

ÍNDICE

Presentación a la Primera Edición	7
Prólogo.....	9
Presentación a la Segunda Edición	15
Presentación a la Tercera Edición	17
Introducción	31

CAPÍTULO I CONCEPTOS PRELIMINARES

1. Aclaración Terminológica.....	33
2. Concepto de Análisis de Estados Financieros	34
3. Evolución.....	36
a. Empirismo.....	36
b. Cientificismo.....	37
4. Tipos de Análisis.....	38
a. Análisis interno	38
b. Análisis externo	38
c. Comparación.....	38
5. Limitaciones del Análisis.....	40
a. Referidas a los datos	40
b. Referidas a las normas	41
c. Referidas al analista	44
6. Etapas del Proceso de Análisis	44
a. Identificación del usuario.....	45
b. Fijación del objetivo	45
c. Recopilación de la información	46

d. Adecuación de la información	47
e. Aplicación de técnicas de análisis.....	48
f. Informe de las conclusiones	49
7. Periodicidad y Oportunidad del Análisis	49

CAPÍTULO II

FUENTES DE INFORMACIÓN BÁSICA

1. Fuentes de Información Básica.....	51
a. Carátula.....	52
b. Memoria.....	53
c. Estado de situación patrimonial (ESP)	54
d. Estado de resultados (ER).....	56
e. Estado de evolución del patrimonio neto (EEPN).....	57
f. Estado de origen y aplicación de fondos (EOAF).....	58
g. Notas y anexos.....	58
h. Inventario.....	60
i. Informe del síndico.....	60
j. Informe del auditor.....	61
k. Proyecto de distribución de resultados	64
2. Homogeneidad	65
a. En relación a la unidad de medida	65
b. En relación a los criterios de registración, valuación y exposición..	66
c. En relación a la moneda.....	66

CAPÍTULO III

ADECUACIÓN DE LA INFORMACIÓN

1. Adecuación de la Información.....	67
2. Casos más Comunes	67
a. Descubiertos no utilizados	68
b. Documentos descontados.....	68
c. Anticipo a proveedores	69

d. Aportes pendientes de integración	69
e. Otros créditos	70
f. Valores a depositar diferidos	71
g. Ajustes de ejercicios anteriores.....	71
h. Distribución de resultados	72
i. Hechos posteriores al cierre.....	73
j. Salvedades en los dictámenes.....	73
k. Gastos de organización	74
l. Acciones propias.....	74
m. Rescate de acciones	75
n. Acciones preferentes.....	75
ñ. Anticipos de impuestos.....	76
o. Situaciones especiales.....	77
p. Redenominaciones, reclasificaciones, aperturas y agrupamientos ...	77

CAPÍTULO IV TÉCNICAS DE ANÁLISIS

1. Técnicas	79
2. Simplificación de Valores	79
3. Comparación de Valores Absolutos	80
3. Comparación de Valores Relativos	82
5. Desagregación.....	82
6. Ordenamiento Y Agrupamiento de Cuentas	84
a. En el estado de situación patrimonial	85
b. En el estado de evolución del patrimonio neto.....	86
c. En el estado de resultados	87
d. En el estado de flujo de efectivo	89
7. Porcentajes Verticales	89
8. Porcentajes Horizontales	92
9. Relaciones Técnicas.....	96
a. Concepto	96
b. Existencias y flujos	97
c. Comparaciones entre índices	97

d. Clasificaciones	99
e. Inclusión de indicadores en los estados contables	99
10. Análisis de Correlación.....	100
11. Análisis de Sensibilidad.....	100
12. Gráficos.....	101
13. Complementariedad.....	102

