

# 1.1 INFORMACIÓN PARA LA TOMA DE DECISIONES

Al momento de enfrentarnos a la situación de tener que optar por una alternativa entre varias disponibles, es decir, tomar una decisión, buscamos recolectar la mayor cantidad de información posible para discernir qué opción elegir.

En la administración y gestión de las organizaciones se toman decisiones y se busca la maximización de sus utilidades en estos procesos. La información que se tiene cumple un rol fundamental, ya que es una base sobre la cual evaluamos los recursos disponibles. Entonces, ¿qué entiende por información?

## 1.1.1 Información y toma de decisiones

De manera conceptual, la información es todo aquello que disminuye la incertidumbre. A diferencia del dato, que puede ser cualquier señal que afecta a un sistema.

En este punto, cabe señalar que el concepto de incertidumbre involucra la clara conciencia y necesidad de conocer más profundamente un tema para aumentar las probabilidades de éxito en la toma de decisiones.

¿Ha experimentado situaciones de incertidumbre? ¿En qué contexto? ¿Recuerda que certezas buscó para eliminar esa incertidumbre?

Entonces podemos arribar a una primera definición para información:

Información es un conjunto de datos escogidos, ordenados y procesados según las necesidades del usuario.

En la gestión de organizaciones, es necesario contar con datos que puedan transformarse en información que reduzca el contexto de incertidumbre inicial y colabore con la toma de decisiones.

Antes de tomar alguna decisión en forma aislada se puede elaborar información para que nos ayude con la misma, pero si bien este es un mecanismo válido, al tener que tomar decisiones en forma permanente, resulta necesario contar con un sistema que nos brinde información en todo momento.

En definitiva, el análisis sistémico es el que proporciona una mayor probabilidad de éxito en la toma de decisiones sobre la administración de los recursos de cualquier actividad.

Podemos definir al sistema “como un conjunto de cosas que, relacionadas entre sí ordenadamente contribuyen a un determinado objeto” (Real Academia Española, 2018, <https://dle.rae.es/?id=Y2AFX5s>).

Un Sistema de Información se compone de un conjunto de componentes interrelacionados que mediante un proceso capturan, procesan, almacenan y distribuyen información, la cual es aplicada en la toma de decisiones y el control en una organización.

Si bien aún continúa siendo muy importante en la gestión organizacional la experiencia y la intuición, a medida que los entornos se vuelven más complejos y competitivos, se debe complementar con un proceso de generación de información oportuna, que nos permita reducir el margen de error.

## 1.1.2 La contabilidad como herramienta de generación de la información

### Concepto de contabilidad como sistema de información

Con el tiempo, las asociaciones adquirieron formas estructuradas y complejas, por lo tanto, se comenzaron a constituir organizaciones con distintos objetivos. Partimos de la siguiente definición de Organización: “Asociación de personas regulada por un conjunto de normas en función de determinados fines” (Real Academia Española, 2018, <https://dle.rae.es/?id=RBkqiJl>).

Para las organizaciones actuales, en un contexto de permanente cambio tanto exógenos como endógenos y a los que tienen que adaptarse rápidamente, no resultaría útil tener que elaborar la información ante cada requerimiento para tomar decisiones. La información tiene que fluir constantemente a través de métodos y procesos que permitan contar con ella en forma oportuna. Por esto resulta necesario tener un sistema de información integral en la empresa.

En el ámbito empresarial, la toma de decisiones gira en torno a dos grandes temas: inversiones y sus fuentes de financiación. Es decir, en qué invertir para obtener resultados y cómo financiar esa inversión

Si bien podemos encontrar numerosas definiciones y distintos puntos de vista de una gran cantidad de estudiosos de la disciplina contable, todos giran sobre los mismos conceptos básicos, y en esta oportunidad nos enfocaremos en un concepto simple de lo que se entiende por Contabilidad.

Es una disciplina técnica que, a partir del procesamiento de datos sobre la composición y evolución del patrimonio de un ente, los bienes de propiedad de terceros en su poder y ciertas contingencias, produce información para la toma de decisiones de administradores y terceros interesados y para la vigilancia sobre los recursos y obligaciones del ente.

El concepto de contabilidad debe acompañarse de un adecuado soporte tecnológico, es decir, usted decidirá la metodología mediante la cual llevarán a cabo los registros que permitan la posterior elaboración de reportes que servirán como base para la toma de decisiones.

El soporte elegido puede ser, desde simples anotaciones en papel (lo que demandaría una cantidad considerable de tiempo en su posterior

procesamiento para la generación de reportes), hasta sofisticados sistemas de gestión.

## Objetivos de la contabilidad

La contabilidad tiene por objetivo la generación de información útil para las decisiones que tienen que tomar los diferentes usuarios que la consumen.

El problema a abordar es la materialización o la traducción a un soporte físico de la información de índole económico financiera y patrimonial que debe llegar hasta los usuarios.

“Los datos que son procesados por el proceso contable deben ser reordenados, analizados y sintetizados” (Universidad siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 5), en reportes o informes que serán entregados a los usuarios de la información.

## Usuarios de la Información Contable

La necesidad de los usuarios de la información contable es esencial para establecer el contenido y forma de los estados contables. En general se puede determinar que la información brindada por los informes contables debería servir para que, con respecto a la empresa:

- Se tomen decisiones sobre el **otorgamiento de créditos** o la inversión en la misma.
- Se determine su capacidad de **generar resultados y auto generar recursos**.
- Se pueda **fiscalizar** desde el Estado, el cumplimiento de las obligaciones correspondientes, que debe afrontar la organización.
- Se puede **evaluar la gestión de los administradores**, por parte de los accionistas, por ejemplo.

Tenga en cuenta que estas utilidades de los reportes contables, son solamente algunos ejemplos, de ningún modo se establece aquí que sean solo las enumeradas con anterioridad.

