

Oscar E. Lamattina

*Análisis de Estados  
Financieros*

UN ENFOQUE INTEGRAL

2da Edición  
Ampliada y ACTUALIZADA

***Osmar D. Buyatti***  
LIBRERIA EDITORIAL

CDD Oscar E. Lamattina  
Análisis de Estados Financieros  
2a. ed. - Buenos Aires:  
Osmar D. Buyatti - Librería Editorial, 2014.  
312 p. ; 22,5 x 15,5 cm.

ISBN 978-987-716-

I. Título

© 2014 by **Osmar D. Buyatti**

Viamonte 1509 (C1055ABC) Buenos Aires - Argentina

Tel:(fax) (54-11) 4371-2512/4812-5492/4811-6173

HTTP://www.osmarbuyatti.com

e-mail: libros@osmarbuyatti.com

Diseño de tapa: AIS

Composición y armado: Andrés I. Silva - Jonathan M. Lavaise

Edición: Julio 2014

Hecho el depósito que marca la Ley 11.723

Reservado todos los derechos de la presente edición para todos los países. Este libro no se podrá reproducir total o parcialmente por ningún método gráfico, electrónico, mecánico o cualquier otro, incluyendo sistemas de fotocopia y duplicación, registro magnetofónico o de alimentación de datos, sin expreso consentimiento de la editorial. Su infracción está penada por las leyes 11.723 y 25.446.

Tirada: 500 ejemplares

**I.S.B.N. 978-987-716-**

IMPRESO EN ARGENTINA

PRINTED IN ARGENTINA

Se terminó de imprimir en el mes de Julio de 2014, en los Gráfica **Su Impres Stella Maris Navarro**, Tucumán 1480, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

# PRESENTACIÓN A LA PRIMERA EDICIÓN

En la gestión como Decano de una unidad académica se entremezclan inconvenientes y satisfacciones propias de la tarea.

Los momentos de alegría sin duda son muchos y uno de ellos es poder expresar algunos conceptos referidos a un docente que presenta su primer libro.

Esta grata sensación he tenido la fortuna de experimentarla varias veces pero en esta oportunidad me implica un halago personal por varias circunstancias.

El Dr. Oscar E. Lamattina, además de ser un excelente docente y colega, me honra no sólo con su amistad sino que también me ha dispensado el honor de secundarlo en la cátedra universitaria.

Junto a él he acrecentado mi formación docente y además hemos vivido una etapa por demás importante en la Universidad del Aconcagua.

El Dr. Lamattina cumplimenta ahora esa tan difícil meta que dice que para trascender la vida hay que escribir un libro al cual se esté dispuesto a editar y que con el mismo se logre el interés de muchos por leerlo.

Son pocos los que aceptan el desafío de invertir su tiempo, siempre muy valioso, en ampliar sus conocimientos, discutirlos y elaborarlos para volcarlos, didácticamente, al papel con su importante valor agregado.

La recompensa a este esfuerzo no es económica y se da sólo en el comentario gentil de todos aquellos que tuvieron acceso a la obra y que con su lectura aumentaron sus conocimientos, habilidades y enriquecieron su intelecto.

El autor aceptó el desafío, invirtió su tiempo y sacrificó largas horas para obtener la obra que hoy nos brinda y con la que seguramente logrará la trascendencia ya que la misma cumple con todos los requisitos para ello.

Para la facultad la publicación de este libro es por demás auspiciosa pues la investigación –ha sido el sustento de esta obra.

El autor lanzó las bases de este esfuerzo al concursar en el llamado efectuado por el Consejo de Investigación de la Universidad del Aconcagua (CIUSA).

Debe destacarse que en tal oportunidad la propuesta de investigación evaluada por pares externos dio origen al trabajo final que obtuvo el Primer Premio del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Mendoza y el Premio Banco Río, en el desarrollo de las Segundas Jornadas de Investigación de la Universidad del Aconcagua 2004.

Entiendo que también con este texto el autor contribuye a la divulgación del conocimiento no sólo entre los educandos sino también con la comunidad vinculadas de algún modo con las ciencias económicas.

Respecto a su contenido sólo expreso que es excelente y entiendo que su valor se acrecienta al ser prologado –con buen análisis técnico- por el Director del Centro de Estudios Científicos y Técnicos CECyT) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y docente de la Facultad el Dr. Jorge Gil.