CAPITULO V

ANÁLISIS FINANCIERO DE LARGO PLAZO

1. Interrelación entre los Distintos Tipos de Análisis	105
2. Análisis Patrimonial.....	106
3. Análisis de la Estructura	106
a. Estructura económica.....	107
b. Estructura de financiamiento	107
c. Comentario final.....	111
4. Análisis de la Tendencia	113
5. Análisis de las Relaciones Técnicas	115
6. Endeudamiento	115
a. Concepto	115
b. Índice de endeudamiento	119
c. Autonomía financiera I.....	123
d. Autonomía financiera II.....	125
e. Autonomía financiera III y IV.....	125
f. Dependencia financiera I.....	126
g. Dependencia financiera II.....	127
h. Esfuerzo de cancelación	127
i. Capacidad de cancelación de los préstamos.....	128
j. Costo de la deuda con costo	130
k. Costo medio de la financiación total.....	130
l. Financiación de clientes con proveedores	131
m. Calidad de la deuda.....	132
7. Inmovilización	133
a. Concepto	133

b. Inmovilización de los recursos	134
c. Inmovilización de la infraestructura	134
d. Funcionalidad del activo.....	138
e. Envejecimiento de las inmovilizaciones.....	138
f. Financiación de la inmovilización I y II.....	139
g. Financiación de la inmovilización III.....	142
8. Solvencia.....	142

CAPÍTULO VI

ANÁLISIS FINANCIERO DE CORTO PLAZO

1. Concepto.....	147
2. Liquidez.....	147
3. Análisis Estructural.....	149
4. Análisis de Tendencia.....	149
5. Análisis de las Relaciones Técnicas.....	150
6. Análisis Estático de la Liquidez.....	150
a. Liquidez común.....	150
b. Liquidez de tesorería.....	155
c. Liquidez de disponibilidades.....	157
d. Desagregado de la liquidez común.....	158
e. Capital de trabajo.....	159
f. Rotación del capital de trabajo.....	163
g. Capital de trabajo sobre activos totales neteados.....	164
i. Resumen del análisis estático de la liquidez.....	165
7. Análisis Dinámico de la Liquidez.....	167
a. Ciclos operativos.....	167
b. Rotación y antigüedad de las existencias.....	171
c. Rotación y antigüedad de los créditos.....	177
d. Morosidad e incobrabilidad.....	180
e. Plazo de cobranzas de las ventas.....	182
f. Rotación de la inversión.....	183
g. Antigüedad de los proveedores.....	183
h. Plazo de pago de las compras.....	184

i. Brecha financiera	185
j. Liquidez necesaria	186
8. Análisis Puntual de la Liquidez	191
a. Introducción	191
b. Estado de origen y aplicación de fondos	192
c. Estado de variaciones de capital corriente	194
d. Estado de flujo de efectivo	195
e. Cash-flow ex ante	197
9. Otras Consideraciones	199
a. ¿Liquidez o capital de trabajo?	199
b. Capital de trabajo	199
c. Otros enfoques de liquidez	203

CAPITULO VII ANÁLISIS ECONÓMICO

1. Concepto	205
2. Análisis de la Estructura	206
3. Análisis de Tendencia	209
4. Análisis de las Relaciones Técnicas	209
5. Rentabilidad	209
6. Rentabilidad Económica	210
a. Rentabilidad económica global	210
b. Rentabilidad económica de explotación	211
c. Margen sobre ventas	211
d. Rotación de la inversión	211
e. Rentabilidad económica como producto	213
7. Rentabilidad Financiera	214
a. Rentabilidad financiera	215
b. Rentabilidad financiera como producto	216
8. Apalancamiento Financiero	219
9. Índices de Cobertura	224
a. Cobertura de intereses	224
b. Cobertura del pasivo	224

c. Cobertura de gastos.....	225
d. Margen bruto.....	225
e. Cobertura de gastos en personal	226
f. Cobertura de amortizaciones	226
g. Cobertura de gastos financieros	226
10. Índice de Retención de Utilidades	226
11. Ratios de Mercado	228
a. Beneficio por acción	229
b. Precio/beneficio	229
c. Dividendo por acción.....	229
d. Pago de dividendos	230
e. Cotización / valor contable	230
12. Umbral de Rentabilidad.....	230
13. Rentabilidad y Liquidez.....	233

