

INDICE

Prefacio	VII
El software "INDEX"	IX
Abreviaturas y acrónimos utilizados	XXV
Nota previa: impacto del decreto	
Primera parte	
Cuestiones generales	
Capitulo 1	
La información contable	3
1.1. introducción	
1.2. la confiabilidad	
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	
1.7. confiabilidad de los estados contables	11
1.8. limitaciones de los estados contables	
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	29
2.1. interpretación y análisis	
2.2. análisis de estados y toma de decisiones	30
2.3. análisis externo e interno	32
2.4. análisis de estados, auditoria e inspecciones	
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	
a) consideraciones o ratios	38
b) particularidades de la situación en la Argentina	
1) las reseñas informativas exigidas por la CNV	39
2) ratios publicados por la CNV	
3) la guía del inversor de la BCBA	40
c) búsqueda de datos en INTERNET	
2.10. normas para el calculo de indicadores	42
2.10. resumen	43
2.11. preguntas y ejercicios	45
2.12. soluciones propuestas a las preguntas y a los ejercicios	46
Capitulo 3	
Procedimientos de análisis	49

3.1. introducción	
3.2. lectura critica de los estados contables	
3.3. lectura de los informes de contadores públicos	
a) consideraciones generales	52
b) informes de auditoria	
c) informes de revisiones (limitadas)	54
d) certificaciones literales	
3.4. Adecuación de la información	55
3.5. resumen de datos relevantes	56
3.6. Comparaciones entre datos absolutos	58
3.7. calculo de variaciones	62
3.8. calculo de razones	
a) cuestiones generales	64
b) análisis vertical	
c) análisis de tendencia	65
d) análisis de rotación	
1) aspectos básicos	67
2) flujos a considerar	
3) saldos a considerar	70
4) cálculos directos a partir de los mayores	73
5) días a considerar	74
6) limitaciones	
3.9. Análisis de regresión y correlación	75
a) concepto y utilidad	
b) formulas de regresión	76
c) formula 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	
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 Análisis de la estructura patrimonial	97
4.1. introducción	
4.2. solvencia	
a) concepto	98
b) las razones de "solvencia" y de "endeudamiento"	
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 acido	108
h) desagregación de la razón de liquidez	110

i) la razón del capital corriente al activo	
j) análisis del capital corriente	111
k) análisis de presupuestos financieros	
4.3. Inversión en activos no corrientes	
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
Capítulo 5	
Análisis del capital corriente	
5.1. el capital corriente	
a) concepto	
b) cuestiones prácticas	130
5.2. análisis del capital corriente	131
5.3. análisis del pasivo corriente	
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	
a) periodo de cobranza y días de venta en la calle	137
b) cuentas de cobro dudoso	139
c) otras consideraciones	
5.7. otros créditos	140
5.8. bienes de cambio	
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	
f) plazo promedio de realización por componente	146
g) plazo promedio de realización del rubro	
h) cálculos globales	147
i) otras consideraciones	148
5.9. otras existencias	
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	
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
Capítulo 6	
	161

Análisis de la rentabilidad	
6.1. introducción	
6.2. limitaciones de la información disponible	162
6.3. tipos de resultados	
a) extraordinarios	164
b) normales	
1) del activo y del pasivo	165
2) principales	
3) secundarios	
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 controlados	177
d) rentabilidad del activo	178
e) rentabilidad de la inversión permanente	182
f) rentabilidad de competencia del activo	183
g) apalancamiento	186
6.7. indicadores basados en la cifra de ventas	
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 formula de Du Pont	203
6.11. análisis de variaciones	
a) cuestiones generales	204
b) cuestiones específicas	207
6.1.2. calculo de puntos de equilibrio	208
6.13. calculo de márgenes de seguridad	
6.14. comparaciones con información prospectiva	212
6.15. análisis de tendencias	
6.16. resumen	
6.17. preguntas y ejercicios	216
6.18. soluciones propuestas a las preguntas y a los ejercicios	219
Capítulo 7	
Análisis del flujo de fondos	
7.1. introducción	225
7.2. limitaciones de la información disponible	
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	
a) informática 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 las aplicaciones y orígenes	241
7.6. comparaciones con datos de otros estados contables	
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	
7.8. resumen	255
7.9. preguntas y ejercicios	257
7.10. soluciones propuestas a las preguntas y a los ejercicios	258
Capítulo 8	
Análisis de estados contables e inversión bursátil	261
8.1. introducción	
8.2. importes por acción ordinaria	
a) cuestiones generales	262
b) valor patrimonial por acción	
1) consideraciones generales	263
2) casos en que no hay aportes irrevocables ni opciones	
3) casos en que hay aportes irrevocables	267
4) casos en que hay opciones	269
c) ganancia o pérdida normal por acción	
1) consideraciones generales	270
2) casos en que no hay aportes irrevocables ni opciones	
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	
a) precio sobre valor patrimonial	279
b) precio sobre ganancia (price/earnings ratio)	
c) dividendo x acción sobre precio	280
d) resultados distribuibles sobre precio	
8.6. IL llamada capitalización bursátil	281
8.7. Comparaciones y análisis de tendencias	
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
Capítulo 9	
Informes	295
9.1. Introducción	
9.2. Consideraciones	
9.3. Unidad de medida	297

9.4. Estructura	
9.5. Uso de gráficos	299
Índice temático	313