



ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES



QUINTA EDICIÓN

CORTE SUPREMA BIBLIOTECA	
SIG. TOPOGRÁFICA W123	INVENTARIO 152.216

ENRIQUE FOWLER NEWTON





ÍNDICE GENERAL

Prefacio.....	VII
Principales cambios en la obra a lo largo del tiempo.....	XI
Acronimos utilizados.....	XIII
Indice temático.....	XXIX

PRIMERA PARTE

CUESTIONES GENERALES

CAPÍTULO 1

RESUMEN DE ALGUNAS CUESTIONES

CONTABLES FUNDAMENTALES:

1,1. Introducción.....	3
1,2. Características generales de los sistemas contables y de la información financiera.....	4
1,3. Cualidades de la información financiera útil.....	7
1,4. La moneda de medición.....	9
1,5. Estados financieros e informes acompañantes.....	11
1,6. Objetos de reconocimiento y medición contable.....	14
1,7. Atributos básicos para la medición contable.....	18
a) Consideraciones generales.....	18
b) Atributos de activos.....	20
1) Valor corriente.....	20
2) Costo histórico.....	24
3) Costos históricos modificados.....	25
4) Importe nominal por cobrar.....	26
5) Valor descontado del importe nominal que se espera percibir, considerando la incobrabilidad y la mora.....	27

	Pág.
6) Valor esperado	27
7) "Valor patrimonial"	28
8) Valor de uso.....	29
9) Importe recuperable	29
c) Atributos de pasivos	30
1) Valor razonable (valor justo)	30
2) Costo de cancelación	31
3) Importe original.....	31
4) Importe resultante de aplicar el método de la tasa efectiva	31
5) Importe nominal por pagar	31
6) Valor esperado	31
d) Atributos de otros objetos de reconocimiento contable.....	31
1,8. Bases contables	32
1,9. Políticas contables.....	33
1,10. Normas y estándares contables	34
1,11. Marcos conceptuales	36
1,12. Estándares internacionales	38
a) Las NIIF.....	39
b) La "NIIF para las PYMES"	39
1,13. Normas contables argentinas.....	40
1,14. Informes contables internos	45
1,15. Preguntas y ejercicios.....	46
1,16. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	47

CAPÍTULO 2

EL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

2,1. Introducción.....	51
2,2. Análisis e interpretación	51
2,3. Propósitos	53
2,4. Actividades en las que el análisis es esencial.....	54
a) Evaluación del riesgo de crédito.....	54
b) Evaluación de inversiones.....	54
c) Evaluación de la gestión.....	55
d) Calificación de riesgos.....	55
e) Evaluación del "riesgo de auditoría"	55

	Pág.
f) Actividades de supervisión estatal	55
g) Otras actividades.....	56
2,5. Análisis externo e interno	56
2,6. Procedimientos	57
2,7. Informes.....	61
2,8. Perfil deseable de un analista.....	61
2,9. Problemas que condicionan las conclusiones del análisis.....	62
2,10. Regulaciones.....	63
a) Consideraciones generales	63
b) Normas para el cálculo de indicadores.....	64
2,11. Resumen	64
2,12. Preguntas y ejercicios.....	67
2,13. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	68

CAPÍTULO 3

PROBLEMAS COMUNES Y ADECUACIONES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA POR ANALIZAR

3,1. Introducción	71
3,2. Problemas vinculados con las políticas contables del emisor.....	72
a) Información financiera no representativa	73
1) Políticas contables que no respetan las normas contables que el emisor de los estados financieros debería haber aplicado.....	73
2) Políticas contables mal aplicadas	75
3) Normas contables insatisfactorias	76
4) Reglas alternativas insatisfactorias	77
b) Información representativa que el analista prefiere adecuar ..	77
3,3. Problemas de comparabilidad	77
a) Comparabilidad entre emisores	77
b) Comparabilidad entre períodos	78
3,4. La falta de reconocimiento contable de los efectos patrimoniales de la inflación	79
a) Cuestiones generales.....	79
b) El caso particular de los componentes financieros implícitos.	82
c) Impacto sobre los estados financieros básicos.....	83

	Pág.
1) Estado de situación patrimonial	83
2) Estado de resultados o estado del resultado integral	85
3) Estado de cambios en el patrimonio neto	85
4) Estado de flujos de efectivo (y sus equivalentes)	86
d) Impacto sobre el análisis de estados financieros	86
3,5. Otras cuestiones	87
a) Estados expresados en monedas de poder adquisitivo distinto	87
b) Activos y pasivos no reconocidos	88
c) Clasificación contable de las participaciones no controladoras	89
d) Hechos posteriores	90
3,6. Resumen	91
3,7. Preguntas y ejercicios	93
3,8. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	94