Podemos intentar enumerar un listado de interesados en la información contable, es decir sus usuarios, que pueden ser de distintos órdenes:

El Estado: como ente recaudador de tributos. Quizás el ingreso más importante que posee el Estado, es el tributario. Al actuar como organismo recaudador, de algún lado debe contar con la información correspondiente, a fin de conocer cuánto debe aportar cada organización (Universidad siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 8)

Otros actores son (Universidad Siglo 21, 2017):

- Acreedores (comerciales y financieros): actuales y futuros. Ellos evalúan el cumplimiento de las obligaciones y la capacidad de la empresa para generar ingresos en el futuro, para convertir dichos ingresos en efectivo cumplir las obligaciones asumidas. Este es el papel de los bancos y las compañías financieras.
- Inversores: actuales y futuros, que necesitan conocer los riesgos sobre la inversión a fin de tomar decisiones sobre las participaciones. En su rol de proveedor de fondos para el inicio de la empresa, precisará conocer lo rendimientos de la inversión realizada.
- Responsables de gestión: para generar objetivos estratégicos y procesos que permitan cumplirlos. Este es su otro rol principal: el gerencial. Para un adecuado desempeño en el mismo, precisará información que le permita monitorear los resultados generados y proyectar futuros eventos y situaciones.
- Empleados: para evaluar la estabilidad y rentabilidad del ente, así como la capacidad para afrontar las obligaciones laborales y previsionales que tiene con ellos. Si decidiese recompensar a su fuerza laboral con una porción de sus utilidades anuales, la misma debería ser comunicada en un reporte aceptado por la comunidad profesional.
- Clientes: para evaluar su estabilidad y rentabilidad al momento de realizar una compra. Es habitual ver al Estado cumplir este rol al comprar bienes y servicios en la sociedad civil. Imagine que usted licita para un evento municipal, el solicitante requerirá que le entregue, entre otra información, la que permita inferir si será capaz de cumplir económica, financiera y patrimonialmente con su ofrecimiento.

Los informes contables se elaboran según los destinatarios de los mismos; estos pueden ser:

- De uso interno.
- De uso externo (terceros)

Los primeros son los llamados **informes de gestión**, requeridos por quienes ejercen el rol de administradores. No poseen un marco conceptual ni normas

que los regulen, sino que los mismos se elaboran en base a los requerimientos de los órganos correspondientes.

Los segundos se denominan **Estados Contables**, mediante los cuales se expone en detalle la estructura patrimonial (Activo, Pasivo y Patrimonio Neto), y de Resultados (Ganancias y Pérdidas). A fin de cumplir con el requisito de comparabilidad que debe poseer la información, estos informes deben elaborarse de acuerdo a los principios contables generalmente aceptados y en función a las normas contables definidas para el lugar donde opere la organización

## **1.1.3 Reconocimiento de los componentes patrimoniales.**

### **Variaciones patrimoniales**

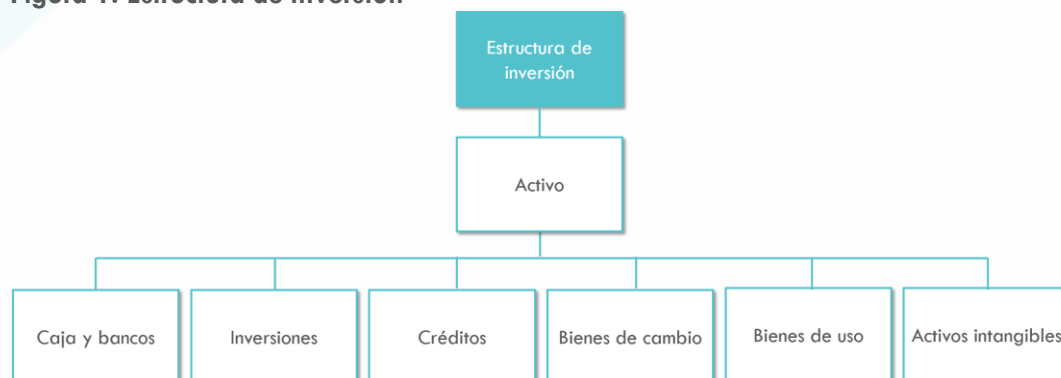
Para comprender acabadamente la contabilidad como sistema de información, debemos identificar sus componentes patrimoniales y diferenciar qué representan y qué datos proporcionan.

#### **Estructura de inversión**

La estructura de inversión de una empresa está dada por su activo, que incluye la inversión realizada en todos los bienes y derechos propiedad del ente, que se encuentran destinados a lograr una rentabilidad que permita la sustentabilidad de la organización. Entre ellos están todos los bienes tangibles e intangibles que son propiedad del ente (por ejemplo, el dinero, un escritorio, un local comercial, un vehículo, entre otros) y por los derechos a favor de él (por ejemplo, cuentas por cobrar: si le hemos facturado a una obra social, tenemos el derecho de que esta institución nos pague lo adeudado). También incluye algunos bienes intangibles que deben registrarse (no todos son susceptibles de ser incluidos en el activo).

“Para que a un activo se lo considere tal, debe tener capacidad de generar flujos de ingresos futuros, ser propiedad del ente y tener un valor monetario fruto de un hecho o transacción anterior a la medición” (Universidad Siglo 21, 2017, p. 5).

**Figura 1: Estructura de inversión**



Fuente: elaboración propia.

Por lo anterior, podemos identificar dentro del Activo los siguientes elementos:

### **Caja y bancos**

Este es el rubro más líquido de la estructura patrimonial, conformado por el efectivo en caja y los depósitos a la vista en las cuentas bancarias propiedad del ente.

Este rubro se compone, en su mayoría, por el efectivo disponible al momento de realizarse el arqueo; se suma, además, si se posee, el saldo disponible de su cuenta corriente bancaria.

### **Inversiones**

Se refiere a fondos que, en lugar de destinarse a la actividad principal del ente, ya sea transitoria o en forma permanente, se dirigen a otros activos secundarios con capacidad de generar alguna renta. Estas pueden ser de carácter financiero, inmobiliario o mobiliario (son ejemplos, títulos valores, depósitos a plazo fijo en entidades financieras, préstamos otorgados, entre otros). Las inversiones pueden ser tanto de corto como de largo plazo, son denominadas transitorias las primeras y permanentes, las últimas.

Toda colocación fuera de la actividad principal se ubica en este rubro. Podríamos establecer como ejemplo un asalariado que logra reunir algunos ahorros y los coloca en un plazo fijo en una entidad financiera para obtener una renta generada por los intereses.

