

Oscar E. Lamattina

Análisis de Estados Financieros

UN ENFOQUE INTEGRAL

3^A Edición. Ampliada y Actualizada

ANÁLISIS FINANCIERO, de RENTABILIDAD,
de CASOS ESPECIALES, OPERATIVO y de CONTEXTO.
PREDICCIÓN DE LA QUIEBRA. ADAPTADO A LAS NIIF.

Osmar D. Buyatti
LIBRERIA EDITORIAL

CDD Oscar E. Lamattina
657 Análisis de Estados Financieros. Análisis Financiero, de rentabilidad, de casos especiales, operativo y de contexto. Adaptado a la NIIF. 3a. ed. - Buenos Aires:
Osmar D. Buyatti - Librería Editorial, 2018.
518 p. ; 22,5 x 15,5 cm.

ISBN 978-987-716-090-1

1. Estados Financieros. 2. Análisis Financiero. I. Título

© 2018 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: Septiembre 2018

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. 978-987-716-019-2

IMPRESO EN ARGENTINA

PRINTED IN ARGENTINA

Se terminó de imprimir en el mes de septiembre de 2018, en los Gráfica **Su Impres Stella Maris Navarro**, Tucumán 1480, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

ÍNDICE

Presentación a la Primera Edición	7
Prólogo.....	9
Presentación a la Segunda Edición	15
Presentación a la Tercera Edición	17
Introducción	31

CAPÍTULO I CONCEPTOS PRELIMINARES

1. Aclaración Terminológica.....	33
2. Concepto de Análisis de Estados Financieros	34
3. Evolución.....	36
a. Empirismo.....	36
b. Cientificismo.....	37
4. Tipos de Análisis.....	38
a. Análisis interno	38
b. Análisis externo	38
c. Comparación	38
5. Limitaciones del Análisis.....	40
a. Referidas a los datos	40
b. Referidas a las normas	41
c. Referidas al analista	44
6. Etapas del Proceso de Análisis	44
a. Identificación del usuario.....	45
b. Fijación del objetivo	45
c. Recopilación de la información	46

d. Adecuación de la información	47
e. Aplicación de técnicas de análisis.....	48
f. Informe de las conclusiones	49
7. Periodicidad y Oportunidad del Análisis	49

CAPÍTULO II FUENTES DE INFORMACIÓN BÁSICA

1. Fuentes de Información Básica.....	51
a. Carátula.....	52
b. Memoria.....	53
c. Estado de situación patrimonial (ESP)	54
d. Estado de resultados (ER).....	56
e. Estado de evolución del patrimonio neto (EEPN)	57
f. Estado de origen y aplicación de fondos (EOAF).....	58
g. Notas y anexos.....	58
h. Inventario.....	60
i. Informe del síndico	60
j. Informe del auditor	61
k. Proyecto de distribución de resultados	64
2. Homogeneidad	65
a. En relación a la unidad de medida	65
b. En relación a los criterios de registración, valuación y exposición..	66
c. En relación a la moneda.....	66

CAPÍTULO III ADECUACIÓN DE LA INFORMACIÓN

1. Adecuación de la Información.....	67
2. Casos más Comunes	67
a. Descubiertos no utilizados	68
b. Documentos descontados.....	68
c. Anticipo a proveedores	69

d. Aportes pendientes de integración	69
e. Otros créditos	70
f. Valores a depositar diferidos	71
g. Ajustes de ejercicios anteriores.....	71
h. Distribución de resultados	72
i. Hechos posteriores al cierre.....	73
j. Salvedades en los dictámenes.....	73
k. Gastos de organización	74
l. Acciones propias	74
m. Rescate de acciones	75
n. Acciones preferentes	75
ñ. Anticipos de impuestos	76
o. Situaciones especiales.....	77
p. Redenominaciones, reclasificaciones, aperturas y agrupamientos ...	77

CAPÍTULO IV TÉCNICAS DE ANÁLISIS

1. Técnicas	79
2. Simplificación de Valores	79
3. Comparación de Valores Absolutos	80
3. Comparación de Valores Relativos	82
5. Desagregación.....	82
6. Ordenamiento Y Agrupamiento de Cuentas	84
a. En el estado de situación patrimonial	85
b. En el estado de evolución del patrimonio neto	86
c. En el estado de resultados	87
d. En el estado de flujo de efectivo	89
7. Porcentajes Verticales	89
8. Porcentajes Horizontales	92
9. Relaciones Técnicas.....	96
a. Concepto	96
b. Existencias y flujos	97
c. Comparaciones entre índices	97

d. Clasificaciones	99
e. Inclusión de indicadores en los estados contables	99
10. Análisis de Correlación.....	100
11. Análisis de Sensibilidad.....	100
12. Gráficos.....	101
13. Complementariedad.....	102

