

Análisis de estados financieros

Fundamentos, análisis prospectivo e interpretación
bajo distintas perspectivas

Jorge Orlando Pérez



Análisis de estados financieros

*Fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo
distintas perspectivas*

JORGE ORLANDO PÉREZ

Análisis de estados financieros
*Fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo
distintas perspectivas*



Pérez, Jorge Orlando

Análisis de estados financieros : fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo distintas perspectivas / Jorge Orlando Pérez. - 1a ed .
- Córdoba : EDUCC - Editorial de la Universidad Católica de Córdoba, 2020.

Libro digital, EPUB

Archivo Digital: descarga
ISBN 978-987-626-435-8

1. Teorías Económicas. I. Título.
CDD 330.01

Copyright © 2014 *by* EDUCC - Editorial de la Universidad Católica de Córdoba.

Primera edición: febrero de 2014.

Diseño de tapa: Betiana Anabel Pérez.

Está prohibido la reproducción total o parcial de esta obra por cualquier método fotográfico, fotocopia, mecánico, reprográfico, óptico, magnético o electrónicos, sin la autorización expresa y por escrito de los propietarios del copyright.

Todos los derechos reservados - Queda hecho el depósito que prevé la ley 11.723.

I.S.B.N. versión impresa: 978-987-626-244-6

I.S.B.N. versión digital: 978-987-626-435-8

Digitalización: Proyecto451



UNIVERSIDAD
CATÓLICA DE CÓRDOBA

Universidad Jesuita

Universidad Católica de Córdoba
Obispo Trejo 323, X5000IYG Córdoba. República Argentina
Tel./Fax: +54 351 428-6171
www.ucc.educ.ar - educ@uccor.edu.ar

PRÓLOGO

Análisis de estados financieros Fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo distintas perspectivas

En su obra anterior, que tuve el honor de prologar señalé lo siguiente:

“...el autor es un excelente docente y a través de este trabajo aborda el tema con las estrategias propias de aquellos que estamos en contacto con los alumnos, su desarrollo es ordenado y de fácil acceso para cualquiera de los lectores que busquen herramientas concretas para interpretar la información que brinda la contabilidad, alumnos, profesionales, otros profesionales de otras disciplinas, empresarios, directivos y cualquier otro tipo de usuario que se relacione con una empresa. Prueba de estas afirmaciones pueden encontrarse al finalizar cada capítulo donde se abordan tres cuestiones claves para concretar el enfoque teórico de libro y que son el «Análisis de contexto». «Síntesis». «Análisis de casos»”.

Me animo a afirmar que la presente obra logra desarrollar los temas con una visión más enriquecedora, esto será fácil de comparar, sobre todo aquellos que ya leyeron su anterior publicación.

Otro aspecto que destacábamos en el prólogo de su obra anterior era lo siguiente:

“En cuanto al desarrollo de los diferentes capítulos en particular, además de presentar los temas clásicos según la doctrina en esta materia, con un esquema

didáctico claro se realizan algunos aportes adicionales que enriquecen el libro”.

Un breve repaso a los temas abordados en la obra, nos ratifica lo que acabamos de expresar:

Capítulo I: Objetivos y técnica del Análisis de Estados Financieros:

El autor establece un interesante planteo cuando señala que:

“El principal objetivo del análisis de los estados financieros consiste en establecer el diagnóstico y las perspectivas sobre la situación financiera —a corto y largo plazo— y económico de un ente, basado en información brindada por dichos estados”

Luego plantea una interesante analogía con la medicina y señala:

“...el profesional de esta disciplina para poder tratar a un paciente, utiliza ciertas herramientas (radiografías, electrocardiogramas, ecografías, etc.) las cuales le permiten efectuar un diagnóstico —el estado actual y las causas del mismo—, y en la medida de lo posible un pronóstico —inferir su evolución futura— para actuar en consecuencia. En nuestro caso «el paciente» es una organización que, por interés de determinados usuarios, necesitan conocer acerca de su estado y cuáles son sus posibilidades futuras, en alguno o todos los aspectos mencionados, financieros económico”.

