

INDICE GENERAL

	Pág.
Prefacio.....	VII
Abreviaturas y acrónimos utilizados.....	XIII
Indice temático.....	XXIII

PRIMERA PARTE

CUESTIONES GENERALES

CAPÍTULO 1

INFORMES CONTABLES, 3

1,1. Introducción	3
1,2. Principales elementos de la información contable	5
a) Referidos a la situación patrimonial.....	6
b) Referidos a la evolución patrimonial.....	9
c) Referidos a la evolución financiera.....	11
1,3. Los estados contables.....	12
1,4. Otros informes contables.....	13
1,5. Normas contables.....	14
1,6. Informes de exámenes de estados contables	15
1,7. Limitaciones de los estados contables.....	17
a) Problemas generales.....	17
b) Falta de comparabilidad.....	19
c) Omisión de los ajustes por inflación	20

	Pág.
d) Omisión de consolidar.....	26
1,8. Informes de los administradores	27
1,9. Ejemplos reales.....	28
1,10. Resumen.....	28
1,11. Preguntas y ejercicios.....	31
1,12. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	32

CAPÍTULO 2

ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES, 35

2,1. Introducción	35
2,2. Análisis de estados y tomas de decisiones.....	36
2,3. Análisis externo e interno	39
2,4. Técnica y procedimientos de análisis	39
2,5. Informes	42
2,6. El analista	42
2,7. Validez limitada de las conclusiones	43
2,8. Inclusión de indicadores en los estados contables.....	45
2,9. Difusión pública de informes o de indicadores	45
a) Consideraciones generales.....	45
b) Ejemplos argentinos	46
2,10. Normas para el cálculo de indicadores.....	47
2,11. Resumen.....	48
2,12. Preguntas y ejercicios.....	50
2,13. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	52

CAPÍTULO 3

PROCEDIMIENTOS DE ANÁLISIS, 55

3,1. Introducción	55
3,2. Lectura de la información contable	55
a) Toma de conocimiento	55
b) Análisis crítico	58
3,3. Lectura de informes de contadores públicos	61
a) Consideraciones generales.....	61

	Pág.
b) Informes de auditoría	61
c) Informes de revisiones (limitadas)	63
d) Certificaciones literales	64
3,4. Lectura de otros elementos.....	64
3,5. Adecuación de la información	65
3,6. Tareas preparatorias	65
3,7. Comparaciones entre datos absolutos.....	68
3,8. Cálculo de variaciones	71
3,9. Cálculo de razones	73
a) Cuestiones generales	73
b) Análisis vertical	74
c) Análisis de tendencia	75
d) Análisis de rotación.....	76
1) Aspectos básicos	76
2) Flujos a considerar.....	79
3) Saldos a considerar	80
4) Cálculos directos a partir de los mayores	82
5) Días a considerar	83
6) Limitaciones.....	85
3,10. Análisis de regresión y correlación	85
a) Concepto y utilidad.....	85
b) Fórmulas de regresión	85
c) Fórmula de correlación	87
d) Ejemplo	87
3,11. Comparaciones con presupuestos	91
3,12. Otras comparaciones	93
3,13. Selección de procedimientos	95
3,14. Evaluación de la suficiencia de las conclusiones.....	95
3,15. Resumen.....	97
3,16. Preguntas y ejercicios	99
3,17. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	101

SEGUNDA PARTE**CUESTIONES PARTICULARES**

CAPÍTULO 4

ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL, 107

4,1.	Introducción	107
4,2.	Solvencia	108
	a) Concepto.....	108
	b) Las razones de “solvencia” y endeudamiento.....	108
	c) Una razón depurada de “solvencia”	112
	d) La razón del patrimonio al activo	113
	e) La razón del activo al pasivo.....	115
	f) La razón de liquidez (corriente).....	116
	g) La “prueba del ácido”	119
	h) Razón de disponibilidades a pasivo corriente	120
	i) Desagregación de la razón de liquidez.....	121
	j) Razón del capital corriente al activo.....	122
	k) Análisis del capital corriente	122
	l) Análisis de presupuestos financieros	122
4,3.	El “puntaje z” de Altman	123
4,4.	Inversión en activos no corrientes	126
	a) Razón de inmovilización	126
	b) Financiación de la inversión inmovilizada	128
4,5.	Antigüedad y vida útil de los bienes de uso.....	130
4,6.	Características de los activos y pasivos monetarios	132
4,7.	Análisis de tendencias.....	134
4,8.	Resumen.....	135
4,9.	Preguntas y ejercicios.....	135
4,10.	Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	136

