

# INDICE GENERAL

PREFACIO .....	VII
EL SOFTWARE "INDEX" .....	IX
ABREVIATURAS Y ACRONIMOS UTILIZADOS .....	XXV
NOTA PREVIA: Impacto del Decreto 316/95 .....	XXVII

## PRIMERA PARTE CUESTIONES GENERALES

### CAPITULO 1 LA INFORMACION CONTABLE

1,1. Introducción .....	3
1,2. La contabilidad .....	4
1,3. Principales elementos de la información contable .....	4
1,4. Los estados contables .....	9
1,5. Los otros informes contables .....	10
1,6. Las normas contables .....	11
1,7. Confiabilidad de los estados contables .....	11
1,8. Limitaciones de los estados contables .....	13
a) En general .....	13
b) En cuanto a su comparabilidad .....	15
c) Por falta de ajustes por inflación .....	17
d) Por falta de presentación de estados consolidados .....	20
1,9. La memoria de los administradores .....	21
1,10. Resumen .....	22
1,11. Preguntas y ejercicios .....	25
1,12. Soluciones propuestas a las preguntas y a los ejercicios .....	26

## CAPITULO 2 EL ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES

2,1. Interpretación y análisis .....	29
2,2. Análisis de estados y toma de decisiones .....	30
2,3. Análisis externo e interno .....	32
2,4. Análisis de estados, auditoría e inspecciones .....	33
2,5. Técnica y procedimientos de análisis .....	33
2,6. Informes .....	35
2,7. El analista .....	36
2,8. Validez limitada de las conclusiones .....	37
2,9. Difusión de informes o ratios .....	38
a) Consideraciones generales .....	38
b) Particularidades de la situación en la Argentina .....	39
1) Las reseñas informativas exigidas por la CNV .....	39
2) Ratios publicados por la CNV .....	39
3) La <i>Guía del inversor</i> de la BCBA .....	40
c) Búsqueda de datos en INTERNET .....	42
2,10. Normas para el cálculo de indicadores .....	42
2,11. Resumen .....	43
2,12. Preguntas y ejercicios .....	45
2,13. Soluciones propuestas a las preguntas y a los ejercicios .....	46

## CAPITULO 3 PROCEDIMIENTOS DE ANALISIS

3,1. Introducción .....	49
3,2. Lectura crítica de los estados contables .....	49
3,3. Lectura de los informes de contadores públicos .....	52
a) Consideraciones generales .....	52
b) Informes de auditoría .....	52
c) Informes de revisiones (limitadas) .....	54
d) Certificaciones literales .....	55
3,4. Adecuación de la información .....	55
3,5. Resumen de datos relevantes .....	56
3,6. Comparaciones entre datos absolutos .....	58
3,7. Cálculo de variaciones .....	62
3,8. Cálculo de razones .....	64
a) Cuestiones generales .....	64
b) Análisis vertical .....	65
c) Análisis de tendencia .....	65
d) Análisis de rotación .....	67

1)	Aspectos básicos .....	67
2)	Flujos a considerar .....	70
3)	Saldos a considerar .....	70
4)	Cálculos directos a partir de los mayores .....	73
5)	Días a considerar .....	74
6)	Limitaciones .....	75
3,9.	Análisis de regresión y correlación .....	75
a)	Concepto y utilidad .....	75
b)	Fórmulas de regresión .....	76
c)	Fórmula de correlación .....	77
d)	Ejemplo .....	78
3,10.	Comparaciones con información prospectiva .....	82
3,11.	Otras comparaciones .....	83
3,12.	Estudio de elementos diversos .....	86
3,13.	Selección de procedimientos .....	87
3,14.	Evaluación de la suficiencia de las conclusiones .....	87
3,15.	Resumen .....	88
3,16.	Preguntas y ejercicios .....	91
3,17.	Soluciones propuestas a las preguntas y a los ejercicios .....	92