El Autor advierte en este capítulo la importancia que reviste las cuestiones de medición, los criterios que se utilicen impactan fuertemente en la presentación de los estados financieros y que constituyen el soporte para realizar la tarea de análisis.

Capítulo II: Análisis de la situación financiera de corto plazo:

Los aspectos desarrollados en este capítulo nos permiten visualizar los indicadores que servirán para evaluar fundamentalmente la situación financiera de la empresa.

Se destaca en este sentido la importancia que tiene para estos análisis el estado de flujo de efectivo e introduce un nuevo estado, se trata del flujo de fondos proyectado o prospectivo, que si bien la doctrina lo ha comenzado a reconocer, aún su uso solamente se destina a usuarios externos privilegiados, que pueden exigir a una entidad que los presente cuando por ej. solicitan financiación a una entidad financiera, o cuando debe recurrir al mercado de valores para aumentar su capital mediante la emisión de acciones, o emitir obligaciones negociables.

Capítulo III: Análisis de la situación financiera de largo plazo:

En este capítulo el autor centra su análisis en cuestiones cuya importancia, resulta más evidente en aquellas entidades que requieren inversiones importantes en activos de uso "planta y equipo" para poder desarrollar su actividad.

Las razones para endeudarse, la rentabilidad y el endeudamiento constituyen los ratios que permiten medir la situación a largo plazo.

Aspectos tales como el endeudamiento, los ratios de inmovilización y las fuentes de financiación de las inmovilizaciones, constituyen el centro del análisis.

Capítulo IV: Análisis de la situación económica:

Se destaca en su desarrollo aspectos tales como, la lectura del estado de resultado y su relación con los índices que permiten calcular la rentabilidad del patrimonio (ROE), la rentabilidad del activo (ROA) y el efecto palanca entre otros.

Se destaca la importancia del “EVA - Valor económico agregado. Análisis por actividad. El EBITDA”, que, si bien, desde el campo empresario se los utiliza para evaluar la gestión financiera, se puede utilizar para realizar comparaciones con otras empresa más exitosas, que actúan en el mismo sector de actividades, para analizar su eficiencia.

Capítulo V: Análisis integral de estados financieros:

En este capítulo, el Autor, se plantea un desafío al señalar la importancia que tienen poder realizar comparaciones con estados contables de otros países frente a los avances de los procesos de globalización que también deberá afrontar nuestra profesión.

Capítulo VI: Aspectos especiales:

Sin lugar a duda esta obra viene a llenar un espacio que no resulta común encontrar en nuestra bibliografía nacional. Nos referimos a la aplicación de los instrumentos de análisis de empresas que desarrollan actividades en diferentes sectores, tales como: actividades agrícolas, ganaderas, constructoras, entidades sin fines de lucro.

Capítulo VII: Análisis prospectivo:

Ya hemos señalado la importancia de esta obra, que introduce para poder evaluar su condición de “empresa en marcha” los estados financieros prospectivos, en este capítulo se aborda el uso de las herramientas de análisis aplicados a estos nuevos estados.

Capítulo VIII: Análisis de riesgo:

El riesgo y la prospectiva, constituyen el centro de atención en todos los ámbitos donde se comienza a desarrollar los sistemas de gestión de riesgo. Las buenas prácticas de

gobierno y el principio de “*Accountability*” constituyen los nuevos requerimientos que se formulan a las empresas trasnacionales. En consecuencia la incorporación de este tema se instala en la línea correcta con los temas que van a comenzar a ocuparnos en las nuevas doctrinas dominante.

Capítulo IX: El análisis de información financiera bajo distintas perspectivas:

En la misma línea del comentario que realizamos en el capítulo anterior, el gran dilema que debe resolver la doctrina contable, está centrado a satisfacer las necesidades de información de los grupos de interés que requieren de la empresa información fiable que le permita reducir los riesgos a la hora de tomar decisiones y poder evaluar el futuro.