Si a esto le agregamos que una editorial de fuste como Osmar D. Buyatti asume la tarea de edición y distribución, se cierra el circuito virtuoso de que estamos frente a un buen texto.

Es mi deseo final que esta obra aliente a otros docentes a seguir este ejemplo.

***Dr. Rolando Galli Rey***

*Decano Facultad de Ciencias Económicas y Jurídicas  
Universidad del Aconcagua*

# PRÓLOGO

Tengo el agrado de presentar el libro de Oscar Lamattina, titulado “Análisis de estados financieros. Un enfoque integral”.

Este libro fue el resultado de un trabajo de investigación realizado por el autor, en el marco de la Convocatoria que realizó el Consejo de Investigación de la Universidad del Aconcagua en 2004.

En diversas conversaciones que tuvimos, mientras avanzaba en su investigación, coincidimos en la importancia de publicar esta obra, porque buscaba sintetizar y presentar enfoques novedosos sobre el análisis de la información contable, lo que representará una importante contribución para los interesados en abordar esta temática.

Ahora que la obra está terminada, me he dado cuenta de lo acertado de esa primera percepción.

En la introducción ya se presenta la importancia de conocer que el enfoque de este análisis es diferente según nos encontremos en el área de las “finanzas” o en el área del “análisis contable”. También se observa que, en muchos casos, la posición de unos y otros intenta contraponerse y criticarse, cuando en realidad deberían complementarse, porque ambos trabajan con la misma información básica y los mismos conceptos genéricos.

El enfoque del autor es propiciar que este análisis sea realizado con un enfoque integral, cualquiera fuere la óptica que se utilice: la del contable, el financiero o el economista.

En el primer capítulo se aclaran términos relacionados con el tema, lo que permitirá al lector conocer el sentido con el que se utilizan los mismos y repasar algunos conceptos que pudieran estar olvidados.

En el capítulo II analiza las distintas fuentes de información básica. Luego de explicar las diferentes actividades que puede realizar un ente económico, plantea la función de los estados financieros y sus componentes: situación patrimonial, resultados, evolución del patrimonio neto, evaluación de la situación financiera, carátula, notas, anexos y la Memoria de los administradores. Tam-

bién incursiona en el análisis del informe del auditor e informe del síndico, por lo que constituye un capítulo interesante de leer para tener una visión sintética de toda esta información, sus funciones y diferencias.

En el capítulo III se aborda, bajo el título de “adecuación de la información”, la realización de todos los ajustes o adaptaciones que sean necesarios < a la información básica > para poder efectuar un adecuado análisis de la misma. Así se pasa revista a descubiertos no utilizados, documentos descontados, anticipo a proveedores, aportes pendientes de integración, créditos que no provienen del objeto específico del ente, valores a depositar diferidos, ajustes a la información de ejercicios anteriores, distribución de resultados, hechos posteriores al cierre, salvedades en los informes del auditor, gastos de organización, acciones propias adquiridas, anticipos de impuestos, partidas contables que reflejan situaciones especiales propias del ente.

En el capítulo IV comienzan a desarrollarse las técnicas de análisis:

- Simplificación de valores;
- Comparación de valores absolutos;
- Comparación de valores relativos;
- Desagregación;
- Ordenamiento y agrupamiento de cuentas;
- Porcentajes verticales; y
- Porcentajes horizontales.

Especial consideración merece el estudio de los índices o relaciones. En este aspecto se analizan los conceptos de índices, los índices obtenidos mediante cuentas de flujos y cuentas de existencia o de stock y la comparación entre los índices (tanto la interna como la externa).

A partir del capítulo V se comienza a discutir las distintas situaciones:

- a. Análisis financiero de largo plazo (capítulo V);
- b. Análisis financiero de corto plazo (capítulo VI);
- c. Análisis económico (capítulo VII); y
- d. Análisis de casos especiales: empresas segmentadas, en fase de desarrollo, en crecimiento, con dificultades financieras explícitas, con operaciones interrumpidas, pequeñas empresas, entes sin fines de lucro, análisis internacional (capítulo VIII).