### **Créditos**

Son saldos pendientes de cancelación a favor de la empresa. El concepto puede ser expresado como los “derechos que el ente posee contra terceros,

para percibir sumas de dinero u otros bienes o servicios” (Federación Argentina de Consejos Profesionales, 1987 Resolución Técnica N° 9).

Se debe separar este rubro en créditos por venta de bienes y servicios que surgen de las actividades habituales de aquellos que se originan en actividades no habituales. Esta distinción la debemos realizar, ya que los primeros conforman el rubro **créditos por ventas**, mientras que a los segundos se los expone por separado en el rubro **otros créditos**, para distinguir su origen.

Dentro del rubro “créditos por venta” encontramos los derechos a favor que tenga la empresa en forma documentada por deudas de un tercero que haya emitido un pagaré y las deudas por ventas en cuenta corriente, ya sea que se encuentren dentro del plazo establecido de cobro al confeccionar la operación, que se encuentren en mora por haber excedido dicho plazo pactado, o bien, estén en una instancia judicial tendiente a lograr que se conforme el derecho con el que cuenta la organización. Las demás deudas forman parte del rubro “otros créditos”.

#### Bienes de cambio

Este constituye una parte muy significativa de la empresa, ya que está formado por los bienes adquiridos o bien producidos para su comercialización, es decir, es la actividad principal. Se lo define como los bienes destinados a la venta en el curso habitual de la actividad del ente, o bien que se encuentren en proceso de producción para dicha venta (cuando la empresa es industrial y fabrica su mercadería destinada a la venta) (Federación Argentina de Consejos Profesionales, 1987, Resolución Técnica N° 9).

En otras palabras, es el *stock* de la empresa.

#### Bienes de uso

Estos bienes no se encuentran destinados a la comercialización, sino que son utilizados para llevar a cabo la actividad de la empresa; son los bienes cuyo fin es utilizarlos en la actividad principal de la empresa y que no están destinados a la venta habitual. Forman parte de este rubro: rodados, inmuebles, muebles y útiles, y maquinarias (Universidad siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 11)

## Activos intangibles

Son aquellos representativos de franquicias, privilegios u otros similares, incluyendo los anticipos por su adquisición, que no son bienes tangibles ni derechos contra terceros, y que expresan un valor cuya existencia depende de la posibilidad futura de producir ingresos. Incluyen, entre otros, los siguientes: Derechos de propiedad intelectual - Patentes, marcas, licencias, etcétera; gastos de organización y preoperativos; gastos de desarrollo (Federación Argentina de Consejos Profesionales, s. f. Resolución Técnica N° 9: Normas Particulares de exposición contable para entes comerciales, industriales y de servicios).

Un punto a tener en cuenta es que todos los rubros del activo que hemos visto se deben clasificar como corrientes si serán líquidos dentro de los 12 meses siguientes al cierre de ejercicio contable. Por el contrario, serán no corrientes los que se convertirán en efectivo o similar pasado ese plazo. Asimismo, dentro de cada uno de estos grupos, se deben ordenar por liquidez.

## Estructura de financiación

La estructura de financiación de un ente está dada por su pasivo (financiación de terceros) y el patrimonio neto (financiación propia).

El pasivo está formado por todo lo que se adeuda a terceros ajenos al ente. Es decir, son todas las obligaciones que posee la organización con otras entidades, ya sea para entregar dinero, bienes o para prestar servicios. Adicionalmente, deberán considerarse algunas obligaciones contingentes, las que, en caso de que se materialicen algunos hechos sobre los que no se tiene certeza, pero sí poseen alta probabilidad de ocurrencia; se generarán en el futuro (por ejemplo, dictarse sentencia sobre un juicio que se ha iniciado contra la empresa).

El pasivo se encuentra conformado por los siguientes rubros:

### Deudas comerciales

Se originan en la compra de bienes y servicios que hacen a la actividad principal del ente, pero que no se cancelan en efectivo, sino que se perfeccionan en cuenta corriente (son a plazo y no son documentadas), o bien firmando un pagaré (que son las que se conocen como deudas documentadas).

### Deudas financieras

Surgen cuando la empresa solicita un préstamo para aplicar esos fondos a algún fin específico. Dentro de estas podemos encontrar los descuentos de documentos de propia firma, deudas con garantía real hipotecaria o con garantía prendaria.

### Deudas sociales o remuneraciones y cargas sociales

Son las deudas que posee el ente con sus empleados y con los organismos de seguridad social, originadas por remuneraciones y cargas sociales.

### Deudas fiscales

Se encuentran formadas por las deudas tributarias que posee el ente con el Estado en cualquiera de sus tres niveles, nacional, provincial o municipal.

### Otras deudas

En este rubro encontramos todas las deudas que posee el ente con terceros, que no se puedan incluir en ninguno de los otros rubros.

### Previsiones

En este caso estamos hablando de deudas contingentes que pueden afectar a distintos componentes del patrimonio.

Los rubros del pasivo se ordenan de mayor a menor en base a su exigibilidad. También se los divide en pasivo corriente (los que serán exigibles antes de los 12 meses contados desde la fecha de cierre de ejercicio) o pasivo no corriente (los que no se puedan incluir en los anteriores).

El patrimonio neto representa todo lo que pertenece a los propietarios, pone en funcionamiento la actividad y está formado por todos los aportes realizados más, o menos, los resultados acumulados (positivos o negativos en función de si se obtienen ganancias o pérdidas) que generan las actividades desarrolladas por el ente (Universidad Siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 12).

Por todo lo visto, podemos determinar que la organización posee dos fuentes de financiamiento para su activo, una interna (el patrimonio neto), y una externa (el pasivo), por lo

tanto, el activo será igual a la suma del pasivo más el patrimonio neto. Esta relación origina lo que se conoce como ecuación patrimonial, la cual establece que  $\text{activo} = \text{pasivo} + \text{patrimonio}$  (Universidad Siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 13)

## Estructura patrimonial

**Figura 2: Estructura patrimonial**



Fuente: elaboración propia.

Si bien el patrimonio neto ha sido definido como la diferencia entre el activo y el pasivo, esto no quiere decir que no cuente con sus propios elementos que constituyen la base para el posterior análisis de gestión a través de sus conceptos. En concreto, los dos grandes componentes del patrimonio neto son:

- aportes de los propietarios;
- resultados acumulados.

