

Índice

Capítulo 1 - Contenido y metodología de la obra	17
1. Introducción.....	19
2. Origen de la información a analizar	20
3. Analistas. Análisis internos y externos.....	21
4. Clasificación y ordenamiento teórico de los indicadores de las relaciones.....	22
5. Otros indicadores de relaciones	22
Capítulo 2 - Introducción a la teoría contable: Normas de medición.....	23
1. Los valores de mercado. ¿Una respuesta a la inflación o a la insuficiencia del costo histórico?	25
2. Detalle de los “valores corrientes” cuya aplicación está admitida por las normas vigentes	32
3. Otros enfoques de los “valores corrientes” no admitidos ... La teoría contable normativa en la Argentina	34 40
4. Clasificación de los resultados en los que influyen los valores de mercado y la inflación	44
5. Momentos que generan resultados de operaciones	48
6. Lapso preoperativo	48
6.1. Contingencias normales previstas	50
6.2. Contingencias que cambian las condiciones previstas ..	51
7. Lapso operativo	52
8. Lapso posoperativo.....	53
9. Conclusiones sobre la naturaleza del Resultado por tenencia.....	53

Capítulo 3 - Introducción a la teoría contable: Normas de exposición. Ajustes extracontables para el análisis	57
1. Estados contables para el análisis	59
2. Las Resoluciones Técnicas 8, 9 y 11 de la FACPCE....	63
2.1. La Resolución Técnica 8	63
2.2. La Resolución Técnica 9	71
2.3. La Resolución Técnica 11.....	81
3. Resolución 434/2003 de la Comisión Nacional de Valores..	84
4. Ajustes contables o extracontables necesarios para el análisis	96
4.1. Aportes pendientes de integración	97
4.2. Descubiertos no utilizados.....	98
4.3. Anticipos a proveedores	99
4.4. Ajuste de resultados de ejercicios anteriores.....	99
4.5. Distribuciones aprobadas por la asamblea no incluidas en los estados contables.....	100
4.6. Hechos posteriores al cierre.....	100
4.7. Pasivos contingentes como ciertos	101
4.8. Eliminación de ciertos cargos diferidos	101
4.9. Pasivo consolidado a largo plazo.....	102
4.10. Acciones preferidas rescatables.....	102
4.11. Análisis de los revalúos técnicos de los bienes de uso	103
5. Casos prácticos	104
 Capítulo 4 - Los estados de cambios en la posición financiera de las empresas	 111
1. Antecedentes	113
2. Situación actual en nuestro país.....	113
3. Normas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas. Resoluciones Técnicas 8 y 9.....	114
3.1. Casos prácticos de aplicación: Estado de flujo de efectivo	116

3.2. Casos prácticos de aplicación: Estado de variaciones del capital corriente	126
3.3. Efectos del Resultado por exposición a la inflación ..	134
3.4. Efectos del Resultado por tenencia.....	140
4. Normas de la Comisión Nacional de Valores. Resolución 434/2003	148
5. El Estado de flujos de caja según el Statement 95 del FASB aplicable en los EE.UU.....	149
Capítulo 5 - Tipos de análisis con estados contables..	157
1. Tipos de análisis según su objetivo	159
1.1. Control de gestión	159
1.2. Financiación de la empresa	161
1.3. Saneamiento financiero.....	162
1.4. Análisis global de la situación de la empresa	162
1.5. Otras causas que justifican o hacen necesario el análisis.....	163
2. Análisis numérico	166
2.1. Razones, ratios, índices	166
2.2. Análisis horizontal. Relaciones comparativas	167
2.3. Relaciones con un mismo estado	168
2.3.1. Análisis vertical.....	168
2.3.2. Razones que relacionan diferentes rubros ..	169
2.3.2.1. Capital de trabajo. Diferentes enfoques. Determinación del ciclo operativo.....	171
2.3.2.2. Liquidez corriente	185
2.3.2.3. Prueba ácida	186
2.3.2.4. Inventarios sobre Capital corriente..	187
2.3.2.5. Créditos sobre Capital corriente....	187
2.3.2.6. Rotación de Activo en relación con las Ventas	187
2.3.2.7. Endeudamiento total.....	188