El estudio del análisis financiero de largo plazo, comienza con una importante definición: los distintos tipos de situaciones a analizar no deben serlo

en forma independiente, sino que el análisis debe enfocar una visión conjunta de todas ellas (interrelación entre los distintos tipos de análisis).

Un planteo que no debe olvidarse (para realizar el análisis financiero en forma integral) es que el análisis estático del estado de situación patrimonial debe complementarse con un análisis de tendencia.

El estudio del endeudamiento (elemento fundamental para la gestión empresarial), lo revisa mediante el análisis de los índices de:

- Endeudamiento;
- autonomía financiera;
- dependencia financiera;
- meses de ventas del pasivo;
- capacidad de cancelación de los préstamos;
- costo medio de la financiación;
- financiación de clientes con proveedores.

El análisis financiero del corto plazo se realiza partiendo de:

- concepto y análisis de la liquidez;
- realización de un análisis estructural;
- análisis de la tendencia;
- análisis de las relaciones.

En materia de ratios, se pasa revista a:

- Análisis estático de la liquidez
  - o Índice de liquidez común;
  - o Índice de liquidez de tesorería;
  - o Índice de liquidez de disponibilidades ;
  - o Desagregado del índice de liquidez común;
  - o Índice de capital de trabajo;
  - o Índice de rotación del capital de trabajo;
  - o Índice de capital de trabajo sobre activos totales;
  - o Índice de margen de seguridad.
- análisis dinámico de la liquidez
  - o ciclos operativos;
  - o rotación y antigüedad de las existencias;

- o rotación y antigüedad de los créditos;
- o morosidad e incobrabilidad;
- o plazo de cobranzas de las ventas;
- o antigüedad de los proveedores;
- o plazo de pago de las compras;
- o brecha financiera; y
- o de liquidez necesaria.

Por último, en este capítulo, el autor plantea algunos conceptos relacionados con el Estado de Flujo de Efectivo, como un informe que contribuye al análisis financiero del año.

El análisis económico plantea como objetivo estudiar la capacidad de generación de resultados de una empresa.

El autor plantea un análisis de la estructura del estado de resultados.

Luego analiza la rentabilidad y su análisis, utilizando como ratios:

- rentabilidad económica global;
- rentabilidad económica de explotación;
- margen sobre ventas;
- rotación de la inversión; y
- rentabilidad económica como producto.

En relación con la rentabilidad financiera, la define como la relación entre los resultados con la fuente generadora (capitales aportados por los propietarios). Y para su estudio plantea como ratios:

- rentabilidad financiera; y
- rentabilidad financiera como producto.

Un tema importante para el análisis empresarial se refiere al apalancamiento financiero, sobre el cual expresa su concepto, objetivos y funciones.

Los índices de cobertura se refieren a la capacidad del ente para pagar el capital e intereses de los préstamos. Los estudia a través de los ratios:

- cobertura de intereses;
- cobertura del pasivo;
- cobertura de gastos;
- margen bruto;



- gastos en personal;
- amortizaciones;
- gastos financieros.

En el capítulo IX el autor trata otras herramientas de análisis. Entre ellas, el análisis sectorial, el análisis multivariante, el análisis predictivo y la pirámide de ratios.

En relación con el análisis predictivo, el planteo se basa en desarrollar modelos que permitan predecir el fracaso del ente. Esos se basaban en la información proveniente de los estados financieros. Algunas de las causas del fracaso empresarial son la deficiente administración y contabilidad. Esto muestra la importancia de capacitarse adecuadamente en estos campos para que el producto que surge de estas disciplinas tenga alta calidad y utilización.

Los modelos más conocidos son:

- Modelo de Altman;
- Modelo de Conan y Holder;
- Modelo de Amat;
- Modelo Springate;
- Modelo de Beaver;
- Data minino;
- Software predictivos.

En el capítulo X se analiza el análisis operativo.