## SEGUNDA PARTE CUESTIONES PARTICULARES

### CAPITULO 4 ANALISIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

4,1.	Introducción .....	97
4,2.	Solvencia .....	98
a)	Concepto .....	98
b)	Las razones de "solvencia" y de "endeudamiento" .....	98
c)	Una razón "depurada" de solvencia .....	101
d)	La razón del patrimonio al activo (índice de recursos propios) .....	103
e)	La razón de solvencia total .....	105
f)	La razón de liquidez (corriente) .....	106
g)	La "prueba del ácido" .....	108
h)	Desagregación de la razón de liquidez .....	110
i)	La razón del capital corriente al activo .....	111
j)	Análisis del capital corriente .....	111
k)	Análisis de presupuestos financieros .....	111
4,3.	Inversión en activos no corrientes .....	112
a)	La razón de inmovilización .....	112
b)	Financiación de la inversión inmovilizada .....	113
c)	Inmovilización del capital (según la BCBA) .....	116

4,4.	Características de los activos y pasivos monetarios .....	117
4,5.	Análisis de tendencias .....	119
4,6.	El "puntaje Z" de ALTMAN .....	120
4,7.	Resumen .....	124
4,8.	Preguntas y ejercicios .....	125
4,9.	Soluciones propuestas a las preguntas y a los ejercicios .....	126

## CAPITULO 5

### ANÁLISIS DEL CAPITAL CORRIENTE

5,1.	El capital corriente .....	129
	a) Concepto .....	129
	b) Cuestiones prácticas .....	130
5,2.	Análisis del capital corriente .....	131
5,3.	Análisis del pasivo corriente .....	132
	a) Plazo de cancelación total .....	132
	b) Plazo de cancelación promedio .....	134
5,4.	Análisis del activo corriente .....	135
5,5.	Fondos .....	136
5,6.	Créditos por ventas .....	137
	a) Período de cobranza y días de venta en la calle .....	137
	b) Cuentas de cobro dudoso .....	139
	c) Otras consideraciones .....	140
5,7.	Otros créditos .....	140
5,8.	Bienes de cambio .....	141
	a) Cuestiones generales .....	141
	b) Productos terminados y mercaderías de reventa .....	142
	c) Productos en proceso y semielaborados .....	143
	d) Materias primas y materiales .....	144
	e) Días corridos o días hábiles .....	146
	f) Plazo promedio de realización por componente .....	146
	g) Plazo promedio de realización del rubro .....	147
	h) Cálculos globales .....	147
	i) Otras consideraciones .....	148
5,9.	Otras existencias .....	149
5,10.	Plazo medio de realización del activo corriente .....	149
5,11.	Razón entre los plazos medios de realización del activo corriente y de cancelación del pasivo corriente .....	150
5,12.	El ciclo operativo normal .....	151
5,13.	Análisis de tendencias .....	151
5,14.	Resumen .....	152
5,15.	Preguntas y ejercicios .....	153
5,16.	Soluciones propuestas a las preguntas y a los ejercicios .....	155

## CAPITULO 6

### ANALISIS DE LA RENTABILIDAD

6,1. Introducción .....	161
6,2. Limitaciones de la información disponible .....	162
6,3. Tipos de resultados .....	164
a) Extraordinarios .....	164
b) Normales .....	165
1) Del activo y del pasivo .....	165
2) Principales .....	165
3) Secundarios .....	166
4) Problemas habituales .....	166
6,4. Análisis por "segmentos" .....	167
6,5. Análisis de estados intermedios .....	168
6,6. Indicadores generales .....	170
a) Rentabilidad de la inversión de los propietarios .....	171
b) Costo de financiamiento .....	175
c) Participación de terceros en los resultados de sociedades controladas .....	177
d) Rentabilidad del activo .....	178
e) Rentabilidad de la "inversión permanente" .....	182
f) Rentabilidad de componentes del activo .....	183
g) Apalancamiento .....	186
6,7. Indicadores basados en la cifra de ventas .....	192
a) Resultantes del análisis vertical del estado de resultados .....	192
b) Otras .....	198
6,8. Cobertura de cargos financieros .....	201
6,9. Otras relaciones .....	202
6,10. La fórmula de Du Pont .....	203
6,11. Análisis de variaciones .....	204
a) Cuestiones generales .....	204
b) Cuestiones específicas .....	207
6,12. Cálculo de puntos de equilibrio .....	208
6,13. Cálculo de márgenes de seguridad .....	212
6,14. Comparaciones con información prospectiva .....	212
6,15. Análisis de tendencias .....	212
6,16. Resumen .....	212
6,17. Preguntas y ejercicios .....	216
6,18. Soluciones propuestas a las preguntas y a los ejercicios .....	219