Nota final:

Quiero agradecer al colega Jorge Orlando Pérez, al haberme solicitado que prologue por segunda vez su libro, que sin duda representa el fruto de su esfuerzo como docente e investigador.

Asimismo quiero destacar el honor que representa, para mí, el poder hacerlo en esta oportunidad al ser parte de la prestigiosa Universidad Católica de Córdoba, donde recientemente fuera designado Profesor Catedrático

DR. JUAN CARLOS VIEGAS
Profesor Consulto de la
Universidad de Buenos Aires

PREFACIO

Este libro es un avance sobre otro anterior de mi autoría, que tenía como título *Análisis de estados contables. Un enfoque de gestión*, el que lleva agotadas dos ediciones.

En éste, no sólo hay un cambio de nombre, sino que se han realizado algunas adaptaciones y agregado cuatro capítulos con nuevos temas.

¿Cuál será el sentido de pretender escribir un libro sobre la materia, habiendo tantos y muy buenos? La intención es brindar una mirada particular sobre determinados temas y abordar aspectos que no son tenidos en cuenta que a nuestro juicio merece estudiarse, con el interés de aportar a la discusión sobre la disciplina.

A lo largo del libro no se trabajó solamente acerca de cómo indagar las causas del accionar pasado, sino que se intentaron aportar elementos para la evaluación de alternativas futuras. Dando por sentado, que el análisis de estados financieros es una técnica, que no solamente se puede realizar sobre los estados históricos, sino que la misma es posible utilizarla para evaluar escenarios futuros.

Se pretendió fundamentar cada uno de los conceptos introducidos, de manera que las herramientas no sean aplicadas independientemente de las situaciones como una receta, lo que conduciría a interpretaciones equivocadas.

La primera parte (capítulos I a V) se refieren a los contenidos tratados en ediciones anteriores, para considerar en la última parte (capítulos VI a IX) nuevas cuestiones.

Agradecimientos:

En primer lugar a mis alumnos de grado y posgrado, que han sido los principales motores de las inquietudes planteadas. Sin el “ida y vuelta”, que sólo se da en el contacto personal del aula, difícilmente se podría haber arribado a este final.

A mi familia que tiene la paciencia de soportar mis inmersiones en la investigación.

A los integrantes de las cátedras en las dos universidades en las que participo, con los cuales discutimos varios de los temas que aquí se plasmaron.

A la editorial EDUCC, por haberse interesado en esta publicación y por el elevado profesionalismo con que el personal realiza su trabajo.

A Juan Carlos Viegas, quien otra vez se prestó generosamente a realizar el prólogo.

Vaya por último una pequeña reflexión. Las empresas favorecen el desarrollo económico de un país y deben elevar la calidad de vida de sus habitantes. Para ello, no basta con la realización de una gestión eficiente (a la que humildemente pretendí aportar con este libro), es necesario una postura ética y una responsabilidad social enfocada en las personas que contribuyen a su accionar y en la comunidad como destinataria de sus esfuerzos.

JORGE ORLANDO PÉREZ BATTISTÓN

ABREVIATURAS Y ACRÓNIMOS UTILIZADOS

act.: activo/s

activ.: actividades

administ.: administración

asign.: asignados

c.f.: costos financieros

cap.: capital

comercializ.: comercialización

cpas.: compras

créd.: créditos

cs.: cargas

ctas.: cuentas

cte.: corriente

distrib.: distribuídos

EBIT: utilidad antes de intereses e impuestos (*earnings before inetrests and taxes*)