Se ha discutido que los ratios financieros no sirven para el proceso decisonal interno del ente. Lo importante es que la empresa debe recurrir a utilizar ratios financieros y no financieros, preferentemente en forma integrada, para la toma de decisiones. El autor analiza:

- El concepto de análisis operativo;
- La productividad como la relación que existe entre la producción y los recursos empleados para obtenerla;
- la eficiencia y economicidad;
- los índices operativos:
  - o los índices operativos de producción
  - o los índices operativos de administración

Especialmente analiza modelos y conceptos más recientes, tales como:

- el tablero de comando, consistente en la utilización de varios ratios para el control financiero del ente, reducidos y muy generales;
- el balance scorecard o cuadro de mando integral, consistente con el desarrollo de indicadores financieros y no financieros relacionados con cuatro perspectivas del ente:
  - o financiera,
  - o clientes,
  - o procesos internos, y
  - o perspectiva del aprendizaje.

En el capítulo XI se revisa el análisis de contexto. El planteo es que la situación patrimonial, financiera y económica de un ente es la resultante de sus acciones y del contexto en que el mismo está inserto.

En la última parte del libro el autor elabora sus conclusiones. En ellas plantea que ha pretendido realizar un enfoque integral del análisis de los estados financieros.

Por último, una amplia bibliografía y sitios de internet visitados muestran la preocupación del autor por lograr el objetivo planteado. O sea que el enfoque sea integral y desde distintas vertientes.

En síntesis, esta obra permite acceder a los conceptos necesarios para el análisis de la información empresaria, en forma ágil y completa. Será útil a los estudiantes de esta disciplina, como así también a los profesionales que busquen tener en un solo libro una gran cantidad de herramientas para el análisis.

La propuesta de ejercicios y gráficos, simplifica la comprensión de los conceptos y su aplicación práctica.

***DR. Jorge José Gil***

*Director General del CECyT*

*Vicepresidente del CIUDA – Universidad del Aconagua*

# PRESENTACIÓN A LA SEGUNDA EDICION

Mucho me complace presentar esta segunda edición del libro, que ha sido mejorada y aumentada en su contenido.

Mejorada porque he incorporado algunos párrafos aclaratorios y ampliatorios de los temas tratados y modificado la redacción en otros, para un mejor entendimiento.

Aumentada porque he incluido temas nuevos como el *análisis de entes cooperativos, empresas familiares, informe de las conclusiones* y la *incidencia de las NIIF* en el análisis de los estados financieros. En relación a éste último he mantenido el análisis tradicional en todo el desarrollo del texto, es decir sin NIIF, porque todavía existen varias empresas e instituciones que no están obligadas a usarlas y desarrollado esta temática nueva en un capítulo específico.

Incorporé un *caso práctico* sencillo para mejor ilustrar y como práctica para los lectores y un *resumen* del texto. Finalmente, actualicé la bibliografía consultada.

Como siempre, espero sea de utilidad y sirva de incentivo a los colegas a investigar.

*El Autor*

# ÍNDICE

Presentación a la primera edición .....	7
Prólogo .....	9
Presentación a la segunda edición.....	15
Introducción .....	29

## CAPÍTULO I CONCEPTOS PRELIMINARES

1. Aclaración terminológica.....	31
2. Concepto de análisis de estados financieros .....	32
3. Evolución.....	34
a. Empirismo.....	34
b. Cientificismo.....	35
4. Tipos de análisis.....	36
a. Análisis interno .....	36
b. Análisis externo .....	36
c. Comparación .....	36
5. Limitaciones del análisis.....	38
a. Referidas a los datos .....	38
b. Referidas a las normas.....	39
c. Referidas al analista .....	42
6. Etapas del proceso de análisis.....	42
a. Identificación del usuario.....	43
b. Fijación del objetivo .....	43
c. Recopilación de la información .....	44
d. Adecuación de la información .....	45

e. Aplicación de técnicas de análisis.....	46
f. Informe de las conclusiones.....	47
7. Periodicidad y oportunidad del analisis.....	47

## **CAPÍTULO II FUENTES DE INFORMACIÓN BÁSICA**

1. Fuentes de información básica.....	49
a. Carátula.....	50
b. Memoria.....	51
c. Estado de situación patrimonial (ESP).....	52
d. Estado de resultados (ER).....	54
e. Estado de evolución del patrimonio neto (EPPN).....	55
f. Estado de origen y aplicación de fondos (EOAF).....	56
g. Notas y anexos.....	56
h. Inventario.....	58
i. Informe del síndico.....	58
j. Informe del auditor.....	59
k. Proyecto de distribución de resultados.....	62
2. Homogeneidad.....	63
a. En relación a la unidad de medida.....	63
b. En relación a los criterios de registración, valuación y exposición..	64
c. En relación a la moneda.....	64

