

ÍNDICE

Actualización on line. ¡Regístrese y manténgase informado!	V
Planilla de Excel para estados contables	VI
Abreviaturas de la colección	XV
Lectura de íconos y simbología de la colección	XVI
Introducción	XVII

CAPÍTULO I – MARCO CONCEPTUAL Y NOCIONES PREVIAS AL ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES

Concepto y objetivo del análisis de estados contables	1
Comparabilidad	3
Fuentes de información	4
Información cuantitativa	9
Información cualitativa	9
Analistas	10
Destinatarios de las conclusiones del análisis	11
Tipos de análisis	13
Análisis vertical o de estructura	13
Ejemplo	14
Análisis horizontal o de tendencia	15
Ejemplos	15
Elementos del análisis	17
Comparación con estándares	17
Tendencias	17
Proyecciones e información prospectiva	17
Conclusiones del análisis y emisión del informe	18

CAPÍTULO II – ÍNDICES, RATIOS Y RAZONES

Tipos de herramientas	19
Análisis del patrimonio	22
Solvencia	22
Razón de solvencia	22
Solvencia total	22
Endeudamiento total o apalancamiento	23
Capital propio	23

Liquidez corriente.....	24
Prueba ácida o liquidez seca o inmediata.....	25
Liquidez total.....	26
Inmovilización.....	26
Financiación de la inversión inmovilizada	26
Análisis del capital de trabajo.....	27
Capital de trabajo. Definición	27
Capital de trabajo operativo y financiero.....	28
El signo del capital de trabajo	29
Relación del capital de trabajo y los índices de liquidez.....	30
Distorsiones en el análisis del capital de trabajo	30
Análisis vertical del activo y pasivo corriente	31
Capital de trabajo sobre el nivel de actividad	31
Capital de trabajo necesario y capital de trabajo real	31
Capital de trabajo necesario mayor al real	31
Capital de trabajo necesario menor al real.....	32
Análisis del ciclo operativo y ciclo de caja	32
Ejemplo de una empresa industrial	33
Ejemplo de una empresa comercial.....	33
Cálculo de los plazos.....	34
Bienes de cambio.....	34
Plazos de créditos por ventas.....	37
Plazos de pasivos operativos.....	38
Análisis de la rentabilidad.....	40
Problemas a detectar con el análisis de la rentabilidad.....	40
Conceptos básicos	40
Estado de resultados.....	40
Ajustes.....	41
Partidas reclasificadas	41
Ajustes de Resultados de Ejercicios Anteriores (AREA)	41
Resultados extraordinarios	41
Aportes no integrados	41
Ratios.....	42
Rentabilidad económica	42
Margen sobre ventas	42
Margen bruto	43
Rotación del activo	43
Rentabilidad financiera.....	43
Apalancamiento financiero	44
Sistema Dupont. Relación entre la rentabilidad financiera, margen, rotación y apalancamiento	46
Cobertura de intereses	47
Retención de utilidades.....	48
Análisis del estado de flujo de efectivo	49
Introducción.....	49
Objetivos del flujo de efectivo.....	49
Ciclo operativo de la empresa.....	49
Metodología del flujo de efectivo.....	50
Efectivo y equivalentes.....	50
Actividades que generan el flujo de efectivo	50
Percibido.....	51
Método directo e indirecto	52
Ajustes al estado de flujo de efectivo.....	52

Intereses y dividendos.....	52
Partidas ordinarias y extraordinarias	53
Análisis horizontal y vertical	53
Ratios.....	54
Ratios de generación de efectivo	54
Generación de efectivo por actividades operativas ordinarias	54
Ratios de cobertura o suficiencia	55
Compras de bienes de uso	55
Pago de pasivos.....	56
Pago de dividendos	57
Comparación con resultados	57
Comparación con el resultado del ejercicio	57
Comparación de las ventas cobradas con las devengadas.....	57
Generación de efectivo por actividades de financiación.....	58
Generación de efectivo por actividades de inversión	58
Estado de orígenes y aplicaciones	58
Limitaciones. Consideraciones en el uso de indicadores	60
Anticipos por las compras de bienes de cambio y bienes de uso	60
Anticipos de impuestos	60
Créditos por ventas	60
Compromisos de aportes pendientes de integración	60
Distribuciones aprobadas con posterioridad al cierre del ejercicio	61
Importes por giros en descubierto no aplicados.....	61
Compensaciones o ajustes contables.....	61
Contingencias	62
Hechos posteriores al cierre del ejercicio	63
Casos prácticos	65
1. Análisis vertical y horizontal	65
2. Análisis del patrimonio.....	70
3. Análisis del capital de trabajo.....	71
4. Análisis de rentabilidad	77
5. Análisis del estado de flujo de efectivo.....	80
Anexo – Ejemplo de estados contables: Analistas SA.....	84
CAPÍTULO III – CASO PRÁCTICO INTEGRAL	
Introducción	101
Estados contables.....	102
Estado de situación patrimonial.....	102
Estado de resultados	103
Estado de flujo de efectivo (método directo)	104
Análisis vertical y horizontal.....	105
Análisis vertical del estado de situación patrimonial	105
Análisis horizontal del estado de situación patrimonial	106
Ratios.....	107
Análisis patrimonial.....	107
1. Razón de solvencia	107
2. Solvencia total.....	107
3. Apalancamiento	107
4. Capital propio	108
5. Liquidez corriente.....	108
6. Prueba ácida.....	108
7. Liquidez total	109
8. Inmovilización	109