CAPÍTULO 4

PROCEDIMIENTOS DE ANÁLISIS

4,1. Introducción	97
4,2. Lectura de la información financiera	98
4,3. Lectura de informes de contadores públicos	102
a) Consideraciones generales	102
b) Informes de auditoría	103
c) Informes de revisión	104
d) Informes de compilación	105
e) Certificaciones de estados financieros	105
4,4. Lectura de otros elementos	105
4,5. Adecuación, redondeo y resumen de datos	105
4,6. Cálculo de variaciones entre importes absolutos	108
a) Comparaciones entre datos históricos	108
b) Comparaciones con datos presupuestados	110
4,7. Cálculo de razones	112
a) Cuestiones generales	112
b) Análisis vertical	115
c) Comparaciones de flujos con saldos	115
1) Consideraciones generales	115
2) Flujos por considerar	118

	Pág.
3) Cálculos directos a partir de los registros contables	119
4) Saldos por considerar	120
5) Días corridos versus días hábiles	121
6) Limitaciones	122
d) Análisis de tendencias	122
4,8. Análisis de regresión y correlación	124
a) Concepto y utilidad	124
b) Fórmulas de regresión	125
c) Fórmula de correlación	126
d) Ejemplo	126
4,9. Comparaciones con estándares y con datos de otros emisores de estados financieros	131
4,10. Evaluación global	134
4,11. Resumen	134
4,12. Preguntas y ejercicios	138
4,13. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	140

SEGUNDA PARTE

CUESTIONES PARTICULARES

CAPÍTULO 5

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL

5,1. Introducción	147
5,2. Solvencia	148
a) Consideraciones generales	148
b) Indicadores de uso habitual	149
1) Consideraciones generales	149
2) Impacto de las políticas contables aplicadas	150
3) Adecuaciones previas de los datos por analizar	151
4) Análisis vertical del activo	154
5) Razones en cuyo cálculo no se consideran los momentos en que vencen los pasivos	155
6) Razones en cuyo cálculo se consideran los momentos en que vencen los pasivos	158
c) Análisis del capital corriente	165

	Pág.
d) Consideración de presupuestos financieros	165
5,3. Inversión en activos no corrientes.....	166
a) Razón de inmovilización.....	166
b) Financiación de la inversión inmovilizada.....	167
c) Antigüedad y vida útil restante de los elementos de propiedad, planta y equipo.....	170
5,4. Análisis de tendencias	171
5,5. Consideración de riesgos	172
a) Aspectos generales	172
b) El caso de los activos y pasivos monetarios.....	173
1) Atributos.....	173
2) El riesgo de modificación de los tipos de cambio.....	174
5,6. Resumen	176
5,7. Preguntas y ejercicios.....	178
5,8. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	179

CAPÍTULO 6

ANÁLISIS DEL CAPITAL CORRIENTE

6,1. Introducción	183
6,2. Adecuaciones previas de los datos por analizar	184
6,3. El importe y el signo del capital corriente	184
6,4. Análisis del pasivo corriente.....	185
a) Análisis vertical	185
b) Plazo de cancelación total o período de acumulación	185
6,5. Análisis del activo corriente	190
a) Análisis vertical	190
b) Efectivo y colocaciones corrientes	190
c) Créditos por ventas	192
d) Créditos no originados en ventas	195
e) Existencias de bienes de cambio	195
1) Cuestiones generales.....	195
2) Cálculos separados por componente	198
3) Cálculo basado en la medida contable total del rubro.....	206
4) Propuestas con las que discordamos.....	208
f) Otras existencias	208

	Pág.
6,6. Comparación entre los plazos medios de realización del activo corriente y de cancelación del pasivo corriente	209
6,7. Análisis de tendencias	213
6,8. Resumen	213
6,9. Preguntas y ejercicios.....	214
6,10. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	217

CAPÍTULO 7

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS Y DEL RESULTADO INTEGRAL

7,1. Introducción	225
7,2. Resultados por considerar	226
7,3. Adecuaciones previas de los datos por analizar	227
a) Resultados no reconocidos como tales.....	227
b) Participaciones no controladoras en resultados de controladas	228
c) Ajustes de resultados de ejercicios anteriores.....	230
d) Reclasificaciones de partidas.....	230
e) Aportes no integrados	231
7,4. Cuestiones que merecen consideraciones especiales	231
a) Resultados producidos por hechos o actividades cuya repetición futura no se espera.....	232
1) Resultados de operaciones discontinuadas o en proceso de discontinuación.....	233
2) Resultados inusuales o infrecuentes ("partidas extraordinarias").....	233
b) Resultados de actividades nuevas.....	234
c) Revaluaciones de elementos de propiedad, planta y equipo (bienes de uso).....	235
d) Costo de financiación	236
e) Resultados de la actividad principal y de actividades secundarias.....	238
f) Cálculos de promedios del patrimonio, del activo y del pasivo	238
g) Impuesto sobre las ganancias	240
h) Análisis por segmentos	241
i) Análisis de estados financieros intermedios	241
7,5. Indicadores que nos parecen útiles	243