2.3.2.8.	Endeudamiento a corto plazo.....	188
2.3.2.9.	Índice de inmovilización	188
2.3.2.10.	Índice de inmovilización sobre el Patrimonio neto	189
2.3.2.11.	Índice Ganancia bruta sobre ventas .	189
2.3.2.12.	Margen Resultado final sobre ventas.	189
2.3.2.13.	Margen Resultado final antes de resultados extraordinarios sobre ventas	189
2.3.2.14.	Rentabilidad del Capital propio	189
2.3.2.15.	Rentabilidad del Activo	190
2.3.2.16.	Efecto palanca o <i>leverage</i>	190
2.4.	Análisis de los Resultados financieros	192
2.4.1.	Intereses.....	192
2.4.2.	Sobrepuestos de inflación	192
2.4.3.	Diferencias de cambio.....	193
2.4.4.	Resultados por exposición a la inflación.....	193
2.4.5.	Resultado de tenencia.....	195
2.4.6.	Interdependencia entre todos ellos	195
3.	Análisis gráfico y numérico	195
3.1.	Análisis de ventas.....	198
3.2.	Análisis de distribución de ventas por divisiones operativas	199
3.3.	Análisis de distribución de ventas por mercados...	200
3.4.	Análisis de ingresos antes de costos aplicados e impuestos	202
3.5.	Análisis de retorno en relación con el Activo	202
3.6.	Análisis de inversiones de capital y generación interna de fondos.....	203
3.7.	Análisis de inversiones en investigación y desarrollo..	203
3.8.	Ejemplo de análisis literal.....	204
4.	Otros análisis	204
4.1.	Efecto de palanca o <i>leverage</i>	204

4.2. Análisis con el punto de equilibrio económico	204
4.3. Análisis derivados de la contribución marginal. Algunas aplicaciones.....	214
4.4. Índice Du Pont.....	216
4.5. Determinación gráfica del Resultado de tenencia sobre el inventario	219
4.6. Exposición no convencional del Estado de resultados .	223
Capítulo 6 - Caso base de análisis de estados contables ..	227
Capítulo 7 - Presentación de informes sobre el análisis de los estados contables.....	249
1. Los informes para propósitos generales.....	251
2. Los informes sobre aspectos específicos de los estados contables.....	262
3. Otros informes	262
Capítulo 8 - Calificaciones vinculadas con créditos bancarios y compañías de seguros	265
A. Calificación de empresas para los créditos de bancos y otras entidades financieras.....	267
1. Comunicación propiamente dicha.....	268
2. Anexo I a la comunicación "A" 2180/1994 del BCRA .	268
3. Anexo II a la comunicación "A" 2180/1994 del BCRA	272
4. Comunicación "A" 2180/1994 del BCRA.....	275
B. Calificación de Compañías de Seguros.....	287
Capítulo 9 - Calificaciones de riesgos por la compra de títulos valores (acciones y obligaciones negociables) en oferta pública	291
Calificación de las empresas que deseen hacer oferta pública de emisión de títulos valores privados.....	293
1. Antecedentes	293
2. Procedimiento	294
3. Objetivo de la calificación de riesgos	294

4. Identificación de la calificación de riesgos.....	294
4.1. Categorías de calificaciones para obligaciones negociables.....	295
4.2. Categorías de calificaciones para acciones	298
5. Ejemplos de calificaciones.....	301
Capítulo 10 - Estados contables proyectados.....	303
1. Introducción.....	305
2. Concepto de estados contables proyectados.....	308
3. Bases para la preparación de los estados contables proyectados.....	308
3.1. Período de tiempo	308
3.2. Referencias históricas	309
3.3. Pautas básicas	310
4. Secuencia del trabajo global integrado.....	312
4.1. Pronóstico y presupuesto de ventas	312
4.2. Política de stocks.....	315
4.3. Presupuesto de producción.....	316
4.4. Presupuesto de compras de bienes.....	318
4.5. Presupuesto de gastos.....	319
4.6. Presupuesto de inversiones	321
4.7. Presupuesto financiero o flujo de fondos	321
4.8. Estado de situación patrimonial proyectado.....	323
4.9. Estado de resultados proyectados	324
4.10. Estados de cambios en la posición financiera	325
4.11. Otros comentarios sobre los estados presupuestados	325