9. Financiamiento de la inmovilización.....	110
Rentabilidad	110
10. Rentabilidad económica	110
11. Margen sobre ventas.....	111
12. Margen sobre ventas (variante)	111
13. Margen bruto sobre ventas	111
14. Rotación del activo	112
15. Rentabilidad financiera	112
16. Apalancamiento financiero.....	112
17. Cobertura de intereses	112
18. Distribución de utilidades.....	113
19. Retención de utilidades.....	113
Estado de flujo de efectivo.....	113
20. Generación de efectivo por actividades operativas	113
21. Generación de efectivo por actividades de financiamiento.....	114
22. Generación de efectivo por actividades de inversión	114
23. Cobertura por compras de bienes de uso	114
24. Cobertura de pasivos	114
25. Cobertura de intereses	115
26. Cobertura de dividendos.....	115
27. Comparación con el resultado del ejercicio	115
28. Comparación con las ventas devengadas	115
Capital de trabajo	116
29. Capital de trabajo.....	116
30. Capital de trabajo sobre ventas.....	117
31. Plazo de bienes de cambio	117
32. Plazo de proveedores	117
33. Plazo de créditos por ventas	118
34. Ciclo de caja	118
Conclusiones del análisis.....	118

CAPÍTULO IV - EL IMPACTO DE LA INFLACIÓN EN EL ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES

Introducción	119
El ajuste integral por inflación	119
Pasos para la reexpresión	121
Breve repaso histórico.....	121
Efectos de la inflación en los estados contables no ajustados por inflación.....	123
Afecta el principio de comparabilidad de los estados contables.....	123
Afecta el principio de confiabilidad para los usuarios internos y externos	124
Subvaluación de los inventarios	124
Ejemplo. Caso de bienes de cambio que subsisten en el ejercicio	124
Costos, precios y márgenes de rentabilidad	125
Costos financieros.....	125
Subvaluación de los bienes de uso	126
Beneficios ficticios de la venta de bienes de uso	126
Subvaluación del capital.....	126
Impacto de la inflación en el análisis.....	126
Estados contables ajustados como requisito para el análisis.....	126
Impacto de la inflación en estados contables no ajustados	127
Análisis vertical y horizontal	129
Índices patrimoniales	130
Índices de rentabilidad	130

Estrategias con inflación.....	130
Política de inventarios	130
Endeudamiento	131
Capital de trabajo	131
CAPÍTULO V – CONTRIBUCIÓN MARGINAL Y PUNTO DE EQUILIBRIO	
Concepto de contribución marginal.....	133
Implicancias	133
Ejemplos	135
Punto de equilibrio.....	138
Punto de equilibrio en unidades	138
Punto de equilibrio expresado en moneda (\$)	139
Ejemplo.....	139
Margen de seguridad.....	140
CAPÍTULO VI – INFORME	
Forma	141
Contenido	141
Estructura	142
CAPÍTULO VII – CONSULTAS FRECUENTES	
Análisis de estados contables en empresas pequeñas	143
Análisis horizontal.....	144
Análisis del capital de trabajo.....	144
Análisis del estado de flujo de efectivo	145
Análisis del patrimonio.....	145
Solvencia.....	145
Liquidez corriente.....	145
Endeudamiento.....	146
Prueba ácida o liquidez seca	147
Recursos propios.....	147
Inmovilización.....	147
Rotación del pasivo corriente	147
Balanced ‘scorecard’ y ‘dashboard’	147
Contribución marginal	148
Importancia relativa de los índices	148
Inflación	149
Información del contexto	149
Información relevada.....	150
Comparabilidad	150
Informe de auditoría.....	150
Observación directa	150
Margen de contribución	151
Periodicidad del análisis	151
Rentabilidad.....	152
Sistema Dupont y rentabilidad financiera	152
Rentabilidad e inflación	152
CAPÍTULO VIII – DATOS ÚTILES	
Indicadores	153
Análisis del patrimonio.....	153
Razón de solvencia.....	153
Fórmula	153

