓMICO

1. Concepto	203
2. Análisis de la estructura.....	205
3. Análisis de tendencia	207
4. Análisis de las relaciones técnicas.....	207
5. Rentabilidad.....	207
6. Rentabilidad económica.....	208
a. Rentabilidad económica global.....	208
b. Rentabilidad económica de explotación	209
c. Margen sobre ventas	209
d. Rotación de la inversión	210
e. Rentabilidad económica como producto.....	211
7. Rentabilidad financiera	213
a. Rentabilidad financiera	213
b. Rentabilidad financiera como producto	214
8. Apalancamiento financiero	217
9. Indices de cobertura.....	222
a. Cobertura de intereses.....	222
b. Cobertura del pasivo.....	223
c. Cobertura de gastos.....	223

d. Margen bruto.....	223
e. Cobertura de gastos en personal	224
f. Cobertura de amortizaciones	224
g. Cobertura de gastos financieros	224
10. Índice de retención de utilidades	225
11. Ratios de mercado.....	226
a. Beneficio por acción	227
b. Precio/beneficio	227
c. Dividendo por acción.....	228
d. Pago de dividendos	228
e. Cotización / valor contable	228
12. Umbral de rentabilidad	229

CAPÍTULO VIII

ANÁLISIS DE CASOS ESPECIALES

1. Introducción.....	233
2. Empresas segmentadas	233
a. Concepto	233
b. Segmentaciones no independientes	234
c. Segmentaciones independientes.....	235
d. Conjuntos económicos.....	235
3. Empresas en fase de desarrollo.....	236
4. Empresas en crecimiento	237
5. Empresas con dificultades financieras explícitas	241
a. Análisis de la insolvencia financiera	241
b. Abuso del derecho en materia concursal	245
6. Operaciones discontinuadas o en discontinuación	246
7. Pequeñas empresas	247
8. Empresas de familia.....	249
a. Características principales	249
b. Nexo familia-empresa.....	249
c. Nivel generacional	251
d. Limitaciones	251

	e. Conclusión	252
9.	Entes sin fines de lucro	253
	a. Ganancias	254
	b. Estados financieros	255
	c. Propiedad del capital.....	255
	d. Objetivos de la entidad	256
	e. Socios.....	256
	f. Métodos contables.....	257
	g. Tratamiento fiscal.....	257
	h. Financiación ajena	258
	i. Cash-flow.....	259
	j. Inversiones corrientes	259
10.	Entes cooperativos	260
	a. Características	260
	b. Esquema de los requerimientos contables de la RT N° 24:	260
	c. Análisis de los estados financieros de cooperativas	262
11.	Análisis internacional	263

CAPÍTULO IX OTRAS HERRAMIENTAS DE ANALISIS

1.	Análisis sectorial.....	265
	a. Concepto	265
	b. Comparación externa	267
2.	Análisis multivariante.....	269
3.	Análisis predictivo	269
	a. Introducción	269
	b. Enfoques	270
	c. Modelo de Altman	271
	d. Modelo de Conan y Holder.....	272
	e. Modelo de Amat.....	272
	f. Modelo de Fulmer	273
	g. Modelo de Springate.....	273
	h. Modelo de Beaver.....	274

i. Data mining	274
j. Software predictivos	274
k. Congruencia de las fórmulas polinómicas	275
4. Pirámide de ratios	275

CAPÍTULO X ANÁLISIS OPERATIVO

1. Concepto	277
2. Productividad	279
3. Eficiencia y economicidad	281
4. Índices operativos	282
a. De producción	283
b. De comercialización	285
c. De administración	287
d. De personal	288

CAPÍTULO XI HERRAMIENTAS MIXTAS

1. Concepto	293
2. Tablero de comando	293
3. Balanced scorecard	294
4. E.F.Q.M.	296

CAPÍTULO XII ANÁLISIS DE CONTEXTO

1. Concepto	297
2. Características del entorno	298
3. Entorno y estados contables	299
4. Solución propuesta	300

5.	Identificación de las variables exógenas.....	300
a.	Escenario político.....	303
b.	Escenario jurídico.....	303
c.	Escenario económico.....	304
d.	Escenario socio-cultural.....	305
e.	Escenario financiero.....	306
f.	Escenario tributario.....	306
g.	Escenario comercial.....	307
h.	Escenario tecnológico.....	308
i.	Escenario laboral-sindical.....	309
j.	Escenario natural.....	310
k.	Escenario demográfico.....	310
l.	Escenario ambiental.....	311
5.	Identificación de las variables endógenas.....	311
7.	Impacto entorno-empresa.....	312
8.	Adaptación y anticipación.....	314
9.	Teoría del caos y análisis de contexto.....	315
10.	Teoría del caos y contabilidad.....	317

CAPITULO XIII

INFORME DE LAS CONCLUSIONES

1.	Necesidad de las conclusiones.....	319
2.	Inexistencia de normas profesionales.....	319
3.	Contenido del informe de las conclusiones.....	320
4.	Modelo de informe.....	321

CAPITULO XIV

INCIDENCIA DE LAS NIIF EN EL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

1.	Que son las NIIF?.....	323
2.	Modelo de presentación bajo NIIF.....	328
3.	Problemas a enfrentar por el analista.....	334

4. Ratios bajo NIIF	335
a. Calidad de la información	335
b. Criterio general	336
c. Ratios de liquidez.....	336
d. Ratios de rotación y plazos	338
e. Otros ratios.....	338

ANEXO I CASO PRÁCTICO

Caso 1 - Homogeneización y simplificación de valores	339
Caso 2 - Comparaciones absolutas	340
Caso 3 - Ordenamiento y agrupamiento de cuentas.....	341
Caso 4 - Análisis estructural	343
Caso 5 - Análisis de tendencia	344
Caso 6 - Desagregación	345
Caso 7 - Análisis financiero de largo plazo.....	346
Caso 8 - Análisis financiero de corto plazo.....	346
Caso 9 - Análisis económico.....	347
Caso 10 - Modelos predictivos	347
Caso 11 - Costo de la financiación ajena	348

ANEXO II RESUMEN

Introducción	351
Capítulo I – Conceptos preliminares.....	351
Capítulo II – Fuentes de información básica	352
Capítulo III – Adecuación de la información.....	353
Capítulo IV – Técnicas de análisis.....	353
Capítulo V – Análisis financiero de largo plazo.....	354
Capítulo VI – Análisis financiero de corto plazo	356
Capítulo VII – Análisis económico	357
Capítulo VIII – Análisis de casos especiales	358

Capítulo IX – Otras herramientas de análisis	359
Capítulo X – Análisis operativo	360
Capítulo XI – Herramientas mixtas	360
Capítulo XII – Análisis de contexto	361
Capítulo XIII – Informe de las conclusiones	362
Capítulo XIV – Incidencia de las NIIF	362
Conclusión	363
Bibliografía	365