	Pág.
a) Rentabilidad del patrimonio.....	243
b) Orígenes del resultado.....	247
c) Costo de financiamiento	249
d) Rentabilidad del activo.....	251
e) Rentabilidades individuales de componentes del activo	255
f) Diferencial por apalancamiento.....	258
g) Cobertura de cargos financieros.....	259
h) Porcentajes sobre ventas	261
i) Puntos de equilibrio	264
j) Márgenes de seguridad	269
7,6. Indicadores que nos parecen inútiles o engañosos.....	270
a) Porcentajes sobre ventas	270
b) La EBIT.....	271
c) La EBITDA	272
d) Rentabilidad de la "inversión permanente"	276
e) Razones de apalancamiento	277
f) Razones de rotación	277
g) La fórmula de Du Pont	279
7,7. Análisis de variaciones.....	280
7,8. Análisis de tendencias	282
7,9. Resumen	282
7,10. Preguntas y ejercicios.....	285
7,11. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	288

CAPÍTULO 8

ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

8,1. El estado de flujos de efectivo y su limitado valor predictivo	293
8,2. Factores que limitan la utilidad del estado	296
a) Valor predictivo insuficiente	296
b) Presentación de cobros y pagos provenientes de las actividades de operación	297
c) Clasificación de los pagos por la adquisición de activos no corrientes empleados en las actividades de operación.....	297
8,3. Adecuaciones previas de los datos por analizar	298
a) Pagos por la adquisición de activos no corrientes empleados en las actividades de operación	299

	Pág.
b) Pagos o cobros por conceptos cuya repetición futura no se espera	299
c) Descubiertos bancarios.....	299
d) Otras reclasificaciones.....	299
8,4. Algunos indicadores de posible utilización	300
a) Comparación entre ventas cobradas y devengadas.....	300
b) Porcentajes sobre ventas cobradas.....	301
c) Razones de generación de efectivo	301
d) Razones de suficiencia o cobertura.....	303
e) Comparaciones con deudas.....	306
f) Otras propuestas	307
8,5. Análisis de variaciones.....	308
8,6. Análisis de tendencias	309
8,7. Consideraciones finales.....	309
8,8. Resumen	310
8,9. Preguntas y ejercicios.....	311
8,10. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	312

CAPÍTULO 9

INFORMES

9,1. Consideraciones generales.....	315
9,2. Elementos básicos.....	316
a) Identificación de la información financiera analizada.....	316
b) Adecuaciones de datos efectuadas.....	317
c) Moneda.....	317
d) Propósito del trabajo	319
e) Limitaciones a la ejecución del trabajo.....	320
f) Fórmulas empleadas	320
g) Conclusiones.....	320
h) Fecha.....	321
i) Identificación del analista	321
9,3. Estructura.....	322
9,4. Redacción	324
9,5. Inserción de gráficos	324
a) Análisis.....	324

	Pág.
b) Ejemplos	325
9,6. Resumen	330
9,7. Preguntas y ejercicios.....	331
9,8. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	333
 CAPÍTULO 10 MISCELÁNEA 	
10,1. Introducción.....	337
10,2. El "Puntaje Z" de Altman para la predicción de quiebras.....	337
10,3. Análisis de estados financieros de entidades especializadas	341
10,4. Análisis para decidir sobre la compra, la retención o la venta de acciones	342
a) Evaluación de la solvencia y la rentabilidad.....	342
b) Razones publicadas por el emisor de los estados financieros .	343
c) "Valor patrimonial" por acción.....	343
1) Concepto.....	343
2) Esquema general de cálculo.....	343
3) Consideración de emisiones futuras ineludibles.....	345
4) Consideración de opciones existentes	347
d) Comparaciones entre importes por acción ordinaria	348
1) "Valor patrimonial" versus precio.....	348
2) Ganancia versus precio.....	351
3) Ganancia versus "valor patrimonial"	352
e) Indicadores relacionados con los dividendos	353
1) Resultados distribuibles por acción.....	353
2) Resultados distribuibles sobre precio.....	354
3) Razón de dividendos sobre ganancias.....	355
f) La "capitalización bursátil"	356
10,5. Indicadores publicados por los emisores de estados financieros .	357
a) Consideraciones generales	357
b) Resultados por acción ordinaria.....	358
c) La EBIT y la EBITDA	359
d) Medidas de rendimiento e indicadores incluidos en el "comentario de la gerencia" cuya publicación promueve el IASB	359
e) Normas argentinas.....	361

	Pág.
1) Reseñas informativas de las entidades con cotización ...	361
2) Memorias de sociedades por acciones fiscalizadas por la IGJ	362
10,6. Indicadores publicados por terceros	363
a) Consideraciones generales.....	363
b) Indicadores publicados por el BCRA	364
c) Indicadores publicados por la SSN	365
10,7. Comparaciones y análisis de tendencias	365
10,8. Resumen	366
10,9. Preguntas y ejercicios.....	368
10,10. Soluciones propuestas a las preguntas y ejercicios	372