Detalle.....	153
Medidas para mejorar el resultado del cociente	153
Solvencia total	153
Fórmula	153
Detalle.....	153
Medidas para mejorar el resultado del cociente	154
Endeudamiento total o apalancamiento	154
Fórmula	154
Detalle.....	154
Medidas para mejorar el resultado del cociente	154
Capital propio.....	154
Fórmula	154
Detalle.....	154
Medidas para mejorar el resultado del cociente	154
Liquidez corriente.....	154
Fórmula	154
Detalle.....	154
Medidas para mejorar el resultado del cociente	155
Prueba ácida o liquidez seca o inmediata.....	155
Fórmula	155
Detalle.....	155
Medidas para mejorar el resultado del cociente	155
Liquidez total.....	155
Fórmula	155
Detalle.....	155
Medidas para mejorar el resultado del cociente	155
Inmovilización.....	156
Fórmula	156
Detalle.....	156
Medidas para mejorar el resultado del cociente	156
Financiación de la inversión inmovilizada	156
Fórmula	156
Detalle.....	156
Medidas para mejorar el resultado del cociente	156
Análisis del capital de trabajo.....	156
Capital de trabajo	156
Fórmula	156
Detalle.....	156
Medidas para mejorar el resultado.....	157
Capital de trabajo sobre el nivel de actividad	157
Fórmula	157
Detalle.....	157
Medidas para mejorar el resultado.....	157
Ciclo de caja.....	157
Fórmula	157
Detalle.....	157
Medidas para mejorar el resultado.....	157
Plazo de bienes de cambio	157
Fórmula	157
Detalle.....	157
Medidas para mejorar el resultado.....	158
Plazo de créditos por ventas.....	158
Fórmula	158

Detalle.....	158
Medidas para mejorar el resultado.....	158
Plazos de pasivos operativos.....	158
Fórmula	158
Detalle.....	158
Medidas para mejorar el resultado.....	158
Análisis de rentabilidad	158
Rentabilidad económica.....	158
Fórmula	158
Detalle.....	159
Medidas para mejorar el resultado.....	159
Margen sobre ventas	159
Fórmula	159
Detalle.....	159
Medidas para mejorar el resultado.....	159
Margen bruto.....	159
Fórmula	159
Detalle.....	159
Medidas para mejorar el resultado.....	159
Rotación del activo.....	159
Fórmula	159
Detalle.....	160
Medidas para mejorar el resultado.....	160
Rentabilidad financiera	160
Fórmula	160
Detalle.....	160
Medidas para mejorar el resultado.....	160
Apalancamiento financiero.....	160
Fórmula	160
Detalle.....	160
Medidas para mejorar el resultado.....	160
Cobertura de intereses.....	161
Fórmula	161
Detalle.....	161
Medidas para mejorar el resultado.....	161
Retención de utilidades	161
Fórmula	161
Detalle.....	161
Medidas para mejorar el resultado.....	161
Distribución de utilidades.....	161
Fórmula	161
Detalle.....	161
Medidas para mejorar el resultado.....	162
Análisis del flujo de efectivo	162
Generación de efectivo por actividades operativas ordinarias	162
Fórmula	162
Detalle.....	162
Medidas para mejorar el resultado.....	162
Generación de efectivo por actividades de financiación.....	162
Fórmula	162
Detalle.....	162
Medidas para mejorar el resultado.....	162
Generación de efectivo por actividades de inversión	162

Fórmula	162
Detalle.....	163
Medidas para mejorar el resultado.....	163
Cobertura de compras de bienes de uso	163
Fórmula	163
Detalle.....	163
Medidas para mejorar el resultado.....	163
Cobertura de pasivos	163
Fórmula	163
Detalle.....	163
Medidas para mejorar el resultado.....	163
Cobertura de pago de dividendos.....	164
Fórmula	164
Detalle.....	164
Medidas para mejorar el resultado.....	164
Comparación con el resultado del ejercicio	164
Fórmula	164
Detalle.....	164
Medidas para mejorar el resultado.....	164
Comparación de las ventas cobradas con las devengadas	164
Fórmula	164
Detalle.....	164
Medidas para mejorar el resultado.....	165
Bibliografía.....	167
Índice temático.....	169
Índice de voces	171