EBITDA: utilidad antes de interés, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (*earnings before interests, taxes and depreciation and amortization*)

eq.: equipo

equiv.: equivalentes

EVA: valor económico agregado

exig.: exigibilidad

gs.: gastos

I.V.A.: impuesto al valor agregado

imp.: impuestos

invent.: inventarios

mat.: materia

NCA: Normas Contables Argentinas

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

p/: por

pta.: planta

P.P.E.: propiedad, planta y equipo

p.p.e.p.c.: plazo promedio de exigibilidad del pasivo corriente

p.p.r.a.c.: plazo promedio de realización del activo corriente

prod.: producto/s

prom.: promedio

provs.: proveedores

ptos.: productos

ráp.: rápidos

R.n.a.e.a.: resultados no asignados de ejercicios anteriores

real.: realización

recpam: resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda

Rem.: remuneraciones

ROA: rentabilidad del activo

ROE: rentabilidad del patrimonio

RT: Resolución Técnica

s/: según

soc.: sociales

term.: terminados

util.: utilizados

vtas.: ventas

Índice de contenido

Portadilla

Capítulo I - Objetivos y técnica del análisis de estados financieros

I.1. Introducción

I.2. Proceso contable

I.3. Limitaciones de la información contable

I.4. Lectura de los estados financieros ante cambios en la unidad de medida

I.4.1. Introducción

I.4.2. Índice de precios

I.4.3. Valores reexpresados

I.4.4. Significado del resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (recpam)

I.4.5. Resultados financieros en una sola línea, incluyendo el recpam

I.4.6. Inflación acumulada en estados no reexpresados

I.4.7. Comparación de estados reexpresados

I.4.8. Estado de flujo de efectivo reexpresado

I.5. Problemas de valuación y exposición

I.6. Fuentes de información

I.7. Tipos de análisis

I.8. Destinatarios del análisis de estados financieros

I.9. Proceso del análisis de estados financieros

I.10. Instrumental de análisis

I.10.1. Comparación de datos absolutos

I.10.2. Análisis de variaciones

I.10.3. Ratios

I.10.3.1. Concepto

I.10.3.2. Limitaciones de los ratios

I.10.3.3. Variables stocks y variables flujos

I.10.4. Comparación entre ratios

I.10.5. Análisis horizontal

I.10.6. Análisis vertical

I.10.7. Análisis de correlación y regresión

I.11. Niveles de análisis

I.12. Síntesis

Capítulo II - Análisis de la situación financiera de corto plazo

II.1. Introducción

II.2. Liquidez

II.2.1. Concepto

II.2.2. Interpretación del ratio de liquidez corriente

II.2.3. Lo que no muestra el ratio de liquidez corriente

II.2.4. Otra medida de liquidez

II.3. Perspectiva dinámica del análisis financiero

II.3.1. Concepto

II.3.2. Antigüedad de inventarios

II.3.2.1. Concepto de la antigüedad de inventarios

- II.3.2.2. Deducción de la antigüedad de inventarios
- II.3.2.3. Interpretación de las antigüedades de inventarios
- II.3.3. Antigüedad de créditos por ventas
 - II.3.3.1. Concepto de la antigüedad de créditos por ventas
 - II.3.3.2. Deducción de la antigüedad de créditos por ventas
 - II.3.3.3. Interpretación de la antigüedad de créditos por ventas
- II.3.4. Plazo de cobranza de las ventas
- II.3.5. Ciclo operativo bruto
- II.3.6. Antigüedad de proveedores
 - II.3.6.1. Concepto
 - II.3.6.2. Deducción de la antigüedad de proveedores
 - II.3.6.3. Interpretación de la antigüedad de proveedores
- II.3.7. Plazo de pago de las compras
- II.3.8. Ciclo operativo neto
- II.3.9. Plazo de realización de los activos corrientes
- II.3.10. Plazo de exigibilidad de los pasivos corrientes
- II.3.11. Liquidez necesaria
- II.3.12. Rotación del capital corriente

II.4. Análisis del estado de flujo de efectivo

- II.4.1. Introducción
- II.4.2. Lectura del estado de flujo de efectivo
- II.4.3. Ratios del estado de flujo de efectivo
- II.4.4. Caso de ejemplo