CAPÍTULO VIII

ANÁLISIS DE CASOS ESPECIALES

1. Introducción.....	235
2. Empresas Segmentadas.....	235
a. Concepto	235
b. Segmentaciones no independientes	236
c. Segmentaciones independientes.....	237
d. Conjuntos económicos.....	237
3. Empresas en Fase de Desarrollo	238
4. Empresas en Crecimiento	239
5. Empresas con Dificultades Financieras Explícitas	243
a. Análisis de la insolvencia financiera	243
b. Abuso del derecho en materia concursal	247
6. Operaciones Discontinuadas o en Discontinuación.....	248
7. Pequeñas Empresas.....	249
8. Empresas de Familia.....	251
a. Características principales	251
b. Nexo familia-empresa.....	251

c. Nivel generacional	253
d. Limitaciones	253
e. Conclusión	254
9. Entes Sin Fines de Lucro	255
a. Ganancias	256
b. Estados financieros	257
c. Propiedad del capital	257
d. Objetivos de la entidad	258
e. Socios	258
f. Métodos contables	259
g. Tratamiento fiscal	259
h. Financiación ajena	260
i. Cash-flow	261
j. Inversiones corrientes	261
k. Remuneración directivos	261
10. Entes Cooperativos	262
a. Características	262
b. Esquema de los Requerimientos contables de la RT N° 24:	263
c. Análisis de los estados financieros de cooperativas	264
11. Análisis Internacional	266

CAPÍTULO IX OTRAS HERRAMIENTAS DE ANALISIS

1. Análisis Sectorial	267
a. Concepto	267
b. Comparación externa	269
2. Análisis Multivariante	271
3. Análisis Predictivo	271
a. Introducción	271
b. Enfoques	272
c. Modelo de Altman	273
d. Modelo de Conan y Holder	274
e. Modelo de Amat	274

f. Modelo de Fulmer	275
g. Modelo de Springate.....	275
h. Modelo de Pascale	276
i. Modelo de Beaver.....	276
j. Data mining	276
k. Software predictivos	277
l. Congruencia de las fórmulas polinómicas.....	277
4. Piramide de Ratios.....	277

CAPÍTULO X ANÁLISIS OPERATIVO

1. Concepto	279
2. Productividad.....	281
3. Eficiencia y Economicidad	283
4. Índices Operativos	284
a. de producción.....	285
b. de comercialización	287
c. de administración	289
d. de personal.....	290

CAPÍTULO XI HERRAMIENTAS MIXTAS

1. Concepto	295
2. Tablero de Comando.....	295
3. Balanced Scorecard	296
4. E.F.Q.M.....	298

CAPÍTULO XII

ANÁLISIS DE CONTEXTO

1.	Concepto	299
2.	Características del Entorno	300
3.	Entorno y Estados Contables	301
4.	Solución Propuesta	302
5.	Identificación de las Variables Exógenas	302
	a. Escenario político	305
	b. Escenario jurídico	305
	c. Escenario económico	306
	d. Escenario socio-cultural	307
	e. Escenario financiero	308
	f. Escenario tributario	308
	g. Escenario comercial	309
	h. Escenario tecnológico	310
	i. Escenario laboral-sindical	311
	j. Escenario natural	312
	k. Escenario demográfico	312
	l. Escenario ambiental	313
6.	Identificación de las Variables Endógenas	313
7.	Impacto Entorno-Empresa	314
8.	Adaptación y Anticipación	316
9.	Teoría del Caos y Análisis de Contexto	317
10.	Teoría del Caos y Contabilidad	319

CAPITULO XIII

INFORME DE LAS CONCLUSIONES

1.	Necesidad de las conclusiones	321
2.	Inexistencia de normas profesionales	321
3.	Contenido del informe de las conclusiones	322
4.	Modelo de informe	323

CAPITULO XIV
INCIDENCIA DE LAS NIIF EN EL
ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

1. Que son las NIIF?	325
2. Modelo de Presentación Bajo NIIF	331
3. Problemas a Enfrentar por el Analista	336
4. Ratios Bajo NIIF.....	337
a. Calidad de la información	337
b. Criterio general	338
c. Ratios de liquidez.....	339
d. Ratios de rotación y plazos	340
e. Otros ratios.....	341
Anexo I. Caso Práctico	343
Anexo II. Resumen	355
Anexo III. 635 Preguntas y Respuestas sobre Análisis de Estados Financieros.....	367
Anexo IV. Esquema General del Libro (Power Point).....	459
Conclusión	507
Bibliografía	509