## **CAPÍTULO III ADECUACIÓN DE LA INFORMACIÓN**

1. Adecuación de la información.....	65
2. Casos más comunes.....	65
a. Descubiertos no utilizados.....	66
b. Documentos descontados.....	66
c. Anticipo a proveedores.....	67
d. Aportes pendientes de integración.....	67

e. Otros créditos .....	68
f. Valores a depositar diferidos .....	69
g. Ajustes de ejercicios anteriores.....	69
h. Distribución de resultados .....	70
i. Hechos posteriores al cierre.....	71
j. Salvedades en los dictámenes.....	71
k. Gastos de organización .....	72
l. Acciones propias.....	72
m. Rescate de acciones .....	73
n. Acciones preferentes .....	73
ñ. Anticipos de impuestos .....	74
o. Situaciones especiales.....	75
p. Redenominaciones, reclasificaciones, aperturas y agrupamientos ...	75

## CAPÍTULO IV TÉCNICAS DE ANÁLISIS

1. Técnicas .....	77
2. Simplificación de valores.....	77
3. Comparación de valores absolutos .....	78
3. Comparación de valores relativos.....	80
5. Desagregación.....	80
6. Ordenamiento y agrupamiento de cuentas.....	82
a. En el estado de situación patrimonial .....	83
b. En el estado de evolución del patrimonio neto.....	84
c. En el estado de resultados .....	85
d. En el estado de flujo de efectivo .....	87
7. Porcentajes verticales.....	87
8. Porcentajes horizontales .....	90
9. Relaciones técnicas.....	94
a. Concepto .....	94
b. Existencias y flujos .....	95
c. Comparaciones entre índices .....	95
d. Clasificaciones .....	97

e. Inclusión de indicadores en los estados contables .....	97
10. Análisis de correlación .....	98
11. Análisis de sensibilidad .....	98
12. Gráficos.....	99
13. Complementariedad.....	100

## CAPITULO V

### ANÁLISIS FINANCIERO DE LARGO PLAZO

1. Interrelación entre los distintos tipos de análisis .....	103
2. Análisis patrimonial.....	104
3. Análisis de la estructura .....	104
a. Estructura económica.....	105
b. Estructura de financiamiento .....	105
c. Comentario final.....	109
4. Análisis de la tendencia .....	111
5. Análisis de las relaciones técnicas.....	113
6. Endeudamiento .....	113
a. Concepto .....	113
b. Índice de endeudamiento .....	117
c. Autonomía financiera I.....	121
d. Autonomía financiera II .....	123
e. Autonomía financiera III y IV.....	123
f. Dependencia financiera I.....	124
g. Dependencia financiera II .....	125
h. Meses de ventas del pasivo.....	125
i. Capacidad de cancelación de los préstamos .....	126
j. Costo de la deuda con costo .....	128
k. Costo medio de la financiación total.....	128
l. Financiación de clientes con proveedores .....	129
m. Calidad de la deuda.....	130
7. Inmovilización .....	131
a. Concepto .....	131
b. Inmovilización de los recursos .....	132

c. Inmovilización de la infraestructura .....	132
d. Funcionalidad del activo.....	136
e. Envejecimiento de las inmovilizaciones.....	136
f. Financiación de la inmovilización I y II.....	137
g. Financiación de la inmovilización III .....	140
8. Solvencia.....	140

## CAPÍTULO VI ANÁLISIS FINANCIERO DE CORTO PLAZO

1. Concepto.....	145
2. Liquidez.....	145
3. Análisis estructural .....	147
4. Análisis de tendencia .....	147
5. Análisis de las relaciones técnicas.....	148
6. Análisis estático de la liquidez .....	148
a. Liquidez común .....	148
b. Liquidez de tesorería.....	153
c. Liquidez de disponibilidades .....	155
d. Desagregado de la liquidez común .....	156
e. Capital de trabajo .....	157
f. Rotación del capital de trabajo .....	161
g. Capital de trabajo sobre activos totales neteados .....	162
i. Resumen del análisis estático de la liquidez.....	163
7. Análisis dinámico de la liquidez.....	165
a. Ciclos operativos.....	165
b. Rotación y antigüedad de las existencias.....	169
c. Rotación y antigüedad de los créditos .....	175
d. Morosidad e incobrabilidad .....	178
e. Plazo de cobranzas de las ventas .....	180
f. Rotación de la inversión.....	181
g. Antigüedad de los proveedores.....	181
h. Plazo de pago de las compras .....	182
i. Brecha financiera .....	183