## Estructura de resultados

Los resultados se originan cuando la organización comienza a desarrollar su actividad, como consecuencia de esta. Pueden ser positivos, como ingresos y ganancias; o negativos, como pérdidas y gastos.

Contablemente no se consideran sinónimos los términos “ganancias” e “ingresos”, y “pérdidas” y “gastos”, ya que no representan lo mismo. Veamos en qué se diferencian.

### Ingresos

“Se originan en la actividad principal del ente. La principal fuente de ingresos es producto de la venta de bienes y servicios (Universidad siglo 21, 2017, p. 12).

Cabe en este punto hacer una aclaración: los ingresos no son equivalente de dinero, por ejemplo, si realizamos una venta de mercadería en cuenta corriente a cobrar a plazo (30 días), tenemos un ingreso por la venta, pero no hemos cobrado en efectivo la operación, sino que incorporamos a nuestro activo un derecho de que el cliente nos pague la operación dentro de 30 días. Ejemplos de ingresos son la venta de mercadería, tanto de contado como a plazo, o la prestación de un servicio.

### Ganancias

Son resultados positivos como los ingresos; sin embargo, no surgen de hechos derivados de decisiones tomadas por la organización. Por ejemplo, donaciones recibidas, aumento de precios de mercadería en *stock*, entre otros.

### Gastos

Son egresos en los que incurre el ente en busca de un ingreso posterior vinculado a él. Por ejemplo, costo de los bienes vendidos y los servicios prestados, el gasto por contar con vendedores como personal de planta, el alquiler del local comercial, entre otros.

### Pérdidas

En este grupo encontramos los resultados negativos que no son controlables, es decir que no se incurrió en ellos para buscar un ingreso posterior. Por ejemplo, destrucciones por incendios, robos o hurtos, variaciones en los precios de nuestros activos (disminución), entre otros.

Los resultados no asignados

Los tipos de resultados considerados anteriormente se convierten, al cierre de un ejercicio determinado, en un concepto denominado “resultado del ejercicio”. Este se materializa a través de una cuenta que lleva el mismo nombre.

Al inicio del ejercicio siguiente, el importe de la cuenta “resultado del ejercicio” es absorbido por otra, también perteneciente al patrimonio neto, denominada “**resultados no asignados**”.

### **El devengamiento de resultados**

El criterio de lo devengado establece que los resultados deben contabilizarse en el período de su generación, independientemente de que se hayan cobrado o pagado, es decir que los ingresos, ganancias, gastos o pérdidas se deben reconocer contablemente en el período en el que se hayan producido los hechos sustanciales que los generaron.

En definitiva, devengar significa asignar cada resultado al período que corresponda, sin importar si este ha sido cobrado o pagado. Por ejemplo, si a fin de mes no ha pagado el alquiler del local que vencía el último día hábil y por un problema financiero lo va a pagar dentro de tres meses, contablemente debe reconocer el gasto originado por el alquiler en este período, independientemente de que no lo haya pagado (Universidad siglo 21, 2017, p. 18)

## **1.1.4 Exposición de la información. Los estados contables**

La información contable que emita un ente para un tercero debe exponerse en reportes o estados contables que muestren diferentes aspectos de una misma realidad, como lo son la situación patrimonial, la evolución del patrimonio neto, la evolución de los resultados y la evolución financiera.

### **Estado de Situación Patrimonial**

El Estado de Situación Patrimonial nos muestra justamente la situación patrimonial del ente a una fecha determinada, esta fecha determinada es la del cierre de ejercicio económico del

ente. Por esto se dice que es un estado estático, ya que podríamos decir que es una foto en un momento determinado (el de cierre), y nos muestra la estructura patrimonial de la organización a ese momento. Vendría a ser la radiografía del paciente en un momento, la cual debe ser completada con otros estudios, en materia contable esos otros estudios son los demás Estados Contables.

El Estado de Situación Patrimonial, está compuesto por la estructura de inversión de la empresa (el Activo), y la estructura de financiación de la misma (Pasivo más Patrimonio Neto), es decir, la forma en que se ha financiado ese Activo.

Un punto importante a tener en cuenta sobre el Estado de Situación Patrimonial, es que en el mismo se exponen los Rubros pertenecientes al Activo, los Rubros pertenecientes al Pasivo; es decir, en ningún caso se detallan las Cuentas que forman parte de los mismos, estas se expondrán en la Información Complementaria, mediante la utilización de las Notas a los Estados Contables.

En cuanto al Patrimonio Neto, se expone en un solo renglón, sin ninguna aclaración de sus componentes, con la leyenda “según Estado correspondiente”, este estado contable es el de Evolución del Patrimonio Neto, el cual analizaremos más adelante (Universidad siglo 21, 2017, p. 3)

Veamos el modelo de un estado de situación patrimonial:

**Figura 3: Modelo de un estado de situación patrimonial**

| DENOMINACIÓN:                         |       |         |                                           |       |         |
|---------------------------------------|-------|---------|-------------------------------------------|-------|---------|
| ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL :  |       |         |                                           |       |         |
| Comparativo con el ejercicio anterior |       |         |                                           |       |         |
| ACTIVO                                | Año X | Año X-1 | PASIVO                                    | Año X | Año X-1 |
| Caja y Bancos (Nota )                 |       |         | Deudas Comerciales (Nota )                |       |         |
| Inversiones (Nota )                   |       |         | Deudas Financieras (Nota )                |       |         |
| Créditos por Ventas (Nota )           |       |         | Remuneraciones y Cs Sociales (Nota )      |       |         |
| Otros Créditos (Nota )                |       |         | Deudas Fiscales (Nota )                   |       |         |
| Bienes de Cambio (Nota )              |       |         | Anticipos de Clientes (Nota )             |       |         |
|                                       |       |         | Previsiones (Nota )                       |       |         |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>         |       |         | <b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>         |       |         |
|                                       |       |         | Deudas Comerciales (Nota )                |       |         |
| Bienes de Uso (Nota )                 |       |         | Deudas Financieras (Nota )                |       |         |
|                                       |       |         | <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>          |       |         |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>      |       |         | <b>TOTAL DEL PASIVO</b>                   |       |         |
|                                       |       |         | <b>PATRIMONIO NETO s/ Estado corresp.</b> |       |         |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>               |       |         | <b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>     |       |         |

Fuente: Elaboración propia.