II.4.5. Conclusiones del análisis del estado de flujo de efectivo

II.5. Flujo de fondos proyectado

II.5.1. Importancia

II.5.2. Metodología para evaluar la coherencia

II.5.3. Caso de ejemplo

II.5.4. Análisis de las cifras corregidas

II.6. Análisis de contexto

II.7. Síntesis

II.8. Análisis de caso

II.8.1. Presentación del problema

II.8.2 Aplicación del instrumental

II.8.3. Interpretación del instrumental

II.8.4. Conclusiones

Capítulo III - Análisis de la situación financiera de largo plazo

III.1. Introducción

III.2. Endeudamiento

III.2.1. Concepto de endeudamiento

III.2.2. Razones para endeudarse

III.2.3. Determinación e interpretación del ratio de endeudamiento

III.2.4. Análisis de tendencias

III.2.5. Clasificación del pasivo

III.2.6. Otra medida del endeudamiento

III.2.7. Ganancia y Deuda

III.2.8. Rentabilidad y Endeudamiento

III.3. Inmovilización

III.3.1. Concepto

III.3.2 Determinación del ratio de inmovilización

III.3.3 Análisis de tendencias

III.3.4 Análisis de las variaciones

III.4. Financiación de la inmovilización

III.4.1. Concepto

III.4.2. Determinación e interpretación del ratio de financiación de la inmovilización

III.5. Análisis de contexto

III.6. Síntesis

III.7. Análisis de caso

III.7.1. Presentación del problema

III.7.2. Aplicación del instrumental

III.7.3. Interpretación del instrumental

III.7.4. Conclusiones

Capítulo IV - Análisis de la situación económica

IV.1. Introducción

IV.2. Lectura del estado de resultados

IV.3. Rentabilidad del patrimonio (ROE)

IV.3.1. Concepto y determinación de la rentabilidad del patrimonio

IV.3.2. Ganancia a considerar

IV.3.3 Patrimonio a considerar

IV.3.4. Cotejo de la tasa de rentabilidad del patrimonio

IV.4. Rentabilidad del activo (ROA)

IV.4.1. Concepto y determinación de la rentabilidad del activo

IV.4.2 Resultados a considerar

IV.4.3. Activo a considerar

IV.4.4. Cotejo de la tasa de rentabilidad del activo

IV.4.5. Rentabilidad del activo "Dupont"

IV.4.5.1. Determinación de la tasa de rentabilidad del activo "Dupont"

IV.4.5.2. Importancia de la tasa de rentabilidad del activo "Dupont"

IV.4.5.3. Limitaciones de la tasa de rentabilidad "Dupont"

IV.4.5.4. El desagregado de la rentabilidad del activo "Dupont":
verificación del impacto económico y financiero