j. Liquidez necesaria .....	184
8. Análisis puntual de la liquidez.....	189
a. Introducción .....	189
b. Estado de origen y aplicación de fondos .....	190
c. Estado de variaciones de capital corriente .....	192
d. Estado de flujo de efectivo.....	193
e. Cash-flow ex ante.....	195
9. Otras consideraciones .....	197
a. ¿Liquidez o capital de trabajo? .....	197
b. Capital de trabajo.....	197
c. Otros enfoques de liquidez.....	201

## CAPITULO VII ANÁLISIS ECONÓMICO

1. Concepto .....	203
2. Análisis de la estructura.....	205
3. Análisis de tendencia .....	207
4. Análisis de las relaciones técnicas.....	207
5. Rentabilidad.....	207
6. Rentabilidad económica.....	208
a. Rentabilidad económica global.....	208
b. Rentabilidad económica de explotación .....	209
c. Margen sobre ventas .....	209
d. Rotación de la inversión .....	210
e. Rentabilidad económica como producto.....	211
7. Rentabilidad financiera .....	213
a. Rentabilidad financiera .....	213
b. Rentabilidad financiera como producto .....	214
8. Apalancamiento financiero .....	217
9. Índices de cobertura .....	222
a. Cobertura de intereses.....	222
b. Cobertura del pasivo .....	223
c. Cobertura de gastos.....	223

d. Margen bruto.....	223
e. Cobertura de gastos en personal .....	224
f. Cobertura de amortizaciones .....	224
g. Cobertura de gastos financieros .....	224
10. Índice de retención de utilidades .....	225
11. Ratios de mercado.....	226
a. Beneficio por acción .....	227
b. Precio/beneficio .....	227
c. Dividendo por acción.....	228
d. Pago de dividendos .....	228
e. Cotización / valor contable .....	228
12. Umbral de rentabilidad .....	229

## CAPÍTULO VIII ANÁLISIS DE CASOS ESPECIALES

1. Introducción.....	233
2. Empresas segmentadas .....	233
a. Concepto .....	233
b. Segmentaciones no independientes .....	234
c. Segmentaciones independientes.....	235
d. Conjuntos económicos.....	235
3. Empresas en fase de desarrollo.....	236
4. Empresas en crecimiento .....	237
5. Empresas con dificultades financieras explícitas.....	241
a. Análisis de la insolvencia financiera .....	241
b. Abuso del derecho en materia concursal .....	245
6. Operaciones discontinuadas o en discontinuación .....	246
7. Pequeñas empresas .....	247
8. Empresas de familia.....	249
a. Características principales .....	249
b. Nexo familia-empresa.....	249
c. Nivel generacional .....	251
d. Limitaciones .....	251

e. Conclusión .....	252
9. Entes sin fines de lucro .....	253
a. Ganancias .....	254
b. Estados financieros .....	255
c. Propiedad del capital .....	255
d. Objetivos de la entidad .....	256
e. Socios .....	256
f. Métodos contables .....	257
g. Tratamiento fiscal .....	257
h. Financiación ajena .....	258
i. Cash-flow .....	259
j. Inversiones corrientes .....	259
10. Entes cooperativos .....	260
a. Características .....	260
b. Esquema de los requerimientos contables de la RT N° 24: .....	260
c. Análisis de los estados financieros de cooperativas .....	262
11. Análisis internacional .....	263

## **CAPÍTULO IX**

### **OTRAS HERRAMIENTAS DE ANALISIS**

1. Análisis sectorial .....	265
a. Concepto .....	265
b. Comparación externa .....	267
2. Análisis multivariante .....	269
3. Análisis predictivo .....	269
a. Introducción .....	269
b. Enfoques .....	270
c. Modelo de Altman .....	271
d. Modelo de Conan y Holder .....	272
e. Modelo de Amat .....	272
f. Modelo de Fulmer .....	273
g. Modelo de Springate .....	273
h. Modelo de Beaver .....	274

i. Data mining .....	274
j. Software predictivos .....	274
k. Congruencia de las fórmulas polinómicas .....	275
4. Pirámide de ratios .....	275