Como puede observar, del lado izquierdo tenemos el Activo, y del lado derecho las dos fuentes de financiamiento de este, el Pasivo y el Patrimonio Neto. Para ser consistentes con la Ecuación Patrimonial que establece que el Activo, es igual a la suma del Pasivo más el Patrimonio Neto, los totales de la última fila deben coincidir.

Asimismo, se discrimina tanto el Activo como el Pasivo, entre “Corriente” y “No Corriente”.

### **Clasificación de sus componentes en “corrientes” y “no corrientes”**

Se considera Activo Corriente a aquel que puede realizarse, es decir, hacerse líquido, antes de los 12 (doce) meses contados desde la fecha de cierre de ejercicio al que se refiere el Estado de Situación Patrimonial; será no corriente el que se realizará después de los doce meses siguientes a la fecha de cierre de ejercicio.

Por ejemplo, si el día 01 de noviembre de 2013 vendemos mercadería a un cliente en cuenta corriente, a un plazo de seis meses, es decir, nos pagará esta deuda el 01 de mayo de 2014.

Supongamos que la empresa cierra sus ejercicios económicos el día 31 de diciembre de cada año. Al 31 de diciembre de 2013 debemos determinar si el crédito se expondrá como corriente o no corriente en el Estado de Situación Patrimonial. Para esto contamos doce meses desde la fecha de cierre de ejercicio, si el crédito se realizará antes de esa fecha, entonces será corriente, como es el caso de este ejemplo.

Ahora, si el crédito se fuera a realizar pasados estos doce meses, se debería exponer como No corriente. Supongamos ahora que debemos decidir cómo exponer un Bien de Uso, por ejemplo, un vehículo que fue adquirido el 15 de octubre de 2013, a fin de utilizarlo en la actividad habitual para realizar el reparto de mercadería por la empresa, se estima una vida útil para el bien de 5 años.

En el Estado de Situación Patrimonial correspondiente al cierre de ejercicio del 31 de diciembre de 2013, analizamos la situación del mismo. En este caso, el activo se realizará

pasados los doce meses desde la fecha de cierre, por lo que el mismo deberá exponerse como No corriente.

Pero dentro del Activo Corriente y el Activo No Corriente, ¿en qué orden coloco los Rubros pertenecientes a éstos?

Los Rubros se deben ordenar en base a su grado de liquidez, en forma descendente, es decir, desde el más líquido al menos líquido. ¿Cuál sería el Activo más líquido de todos? Obviamente el dinero en efectivo, que tiene liquidez inmediata ya que es dinero en este momento. Por esto el primer Rubro que usted encuentra dentro del Activo es “Caja y Bancos”, el más líquido de todos los rubros.

En cuanto al Pasivo, su clasificación entre Corriente o No corriente dependerá de cuándo será exigible el mismo, así los pasivos que serán exigibles en un plazo inferior a los doce meses contados desde la fecha de cierre de ejercicio, a la cual se refieren los Estados Contables, será considerado Pasivo Corriente. Como contrapartida, en el caso de que el plazo de exigibilidad del pasivo supere los doce meses, desde la fecha de cierre de ejercicio, entonces será considerado Pasivo No Corriente.

Vemos esto con un ejemplo. El día 01 de noviembre de 2016 se compran mercaderías en cuenta corriente a un proveedor por \$ 1.000.-. La obligación con el proveedor posee fecha de cancelación el día 01 de junio de 2017. El 31 de diciembre de cada año la empresa cierra sus ejercicios económicos. Por lo tanto, el 31 de diciembre de 2016 se deben exponer los Estados Contables. Al realizar el Estado de Situación Patrimonial debemos decidir si esta obligación la consideraremos como Corriente o No corriente. Para esto contamos los doce meses desde esa fecha, que sería el 31 de diciembre de 2017, al ser exigible la deuda con el proveedor el 01 de junio, es decir, antes de esa fecha, la debemos considerar un Pasivo Corriente. Por lo tanto la debemos exponer en el Rubro “Deudas Comerciales”, dentro del Pasivo Corriente.

Ahora, si en el Activo ordenaba los Rubros en base a su grado de liquidez, ¿cómo debo ordenar los Rubros pertenecientes al Pasivo? Estos se ordenan en base a su exigibilidad, en nivel descendente; es decir, desde el más exigible al menos exigible.

[Por lo tanto], el Estado de Situación Patrimonial nos muestra la estructura patrimonial de una organización, a una fecha determinada, la cual ya aclaramos que es la de cierre de ejercicio económico.

Es una foto del ente en un momento, en la cual yo puedo ver cómo está compuesto su Activo, entre Corriente y No Corriente, y entre los distintos Rubros pertenecientes al mismo. Es decir, puedo analizar si el Activo de la empresa es más bien líquido (en caso de que el corriente posea mayor peso), o bien si este es inmóvil (en el caso de que el no corriente posea mayor participación). A su vez, puedo analizar qué tipos de activos posee la organización, si están concentrados en Créditos por nombrar algún rubro, qué nivel de inventarios posee la empresa, cuánto de su activo está destinado a la actividad principal, y qué porcentaje tiene en actividades secundarias (Rubro Inversiones), sólo por nombrar algunos ejemplos. Es importante que usted aquí tenga en claro qué reflejan cada uno de los rubros, y qué significa que sea corriente o no corriente.

Asimismo, el Estado de Situación Patrimonial me mostrará cómo se encuentra financiado el activo, podré ver qué porcentaje de participación posee la fuente de financiamiento propia (Patrimonio Neto), y qué porción se encuentra financiada por terceros (Pasivo). El Patrimonio Neto específicamente no lo podré analizar con este Informe, para esto debo analizar el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, que veremos más adelante. En cuanto al Pasivo sí podrá analizar sus Rubros, ver que parte de mis obligaciones hacia terceros será exigible antes de los doce meses (Pasivo corriente). A su vez podré analizar qué tipo de deuda posee mayor incidencia dentro de mi pasivo; por ejemplo, si la empresa se financia mucho comercialmente, o en otro caso si se financia principalmente con entidades bancarias, por nombrar sólo algunos casos. Todo esto, también lo veremos en profundidad en los capítulos correspondientes a Análisis de Estados Contables.