## CAPITULO 7 ANÁLISIS DEL FLUIR DE FONDOS

7,1. Introducción .....	225
7,2. Limitaciones de la información disponible .....	226
a) Consideraciones generales .....	226
b) Estados de flujos de caja base NIC 7 o SFAS 95 .....	230
7,3. Advertencias .....	231
7,4. Variaciones .....	232
7,5. Causas de las variaciones .....	233
a) Información básica .....	233
b) Análisis vertical .....	234
c) Relaciones entre los orígenes y las ventas .....	236
d) Composición de los orígenes .....	238
e) Composición de las aplicaciones .....	240
f) Relaciones entre aplicaciones y orígenes .....	241
7,6. Comparaciones con datos de otros estados contables .....	251
a) Relaciones entre orígenes y deudas .....	251
b) Relaciones entre orígenes y resultados devengados .....	252
c) Otras relaciones .....	253
7,7. Análisis de tendencias .....	254
7,8. Consideraciones finales .....	255
7,9. Resumen .....	255
7,10. Preguntas y ejercicios .....	257
7,11. Soluciones propuestas a las preguntas y a los ejercicios .....	258

## CAPITULO 8 ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES E INVERSION BURSÁTIL

8,1. Introducción .....	261
8,2. Importes por acción ordinaria .....	262
a) Cuestiones generales .....	262
b) Valor patrimonial por acción .....	263
1) Consideraciones generales .....	263
2) Casos en que no hay aportes irrevocables ni opciones .....	263
3) Casos en que hay aportes irrevocables .....	267
4) Casos en que hay opciones .....	269
c) Ganancia o pérdida normal por acción .....	270
1) Consideraciones generales .....	270
2) Casos en que no hay aportes irrevocables ni opciones .....	270
3) Casos en que hay aportes irrevocables .....	271
4) Casos en que hay opciones .....	272

5) La ganancia por acción en los estados contables estadounidenses .....	272
d) Dividendos por acción .....	274
e) Resultados distribuibles por acción .....	275
8,3. Importes por certificado .....	277
8,4. Razón de dividendos sobre ganancias .....	278
8,5. Comparaciones con precios .....	279
a) Precio sobre valor patrimonial .....	279
b) Precio sobre ganancia ( <i>price/earnings ratio</i> ) .....	279
c) Dividendo por acción sobre precio .....	280
d) Resultados distribuibles sobre precio .....	281
8,6. La llamada "capitalización bursátil" .....	281
8,7. Comparaciones y análisis de tendencias .....	282
8,8. Las reseñas informativas .....	282
8,9. Análisis de estados y calificaciones de riesgo .....	283
8,10. El periodismo bursátil .....	285
8,11. Resumen .....	287
8,12. Preguntas y ejercicios .....	289
8,13. Soluciones propuestas a las preguntas y a los ejercicios .....	292

## CAPITULO 9 INFORMES

9,1. Introducción .....	295
9,2. Consideraciones generales .....	295
9,3. Unidad de medida .....	297
9,4. Estructura .....	297
9,5. Uso de gráficos .....	299
 INDICE TEMATICO .....	 313