CAPITULO V

ANÁLISIS FINANCIERO DE LARGO PLAZO

1. Interrelación entre los Distintos Tipos de Análisis	105
2. Análisis Patrimonial.....	106
3. Análisis de la Estructura	106
a. Estructura económica.....	107
b. Estructura de financiamiento	107
c. Comentario final.....	111
4. Análisis de la Tendencia	113
5. Análisis de las Relaciones Técnicas	115
6. Endeudamiento	115
a. Concepto	115
b. Índice de endeudamiento	119
c. Autonomía financiera I.....	123
d. Autonomía financiera II	125
e. Autonomía financiera III y IV	125
f. Dependencia financiera I.....	126
g. Dependencia financiera II.....	127
h. Esfuerzo de cancelación	127
i. Capacidad de cancelación de los préstamos	128
j. Costo de la deuda con costo	130
k. Costo medio de la financiación total.....	130
l. Financiación de clientes con proveedores	131
m. Calidad de la deuda.....	132
7. Inmovilización	133
a. Concepto	133

b. Inmovilización de los recursos	134
c. Inmovilización de la infraestructura	134
d. Funcionalidad del activo	138
e. Envejecimiento de las inmovilizaciones	138
f. Financiación de la inmovilización I y II	139
g. Financiación de la inmovilización III	142
8. Solvencia	142

CAPÍTULO VI ANÁLISIS FINANCIERO DE CORTO PLAZO

1. Concepto	147
2. Liquidez	147
3. Análisis Estructural	149
4. Análisis de Tendencia	149
5. Análisis de las Relaciones Técnicas	150
6. Análisis Estático de la Liquidez	150
a. Liquidez común	150
b. Liquidez de tesorería	155
c. Liquidez de disponibilidades	157
d. Desagregado de la liquidez común	158
e. Capital de trabajo	159
f. Rotación del capital de trabajo	163
g. Capital de trabajo sobre activos totales neteados	164
i. Resumen del análisis estático de la liquidez	165
7. Análisis Dinámico de la Liquidez	167
a. Ciclos operativos	167
b. Rotación y antigüedad de las existencias	171
c. Rotación y antigüedad de los créditos	177
d. Morosidad e incobrabilidad	180
e. Plazo de cobranzas de las ventas	182
f. Rotación de la inversión	183
g. Antigüedad de los proveedores	183
h. Plazo de pago de las compras	184

i. Brecha financiera	185
j. Liquidez necesaria	186
8. Análisis Puntual de la Liquidez	191
a. Introducción	191
b. Estado de origen y aplicación de fondos	192
c. Estado de variaciones de capital corriente	194
d. Estado de flujo de efectivo.....	195
e. Cash-flow ex ante.....	197
9. Otras Consideraciones	199
a. ¿Liquidez o capital de trabajo?	199
b. Capital de trabajo.....	199
c. Otros enfoques de liquidez.....	203

CAPITULO VII ANÁLISIS ECONÓMICO

1. Concepto	205
2. Análisis de la Estructura	206
3. Análisis de Tendencia	209
4. Análisis de las Relaciones Técnicas	209
5. Rentabilidad.....	209
6. Rentabilidad Económica.....	210
a. Rentabilidad económica global.....	210
b. Rentabilidad económica de explotación	211
c. Margen sobre ventas	211
d. Rotación de la inversión	211
e. Rentabilidad económica como producto.....	213
7. Rentabilidad Financiera	214
a. Rentabilidad financiera	215
b. Rentabilidad financiera como producto	216
8. Apalancamiento Financiero	219
9. Índices de Cobertura	224
a. Cobertura de intereses.....	224
b. Cobertura del pasivo	224

c. Cobertura de gastos.....	225
d. Margen bruto.....	225
e. Cobertura de gastos en personal	226
f. Cobertura de amortizaciones	226
g. Cobertura de gastos financieros	226
10. Índice de Retención de Utilidades	226
11. Ratios de Mercado	228
a. Beneficio por acción	229
b. Precio/beneficio	229
c. Dividendo por acción.....	229
d. Pago de dividendos	230
e. Cotización / valor contable	230
12. Umbral de Rentabilidad.....	230
13. Rentabilidad y Liquidez.....	233