Recuerde que en el Estado de Situación Patrimonial no exponemos las Cuentas, sino los Rubros. A las primeras las podremos ver detalladas en la Información Complementaria, que acompaña con Notas y Anexos al primero.

## Estado de Resultados

El Estado de Resultado informa el resultado del ejercicio económico, mostrando además cómo llegamos a ese resultado, es decir las causas que lo originaron.

En este caso decimos que se trata de un estado dinámico, ya que no me muestra una foto a un momento determinado, sino que podemos ver los resultados obtenidos a lo largo de todo el ejercicio económico.

Dentro del Estado de Resultados, observamos todas las partidas de resultados con los importes correspondientes al ejercicio que se está cerrando. A su vez, se dividen los resultados Ordinarios de los Extraordinarios. Recordemos que los Resultados Extraordinarios son aquellos atípicos o excepcionales, que no suceden en forma frecuente y sobre los cuales el ente no posee ningún tipo de control (Universidad siglo 21, 2017, p. 6).

**Figura 4: Estado de Resultados**

| DENOMINACIÓN:                                        |       |         |
|------------------------------------------------------|-------|---------|
| ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL: |       |         |
| Comparativo con el ejercicio anterior                |       |         |
| CONCEPTO                                             | Año X | Año X-1 |
| Ventas                                               |       |         |
| Costo de Ventas                                      |       |         |
| <b>RESULTADO BRUTO</b>                               |       |         |
| Gastos de Administración (Nota )                     |       |         |
| Gastos de Comercialización (Nota )                   |       |         |
| Otros Ingresos y Egresos (Nota )                     |       |         |
| <b>UTILIDAD ANTES DE INT E IMP</b>                   |       |         |
| Resultado Financieros y por Tenencia                 |       |         |
| - Originados en Activos                              |       |         |
| - Originados en Pasivos                              |       |         |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>                   |       |         |
| Impuesto a las Ganancias (Nota )                     |       |         |
| <b>RESULTADO ORDINARIO</b>                           |       |         |
| <b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota )</b>            |       |         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                       |       |         |

Fuente: Elaboración propia.

El presente estado no solo brinda una mirada sobre el resultado final del ejercicio, sino que también nos muestra las causas que originaron dicho resultado; dividiendo entre la actividad principal, de apoyo, financiera, impuesto a las ganancias y finalmente dividiendo los resultados en ordinarios y extraordinarios.

El impuesto al valor agregado no forma parte del Estado de Resultados, sino que la posición a favor o a pagar, debe formar parte de los saldos de activo o pasivo respectivamente en el Estado de Situación Patrimonial.

Considerarlo en los ítems de “resultado” sería una forma de distorsionar el resultado del periodo y, por lo tanto, la toma de decisiones que se tomen sobre el mismo.

## Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Este informe es estático al mostrar el saldo y composición del Patrimonio Neto al inicio y al cierre de ejercicio y a su vez es dinámico al mostrar la evolución del Patrimonio Neto. Discrimina los componentes del Patrimonio Neto, Aportes y Resultados Acumulados.

También se expone en forma comparativa con el ejercicio anterior, pero solamente a nivel de Total de Patrimonio Neto, es decir, no se hace comparativo para cada una de sus partes integrantes.

Veamos un ejemplo del Estado de Evolución del Patrimonio Neto:

**Figura 5: Ejemplo del Estado de Evolución del Patrimonio Neto**

| DENOMINACIÓN:<br>ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO |                             |               |       |                                       |                   |       |             |               |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|-------|---------------------------------------|-------------------|-------|-------------|---------------|
| Por el Ejercicio finalizado el :                         |                             |               |       | Comparativo con el ejercicio anterior |                   |       |             |               |
|                                                          | APORTES DE LOS PROPIETARIOS |               |       | RESULTADOS ACUMULADOS                 |                   |       | TOTAL Año X | TOTAL Año X-1 |
|                                                          | Capital                     | Otros Aportes | TOTAL | Reservas                              | Rdos No Asignados | TOTAL |             |               |
| Patrimonio Neto Inicial                                  |                             |               |       |                                       |                   |       |             |               |
| Variaciones:                                             |                             |               |       |                                       |                   |       |             |               |
| <b>Patrimonio Neto Final</b>                             |                             |               |       |                                       |                   |       |             |               |

Fuente: Elaboración propia.

Podemos ver en el ejemplo anterior, cómo identifica cada uno de los componentes del Patrimonio Neto, e informa sobre los mismos.

Aclaremos con mayor detalle qué representa cada uno de sus componentes:

### Aportes de los Propietarios

Está conformado tanto por el Capital que es el monto suscrito por los propietarios al momento de su constitución, como por otros aportes que son los realizados luego de haber comenzado con la actividad económica.

### Resultados Acumulados

Integran este componente las Reservas que se forman por las ganancias que el ente ha decidido retener y los Resultados No Asignados que son resultados que se han ido acumulando, sin tener ninguna asignación específica.

### Estado de flujo de efectivo

Aborda la información desde una perspectiva financiera reflejando el origen y la aplicación de los fondos

Muestra las variaciones de efectivo y las causas que las originaron; pudiendo ser estas por actividades operativas, de inversión o de financiación.

**Figura 6: Estado de Flujo de Efectivo**

| VARIACIONES DEL EFECTIVO                                                    |  |
|-----------------------------------------------------------------------------|--|
| Efectivo al inicio del ejercicio                                            |  |
| Variación del efectivo                                                      |  |
| Efectivo al cierre del ejercicio                                            |  |
| CAUSAS DE VARIACIÓN DEL EFECTIVO                                            |  |
| Actividades Operativas                                                      |  |
| Ventas cobradas                                                             |  |
| Menos: egresos ordinarios pagados                                           |  |
| Más: otros ingresos ordinarios cobrados                                     |  |
| Fondos aplicados a operaciones extraordinarias                              |  |
| <b>Efectivo originado en (o aplicado a) las operaciones</b>                 |  |
| Actividades de Inversión                                                    |  |
| Cobro por venta de bienes de uso                                            |  |
| Pago por adquisición de bienes de uso                                       |  |
| Compras de inversiones permanentes                                          |  |
| <b>Efectivo originado en (o aplicado a) las inversiones</b>                 |  |
| Actividades de Financiación                                                 |  |
| Aportes de los propietarios                                                 |  |
| Nuevas deudas a largo plazo                                                 |  |
| Nuevas deudas a corto plazo                                                 |  |
| Pago de deudas a corto plazo                                                |  |
| Pago anticipado de deudas a largo plazo                                     |  |
| Retiros de propietarios                                                     |  |
| Pago de dividendos                                                          |  |
| <b>Efectivo originado en (o aplicado a) las actividades de financiación</b> |  |
| <b>AUMENTO (O DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO</b>                                  |  |

Fuente: Elaboración propia.