CAPÍTULO 5

ANÁLISIS DEL CAPITAL CORRIENTE, 139

5,1.	El capital corriente.....	139
	a) Concepto.....	139
	b) Cuestiones prácticas	140
5,2.	Análisis del capital corriente	141
5,3.	Análisis del pasivo corriente.....	142
	a) Plazo de cancelación total.....	142
	b) Plazo promedio de cancelación.....	144
5,4.	Análisis del activo corriente.....	145
5,5.	Disponibilidades y colocaciones temporarias	146
5,6.	Créditos por ventas.....	147
	a) Período de cobranza y días de venta en la calle.....	147
	b) Cuentas de cobro dudoso	148
	c) Otras consideraciones	150
5,7.	Otros créditos.....	150
5,8.	Bienes de cambio.....	150
	a) Cuestiones generales	150
	b) Productos terminados y mercaderías de reventa	152
	c) Productos en proceso y semielaborados.....	153
	d) Materias primas y materiales	154
	e) Días corridos o días hábiles.....	155
	f) Plazo medio de realización por componente	155
	g) Plazo medio de realización del rubro	156
	h) Cálculo global de los días de conversión de los bienes de cambio en créditos.....	157
	i) Otras consideraciones	158
5,9.	Otras existencias	158
5,10.	Plazo medio de realización del activo corriente	158
5,11.	Razón entre los plazos medios de realización del activo corrien- te y de cancelación del pasivo corriente	159
5,12.	El ciclo operativo normal.....	160
5,13.	Análisis de tendencias.....	160
5,14.	Resumen.....	161

	Pág.
5,15. Preguntas y ejercicios.....	162
5,16. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	164

CAPÍTULO 6

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD, 169

6,1. Introducción	169
6,2. Limitaciones de la información disponible.....	169
6,3. Clases de resultados	171
a) De actividades continuas, discontinuadas y nuevas.....	172
b) Ordinarios y extraordinarios	172
c) Del activo y del pasivo	174
d) Principales y secundarios.....	174
e) Problemas prácticos.....	175
6,4. Análisis por segmentos	176
6,5. Análisis de estados intermedios	176
6,6. Indicadores generales	178
a) Rentabilidad de la inversión de los propietarios	179
b) Costo de financiamiento	183
c) Participaciones de terceros en los resultados de sociedades controladas	185
d) Rentabilidad del activo	187
e) Rentabilidad de la "inversión permanente"	192
f) Rentabilidad de componentes del activo.....	193
g) Apalancamiento y spread	196
6,7. La EBIT y la EBITDA.....	202
6,8. Indicadores basados en la cifra de ventas	203
a) Resultantes del análisis vertical del estado de resultados	203
b) Otras	211
6,9. Cobertura de cargos financieros	214
6,10. Otras relaciones	215
6,11. La fórmula de Du Pont	216
6,12. Análisis de variaciones.....	217

	Pág.
a) Cuestiones generales	217
b) Cuestiones específicas	219
6,13. Cálculo de puntos de equilibrio	220
6,14. Cálculo de márgenes de seguridad	225
6,15. Comparaciones con información prospectiva.....	226
6,16. Análisis de tendencias.....	226
6,17. Resumen.....	226
6,18. Preguntas y ejercicios.....	229
6,19. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	234

CAPÍTULO 7

ANÁLISIS DEL FLUJO DE FONDOS, 241

7,1. Introducción	241
7,2. Consideraciones generales.....	243
a) Valor predictivo de la información	243
b) Calidad de las normas contables	244
c) Partidas anormales	244
d) Financiación de las inversiones	245
7,3. Valores absolutos.....	246
7,4. Ratios	247
a) Análisis vertical	247
b) Otras comparaciones entre cifras del estado	248
c) Comparaciones con deudas.....	255
d) Comparaciones con importes devengados.....	256
7,5. Propuestas de otros autores.....	257
a) Carslaw y Mills (1991)	258
b) Giacomino y Mielke (1993)	262
c) Mills y Yamamura (1998).....	264
7,6. Análisis de tendencias.....	267
7,7. Consideraciones finales.....	267
7,8. Resumen.....	268
7,9. Preguntas y ejercicios.....	269
7,10. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	272

CAPÍTULO 8

ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES E
INVERSIÓN BURSÁTIL, 275

8,1.	Introducción	275
8,2.	Importes por acción ordinaria	275
	a) Cuestiones generales	275
	b) Valor patrimonial por acción	276
	1) Cálculo a la fecha de los estados contables.....	276
	2) Efecto de los anticipos irrevocables de aportes	278
	3) Efecto de las opciones que pueden modificar el patrimonio	279
	4) Consideración de hechos posteriores	280
	c) Ganancia o pérdida por acción.....	282
	d) Dividendos por acción.....	285
	e) Resultados distribuibles por acción	286
8,3.	Importes por certificado	288
8,4.	Razón de dividendos sobre ganancias.....	288
8,5.	Comparaciones con precios	289
	a) Precio sobre valor patrimonial.....	290
	b) Precio sobre ganancia (price-earnings ratio)	290
	c) Dividendo por acción sobre precio	291
	d) Resultados distribuibles sobre precio	291
8,6.	La "capitalización bursátil"	292
8,7.	Comparaciones y análisis de tendencias.....	292
8,8.	Utilización de indicadores publicados por el periodismo	293
8,9.	Resumen.....	294
8,10.	Preguntas y ejercicios.....	295
8,11.	Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	298

CAPÍTULO 9

INFORMES, 301

9,1.	Introducción	301
9,2.	Cuestiones generales.....	301
9,3.	Unidad de medida.....	302
9,4.	Estructura	303
9,5.	Uso de gráficos.....	304