CAPÍTULO VIII

ANÁLISIS DE CASOS ESPECIALES

1. Introducción.....	235
2. Empresas Segmentadas.....	235
a. Concepto	235
b. Segmentaciones no independientes	236
c. Segmentaciones independientes.....	237
d. Conjuntos económicos.....	237
3. Empresas en Fase de Desarrollo	238
4. Empresas en Crecimiento	239
5. Empresas con Dificultades Financieras Explícitas	243
a. Análisis de la insolvencia financiera.....	243
b. Abuso del derecho en materia concursal	247
6. Operaciones Discontinuas o en Discontinuacion.....	248
7. Pequeñas Empresas.....	249
8. Empresas de Familia.....	251
a. Características principales	251
b. Nexos familia-empresa.....	251

c. Nivel generacional	253
d. Limitaciones	253
e. Conclusión	254
9. Entes Sin Fines de Lucro	255
a. Ganancias.....	256
b. Estados financieros	257
c. Propiedad del capital.....	257
d. Objetivos de la entidad	258
e. Socios.....	258
f. Métodos contables.....	259
g. Tratamiento fiscal.....	259
h. Financiación ajena	260
i. Cash-flow.....	261
j. Inversiones corrientes	261
k. Remuneración directivos	261
10. Entes Cooperativos	262
a. Características	262
b. Esquema de los Requerimientos contables de la RT N° 24:	263
c. Análisis de los estados financieros de cooperativas.....	264
11. Análisis Internacional.....	266

CAPÍTULO IX OTRAS HERRAMIENTAS DE ANALISIS

1. Análisis Sectorial.....	267
a. Concepto	267
b. Comparación externa.....	269
2. Análisis Multivariante	271
3. Análisis Predictivo	271
a. Introducción	271
b. Enfoques	272
c. Modelo de Altman	273
d. Modelo de Conan y Holder.....	274
e. Modelo de Amat.....	274

f. Modelo de Fulmer	275
g. Modelo de Springate.....	275
h. Modelo de Pascale	276
i. Modelo de Beaver.....	276
j. Data mining	276
k. Software predictivos	277
l. Congruencia de las fórmulas polinómicas.....	277
4. Piramide de Ratios.....	277

CAPÍTULO X ANÁLISIS OPERATIVO

1. Concepto.....	279
2. Productividad.....	281
3. Eficiencia y Economicidad	283
4. Índices Operativos	284
a. de producción.....	285
b. de comercialización	287
c. de administración.....	289
d. de personal.....	290

CAPÍTULO XI HERRAMIENTAS MIXTAS

1. Concepto.....	295
2. Tablero de Comando.....	295
3. Balanced Scorecard	296
4. E.F.Q.M.....	298

CAPÍTULO XII

ANÁLISIS DE CONTEXTO

1.	Concepto	299
2.	Características del Entorno	300
3.	Entorno y Estados Contables	301
4.	Solución Propuesta	302
5.	Identificación de las Variables Exógenas.....	302
	a. Escenario político.....	305
	b. Escenario jurídico	305
	c. Escenario económico	306
	d. Escenario socio-cultural.....	307
	e. Escenario financiero.....	308
	f. Escenario tributario	308
	g. Escenario comercial.....	309
	h. Escenario tecnológico	310
	i. Escenario laboral-sindical.....	311
	j. Escenario natural	312
	k. Escenario demográfico.....	312
	l. Escenario ambiental.....	313
6.	Identificación de las Variables Endógenas	313
7.	Impacto Entorno-Empresa	314
8.	Adaptación y Anticipación	316
9.	Teoría del Caos y Análisis de Contexto.....	317
10.	Teoría del Caos y Contabilidad.....	319

CAPITULO XIII

INFORME DE LAS CONCLUSIONES

1.	Necesidad de las conclusiones.....	321
2.	Inexistencia de normas profesionales	321
3.	Contenido del informe de las conclusiones	322
4.	Modelo de informe	323

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

1. Que son las NIIF?	325
2. Modelo de Presentación Bajo NIIF	331
3. Problemas a Enfrentar por el Analista	336
4. Ratios Bajo NIIF.....	337
a. Calidad de la información	337
b. Criterio general	338
c. Ratios de liquidez.....	339
d. Ratios de rotación y plazos	340
e. Otros ratios.....	341
Anexo I. Caso Práctico	343
Anexo II. Resumen	355
Anexo III. 635 Preguntas y Respuestas sobre Análisis de Estados Financieros.....	367
Anexo IV. Esquema General del Libro (Power Point).....	459
Conclusión	507
Bibliografía	509