IV.5. Efecto palanca

IV.5.1. Concepto y determinación del efecto palanca

IV.5.2. Efecto del costo financiero

IV.5.3. Lo que no muestra el efecto palanca

IV.5.4. Algunas consideraciones

IV.5.5. Otra forma de calcular el efecto palanca

IV.6. Análisis del estado de resultados

IV.7. Análisis de las variaciones del margen bruto

IV.8. Análisis del punto de equilibrio

IV.8.1. Concepto y determinación

IV.8.2 Limitaciones del punto de equilibrio

IV.8.3. Margen de seguridad

IV.8.4. Lo que no muestra el punto de equilibrio

IV.9. Apalancamiento operativo

IV.10. EVA - Valor económico agregado

IV.10.1. Concepto y utilidad

IV.10.2. Resultados a considerar

IV.10.3. Capital a considerar

IV.10.4. Costo del capital

IV.10.5. Determinación del EVA

IV.10.6. Mayor utilidad para el análisis

IV.10.7. MVA - Valor de mercado agregado

IV.11. Análisis por actividad

IV.12. El EBITDA

IV.12.1. Concepto y determinación

IV.12.2. Limitaciones

IV.12.3. Conclusión

IV.13. Análisis de contexto

IV.14. Síntesis

IV.15. Análisis de caso

IV.15.1. Presentación del problema

IV.15.2. Aplicación del instrumental

IV.15.3. Interpretación del instrumental

IV.15.4. Conclusiones

Capítulo V - Análisis integral de estados financieros

V.1. Objetivos y metodología del análisis integral

V.2. El análisis de estados financieros de otros países

V.3. Más allá de la contabilidad

V.4. El informe final

V.5. Síntesis

V.6. Análisis de caso

V.6.1. Presentación del problema

V.6.2. Informe

V.6.2.1. Síntesis y conclusiones

V.6.2.2. Identificación de la empresa

V.6.2.3. Aspectos críticos

V.6.2.4. Características del mercado

V.6.2.5. Cuestiones del contexto macroeconómico y macrosocial

V.6.2.6. Estados financieros resumidos

V.6.2.7. Situación financiera a corto plazo

V.6.2.8. Situación financiera a largo plazo

V.6.2.9. Situación económica

Capítulo VI - Aspectos especiales

VI.1. Introducción

VI.2. Estados consolidados

VI.2.1. Análisis de la situación financiera a corto plazo

VI.2.2. Análisis de la situación financiera a largo plazo

VI.2.3. Análisis de la situación económica

VI.3. Actividades agrícolas

VI.3.1. El problema

VI.3.2. El riesgo

VI.3.3. Análisis de sensibilidad

VI.3.4. El valor de la tierra

VI.3.5. Utilización de instrumentos derivados

VI.3.6. El capital de trabajo

VI.3.7. La estructura financiera

VI.3.8. Los resultados y la rentabilidad

VI.3.8.1. Cómo referenciar el resultado

VI.3.8.2. El valor económico agregado (EVA)

VI.3.8.3. Rendimiento por hectárea

VI.3.9. El impacto ambiental y el desarrollo sustentable

VI.4. Actividades ganaderas

VI.4.1. El problema

VI.4.2. El proceso ganadero

VI.4.3. El riesgo

VI.4.4. Activos y resultados a considerar

VI.4.5. El capital de trabajo

VI.4.6. La estructura financiera

VI.4.7. Los resultados y la rentabilidad

VI.4.7.1. Cómo referenciar el resultado

VI.4.7.2. El valor económico agregado (EVA)

