

INDICE

	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
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

	Pág.
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
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

	Pág.
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

	Pág.
b) Las razones de "solventia" y endeudamiento	108
c) Una razón depurada de "solventia"	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

	Pág.
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) <i>Días corridos o días hábiles</i>	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 corriente y de cancelación del pasivo corriente	159
5.12. El ciclo operativo normal	160
5.13. Análisis de tendencias	160
5.14. Resumen	161
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

	Pág.
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
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

	Pág.
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

	Pág.
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