Es importante destacar que no debemos exponerlo según el Criterio de lo Devengado, sino de acuerdo a los ingresos y egresos percibidos.

Analizar este estado contable permite entonces evaluar la capacidad de una organización para generar efectivo y su aplicación en las distintas actividades definidas.

Las actividades operativas son las principales actividades de la empresa que producen ingresos, revelan la capacidad de autogeneración de fondos que tiene la organización.

Las actividades de inversión son las derivadas de la compra-venta de activos de largo plazo, como bienes de uso e inversiones permanentes.

Las actividades de financiación se refieren a la obtención o cancelación de fondos por intermedio de entidades financieras y los propietarios.

### **La Información Complementaria**

A fin de conocer con mayor profundidad la composición patrimonial de la empresa y de sus resultados, necesitamos

Para ampliar la información que brindan los Estados Contables, ya que estos se exponen en forma sintética, contamos con la información complementaria, la cual nos indica los criterios de valuación, la composición de los distintos rubros por cuentas, las contingencias no contabilizadas, potenciales restricciones para la distribución de ganancias.

## 2.2 DIAGNÓSTICO ECONÓMICO Y FINANCIERO

### 1.2.1 Adecuación de la información contable

Con el objetivo de hacer más ágil el análisis, la información de los Estados Contables debe ser presentada en forma diferente. Recuerde, por citar un ejemplo, que las Cuentas no se encontraban en la estructura del Estado de Situación Patrimonial, sino que debíamos buscar las mismas en la Información Complementaria, ya que en el primero sólo encontrábamos Rubros; lo mismo sucede con el Estado de Resultados.

Por lo tanto, para realizar el análisis, concentraremos en un cuadro toda la información que necesitamos

Lo que debemos hacer es trasladarla a un cuadro donde pueda observar en forma más simple la información que necesita para realizar el análisis. Pondremos los rubros, junto con las cuentas del estado de situación patrimonial y del estado de evolución del patrimonio neto. En otro cuadro, se deben colocar los conceptos correspondientes al estado de resultados (Universidad Siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 16)

**Figura 7: Estructura de Inversión y Financiación**

| <b>Estado de Situación Patrimonial</b> | <b>Año 06</b>     | <b>Año 05</b>     |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Caja y Bancos</b>                   | <b>20.000,00</b>  | <b>12.000,00</b>  |
| Caja                                   | 12.000,00         | 8.000,00          |
| Banco Prov. de Cba. c/c                | 8.000,00          | 4.000,00          |
| <b>Inversiones</b>                     | <b>5.000,00</b>   | <b>4.500,00</b>   |
| Acciones en cartera                    | 5.000,00          | 4.500,00          |
| <b>Créditos por Ventas</b>             | <b>15.000,00</b>  | <b>21.000,00</b>  |
| Clientes                               | 9.000,00          | 12.000,00         |
| Deudores Morosos                       | 5.000,00          | 8.000,00          |
| Deudores en Gestión Judicial           | 3.500,00          | 6.000,00          |
| Provisión para deudores incobrables    | -2.500,00         | -5.000,00         |
| <b>Otros Créditos</b>                  | <b>8.000,00</b>   | <b>2.000,00</b>   |
| Anticipos de sueldo al personal        | 8.000,00          | 2.000,00          |
| <b>Bienes de Cambio</b>                | <b>25.000,00</b>  | <b>32.000,00</b>  |
| Mercaderías                            | 25.000,00         | 20.000,00         |
| Anticipo a Proveedores                 | 0,00              | 12.000,00         |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                | <b>73.000,00</b>  | <b>71.500,00</b>  |
| <b>Bienes de Uso</b>                   | <b>40.000,00</b>  | <b>50.000,00</b>  |
| Rodados                                | 50.000,00         | 50.000,00         |
| Depreciación Acumulada Rodados         | -10.000,00        | 0,00              |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>             | <b>40.000,00</b>  | <b>50.000,00</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                    | <b>113.000,00</b> | <b>121.500,00</b> |
|                                        |                   |                   |
| <b>Deudas Comerciales</b>              | <b>15.000,00</b>  | <b>17.000,00</b>  |
| Proveedores                            | 15.000,00         | 17.000,00         |
| <b>Remuneraciones y Cs Sociales</b>    | <b>8.400,00</b>   | <b>7.000,00</b>   |
| Sueldos y Jornales a Pagar             | 6.000,00          | 5.000,00          |
| Cargas Sociales a Pagar                | 2.400,00          | 2.000,00          |
| <b>Deudas Financieras</b>              | <b>7.600,00</b>   | <b>9.000,00</b>   |
| Banco X Préstamos Bancarios            | 9.000,00          | 12.000,00         |
| Int. Perdidos No Devengados            | -1.400,00         | -3.000,00         |
| <b>Deudas Fiscales</b>                 | <b>2.000,00</b>   | <b>5.000,00</b>   |
| Impuestos a Pagar                      | 2.000,00          | 5.000,00          |
| <b>Anticipo de Clientes</b>            | <b>9.000,00</b>   | <b>11.000,00</b>  |
| Anticipos de clientes                  | 9.000,00          | 11.000,00         |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                | <b>42.000,00</b>  | <b>49.000,00</b>  |
| <b>Deudas Financieras</b>              | <b>10.000,00</b>  | <b>11.000,00</b>  |
| Banco AA Préstamos Bancarios           | 12.000,00         | 15.000,00         |
| Int. Perdidos No Devengados            | -2.000,00         | -4.000,00         |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>             | <b>10.000,00</b>  | <b>11.000,00</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                    | <b>52.000,00</b>  | <b>60.000,00</b>  |
| Capital                                | 20.000,00         | 20.000,00         |
| Resultados No Asignados                | 21.000,00         | 28.000,00         |
| Resultado del Ejercicio                | 20.000,00         | 13.500,00         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>           | <b>61.000,00</b>  | <b>61.500,00</b>  |
| CONTROL CERO                           | 0,00              | 0,00              |

Fuente: Elaboración propia.