VI.4.7.3. La rentabilidad

VI.4.8. Indicadores de productividad

VI.5. Empresas constructoras

VI.5.1. El problema

VI.5.2. Las distintas formas de construcción

VI.5.3. Métodos de contabilización

VI.5.4. Las distintas formas de comercialización y financiación

VI.5.5. El riesgo

VI.5.6. El análisis del capital de trabajo

VI.5.7. Los resultados

VI.6. Entidades sin fines de lucro

VI.6.1. Objetivos de las entidades sin fines de lucro

VI.6.2. Los aspectos financieros de corto plazo

VI.6.3. La estructura financiera

VI.6.4. El análisis de los resultados

VI.6.5. El balance social

VI.7. Instrumentos derivados

VI.7.1. El problema

VI.7.2. Distintas formas de tratamiento contable

VI.7.3. Derivados que son considerados como contratos pendientes de ejecución

VI.7.4. Derivados de especulación

VI.7.5. Derivados con la finalidad de cubrir riesgos financieros

VI.7.6. Derivados de cobertura de valor razonable

VI.7.7. Derivados de cobertura de flujo de efectivo

VI.7.8. Derivados de cobertura de la inversión neta de una entidad extranjera

VI.8. Síntesis

Capítulo VII - Análisis prospectivo

VII.1. Introducción

VII.2. Fundamentación

VII.3. Activo y EBIT

VII.4. Financiamiento

VII.4.1. Proveedores

VII.4.2. Préstamos

VII.5. Síntesis

VII.6. Análisis de caso

Capítulo VIII - Análisis de riesgo

VIII.1. Riesgo y prospectiva

VIII.2. Riesgos respecto a variables internas

VIII.3. Riesgos respecto a variables externas

VIII.3.1. Riesgo de restricción crediticia

VIII.3.2. Riesgo de tipo de cambio

VIII.3.3. Riesgo de Inflación

VIII.3.4. Riesgo de retracción de mercado

VIII.3.5. Riesgo de cambios en los precios relativos

VIII.3.6. Riesgos sociales, políticos y en la legislación

VIII.4. Síntesis

Capítulo IX - El análisis de información financiera bajo distintas perspectivas

IX.1. Introducción

IX.2. Perspectiva del acreedor

IX.2.1. Estructura de financiamiento

IX.2.2. El leverage

IX.2.3. Plazo de la obligación

IX.2.4. Destino de los fondos

IX.2.5. Movimiento del flujo de efectivo

IX.2.6. Capacidad de devolución

IX.2.7. Modelos de predicción de insolvencia

IX.3. Perspectiva del inversor

IX.3.1. Calidad de los resultados

IX.3.2. El EBITDA

IX.3.3. Calidad de los activos

IX.3.4. Análisis de los pasivos

IX.3.5. Rentabilidad

IX.3.6. Crecimiento autosostenido

IX.3.7. Barreras de entrada y de salida

IX.3.8. Ratios para inversiones bursátiles

IX.4. Perspectiva de la gestión

IX.4.1. Capital de trabajo

IX.4.2. Inversiones a largo plazo

IX.4.3. Financiamiento

IX.4.4. El valor económico agregado (EVA)

IX.4.5. Análisis marginal

IX.4.6. La rentabilidad

IX.5. Síntesis

Bibliografía

CAPÍTULO I

OBJETIVOS Y TÉCNICA DEL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

I.1. Introducción

El principal objetivo del análisis de estados financieros consiste en establecer el diagnóstico y las perspectivas sobre la situación financiera —a corto y largo plazo— y económica de un ente, basado en información brindada por dichos estados.

Por lo tanto, buscaremos conocer cuál es la capacidad de pago de la empresa —situación financiera de corto y largo plazo— y la aptitud de obtener resultados y rentabilidad sobre su inversión —situación económica—.

Si se realiza una analogía con la medicina, en general, el profesional de esta disciplina para poder tratar al paciente, utiliza ciertas herramientas (radiografías, electrocardiogramas, ecografías, etc.) las cuales le permiten efectuar un diagnóstico —el estado actual y las causas del mismo—, y en la medida de lo posible un pronóstico —inferir su evolución futura— para actuar en consecuencia. En nuestro caso “el paciente” es una organización que, por interés de determinados usuarios, necesita conocer acerca de su estado y cuáles son sus posibilidades futuras, en alguno o todos los aspectos mencionados, financiero o económico.

La técnica de análisis de estados financieros empezó a ser desarrollada en los Estados Unidos de Norteamérica en la década de 1890 a 1900, cuando los banqueros de ese país comenzaron a utilizar tales estados para analizar la concesión de créditos.

De aquel comienzo a nuestros días, esta técnica ha evolucionado. Pasó de trabajar para un diagnóstico desde fuera de la empresa, con la única información proporcionada por los estados financieros, hasta la actualidad, en que a

dichos estados si bien siguen siendo la materia prima principal del estudio, se les adiciona otra información relevante y procedimientos de análisis mucho más elaborados que antes, empleando datos prospectivos para anticipar situaciones.

Bernstein (1993:3) afirma que según sea el objetivo perseguido, el análisis de estados financieros:

“puede utilizarse como herramienta de *selección*, para elegir inversiones o candidatos a una fusión. Se puede utilizar como herramienta de *previsión* de situaciones y resultados financieros futuros. Se puede utilizar como proceso de *diagnóstico* de áreas con problemas de gestión, de producción o de otro tipo. Puede servir como herramienta en la *evaluación* de la gestión”.