## **CAPÍTULO X ANÁLISIS OPERATIVO**

1. Concepto .....	277
2. Productividad .....	279
3. Eficiencia y economicidad .....	281
4. Índices operativos .....	282
a. De producción .....	283
b. De comercialización .....	285
c. De administración .....	287
d. De personal .....	288

## **CAPÍTULO XI HERRAMIENTAS MIXTAS**

1. Concepto .....	293
2. Tablero de comando .....	293
3. Balanced scorecard .....	294
4. E.F.Q.M. ....	296

## **CAPÍTULO XII ANÁLISIS DE CONTEXTO**

1. Concepto .....	297
2. Características del entorno .....	298
3. Entorno y estados contables .....	299
4. Solución propuesta .....	300

5.	Identificación de las variables exógenas.....	300
	a. Escenario político.....	303
	b. Escenario jurídico.....	303
	c. Escenario económico.....	304
	d. Escenario socio-cultural.....	305
	e. Escenario financiero.....	306
	f. Escenario tributario.....	306
	g. Escenario comercial.....	307
	h. Escenario tecnológico.....	308
	i. Escenario laboral-sindical.....	309
	j. Escenario natural.....	310
	k. Escenario demográfico.....	310
	l. Escenario ambiental.....	311
5.	Identificación de las variables endógenas.....	311
7.	Impacto entorno-empresa.....	312
8.	Adaptación y anticipación.....	314
9.	Teoría del caos y análisis de contexto.....	315
10.	Teoría del caos y contabilidad.....	317

**CAPITULO XIII**  
**INFORME DE LAS CONCLUSIONES**

1.	Necesidad de las conclusiones.....	319
2.	Inexistencia de normas profesionales.....	319
3.	Contenido del informe de las conclusiones.....	320
4.	Modelo de informe.....	321

**CAPITULO XIV**  
**INCIDENCIA DE LAS NIIF EN EL**  
**ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS**

1.	Que son las NIIF?.....	323
2.	Modelo de presentación bajo NIIF.....	328
3.	Problemas a enfrentar por el analista.....	334

4. Ratios bajo NIIF .....	335
a. Calidad de la información .....	335
b. Criterio general .....	336
c. Ratios de liquidez.....	336
d. Ratios de rotación y plazos.....	338
e. Otros ratios.....	338

## ANEXO I CASO PRÁCTICO

Caso 1 - Homogeneización y simplificación de valores .....	339
Caso 2 - Comparaciones absolutas .....	340
Caso 3 - Ordenamiento y agrupamiento de cuentas.....	341
Caso 4 - Análisis estructural .....	343
Caso 5 - Análisis de tendencia .....	344
Caso 6 - Desagregación .....	345
Caso 7 - Análisis financiero de largo plazo.....	346
Caso 8 - Análisis financiero de corto plazo.....	346
Caso 9 - Análisis económico.....	347
Caso 10 - Modelos predictivos .....	347
Caso 11 - Costo de la financiación ajena .....	348

## ANEXO II RESUMEN

Introducción .....	351
Capítulo I – Conceptos preliminares.....	351
Capítulo II – Fuentes de información básica .....	352
Capítulo III – Adecuación de la información.....	353
Capítulo IV – Técnicas de análisis.....	353
Capítulo V – Análisis financiero de largo plazo.....	354
Capítulo VI – Análisis financiero de corto plazo .....	356
Capítulo VII – Análisis económico.....	357
Capítulo VIII – Análisis de casos especiales .....	358

Capítulo IX – Otras herramientas de análisis .....	359
Capítulo X – Análisis operativo.....	360
Capítulo XI – Herramientas mixtas .....	360
Capítulo XII – Análisis de contexto.....	361
Capítulo XIII – Informe de las conclusiones .....	362
Capítulo XIV – Incidencia de las NIIF .....	362
Conclusión .....	363
Bibliografía .....	365