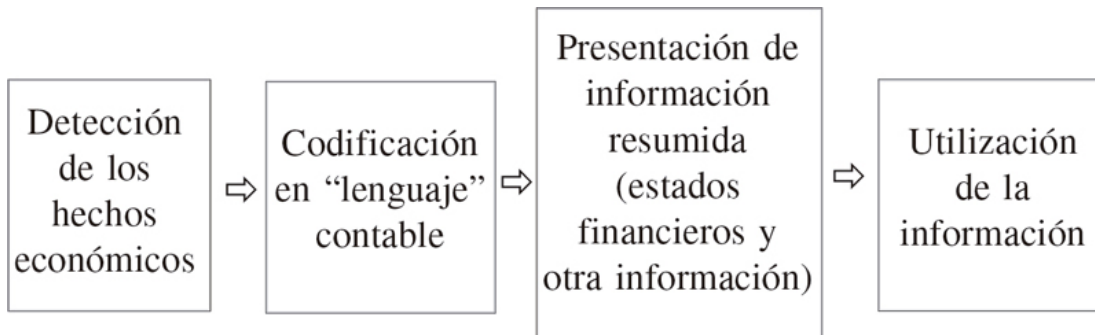
I.2. Proceso contable

Antes de entrar al desarrollo específico del tema que nos ocupa y aplicar distintos procedimientos, hay que tener en cuenta algunos aspectos esenciales del proceso contable, a efectos de saber dónde estamos parados.

El sistema de información contable forma parte del sistema de información general de la empresa, por lo tanto el mismo no constituye todo el sistema de información, pero sí la parte más esencial. A través de él se puede observar en gran medida el resultado de las distintas acciones ejecutadas.

En el análisis de estados financieros para uso interno, el mismo es un insumo para la administración, pero a su vez la interpretación de dicha información se enriquece cuando la misma se apoya en herramientas como finanzas, marketing, estrategia y el control de gestión.

Podemos graficar a la primera parte del proceso contable de la siguiente manera:



La contabilidad captura todos los hechos económicos traducidos a pesos, los registra en su lenguaje y periódicamente presenta su informe de manera resumida, es decir, fundamentalmente a través de estados financieros.

De esta manera, se genera la utilización de los mismos para la toma de decisiones y la aplicación de la técnica de análisis pertinente a dicha información.

I.3. Limitaciones de la información contable

Si los estados financieros y la contabilidad constituyen la materia prima del analista, es imprescindible conocer, además de lo que la información contable puede dar, lo que no brinda.

Para ello, deberemos tener en cuenta fundamentalmente lo siguiente:

a) La contabilidad no es una disciplina exacta, la misma está sujeta a convenciones establecidas por la profesión contable, la legislación y al criterio profesional de quien prepara la información.

Vaya por caso de lo último, las distintas alternativas de amortización de los activos para el uso o la estimación del

porcentaje de productos que serán reclamados (para el cálculo de la provisión para garantías).

b) Las normas contables o de información financiera, que son tomadas en cuenta en los estados financieros de publicación, están orientadas fundamentalmente a satisfacer al usuario externo. Es necesario conocer la normativa, a efectos de realizar una lectura adecuada y, en su caso añadir información.

c) Hay muchas cuestiones importantes para la marcha de las empresas, que no se manifiestan en los estados financieros, como la capacidad de los administradores, el compromiso de su personal y otras atinentes al mercado y la marcha de la economía.

Los números muestran una situación determinada, pero ¿qué ocurrirá si se están acumulando tensiones en el personal que pueden desembocar en una caída de la productividad, o si el mercado en el cual se inserta la empresa hubiera entrado en declinación?

I.4. Lectura de los estados financieros ante cambios en la unidad de medida

I.4.1. Introducción

Para la presentación de los estados financieros, en la mayoría de los países se utiliza como moneda de presentación, a la moneda funcional —con la que realiza la mayoría de sus operaciones— o la de curso legal.

Cuando se producen cambios importantes en el valor de la moneda de presentación, los estados deberían ser reexpresados, con la finalidad de: a) exponer los rubros en moneda de poder adquisitivo homogénea, y b) reflejar el