## 1.2.2 Análisis de composición y tendencia

También se lo puede denominar análisis vertical-horizontal.

El análisis de composición o vertical, mide la composición porcentual del Balance General y del Estado de Resultados. Consiste en la comparación de una magnitud respecto a otra, de modo de determinar qué peso relativo tiene determinado valor de un componente de los Estados Contables respecto al valor de otro. Es un análisis estático, en un momento determinado.

En el caso de la estructura de inversión la base de referencia será el activo. Es decir que el mismo será tomado como 100% y el resto se comparará con éste a los fines de la definición de su participación porcentual. Esta misma base se tomará para la estructura de financiación, ya que la sumatoria del Pasivo y del Patrimonio Neto es igual al Activo; por lo tanto tomar como base 100% la sumatoria de las fuentes de financiamiento, es igual a tomar el total del Activo.

Para la Estructura de Resultados se tomará como base 100% a las Ventas, es decir, todos los elementos ser medirán en proporción a éstas.

El análisis de las tres estructuras se realiza partiendo desde lo más general, hacia lo más específico. Es decir, comenzamos analizando los componentes globales como los Capítulos, hasta llegar al análisis de las Cuentas, pasando por los Rubros (Universidad siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p.14)

Para la Estructura de Inversión, determinamos en primer lugar el grado de inmovilización del Activo, analizando la participación porcentual del Activo Corriente y No Corriente sobre el activo total. Luego la participación de cada rubro y en los casos que sea necesario analizamos las cuentas.

En la Estructura de Financiación, primero se analiza la proporción en que la empresa se ha financiado con capital propio y con fondos de terceros. Se analiza la proporción porcentual del Patrimonio Neto y del Pasivo, es decir, la Participación de las Fuentes. En principio, la participación de terceros en la financiación del ente, no debería superar a la financiación propia, pero esto también deberá analizarse con mayor profundidad mediante los indicadores correspondientes. Luego se analiza el endeudamiento de Corto

y Largo Plazo, midiendo la participación del Pasivo Corriente y No Corriente, y los rubros que forman parte de los mismos (Universidad Siglo 21, 2017, p. 20)

En el análisis de la Estructura de Resultados todas las partidas se miden en términos porcentuales respecto a las ventas. El primer análisis es determinar el margen neto y bruto para poder luego definir el nivel de rentabilidad de ambos casos. Posteriormente se determina la participación del resultado ordinario y el extraordinario. Finalmente se establece la participación de los Gastos de Administración, Comercialización y Resultados Financieros

El análisis sobre las 3 estructuras no debe ser efectuado aisladamente, sino en forma vinculada entre sus componentes.

Con análisis de tendencia se refiere a observar los valores que asumen los componentes de los Estados Contables a través del tiempo, determinando así su evolución o tendencia, con el objeto de descubrir las relaciones que los vinculan, y las diferencias y semejanzas entre dichos valores.

FÓRMULA PARA EL CÁLCULO:

$$\left[ \frac{\text{Monto del Rubro o Cuenta (año bajo análisis)}}{\text{Monto del Rubro o Cuenta (año base)}} - 1 \right] \times 100$$

Si sumamos la adaptación del análisis de composición y tendencia la información quedaría de la siguiente manera:

**Figura 8: Análisis de composición y evolución**

| Estado de Situación Patrimonial     | Año 06            | Composición    | Tendencia      | Año 05            | Composición    |
|-------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|
| <b>Caja y Bancos</b>                | <b>20.000,00</b>  | <b>17,70%</b>  | <b>66,67%</b>  | <b>12.000,00</b>  | <b>9,88%</b>   |
| Caja                                | 12.000,00         | 10,62%         | 50,00%         | 8.000,00          | 6,58%          |
| Banco Prov. de Cba. c/c             | 8.000,00          | 7,08%          | 100,00%        | 4.000,00          | 3,29%          |
| <b>Inversiones</b>                  | <b>5.000,00</b>   | <b>4,42%</b>   | <b>11,11%</b>  | <b>4.500,00</b>   | <b>3,70%</b>   |
| Acciones en cartera                 | 5.000,00          | 4,42%          | 11,11%         | 4.500,00          | 3,70%          |
| <b>Créditos por Ventas</b>          | <b>15.000,00</b>  | <b>13,27%</b>  | <b>-28,57%</b> | <b>21.000,00</b>  | <b>17,28%</b>  |
| Cientes                             | 9.000,00          | 7,96%          | -25,00%        | 12.000,00         | 9,88%          |
| Deudores Morosos                    | 5.000,00          | 4,42%          | -37,50%        | 8.000,00          | 6,58%          |
| Deudores en Gestión Judicial        | 3.500,00          | 3,10%          | -41,67%        | 6.000,00          | 4,94%          |
| Previsión para deudores incobrables | -2.500,00         | -2,21%         | -50,00%        | -5.000,00         | -4,12%         |
| <b>Otros Créditos</b>               | <b>8.000,00</b>   | <b>7,08%</b>   | <b>300,00%</b> | <b>2.000,00</b>   | <b>1,65%</b>   |
| Anticipos de sueldo al personal     | 8.000,00          | 7,08%          | 300,00%        | 2.000,00          | 1,65%          |
| <b>Bienes de Cambio</b>             | <b>25.000,00</b>  | <b>22,12%</b>  | <b>-21,88%</b> | <b>32.000,00</b>  | <b>26,34%</b>  |
| Mercaderías                         | 25.000,00         | 22,12%         | 25,00%         | 20.000,00         | 16,46%         |
| Anticipo a Proveedores              | 0,00              | 0,00%          | -100,00%       | 12.000,00         | 9,88%          |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>             | <b>73.000,00</b>  | <b>64,60%</b>  | <b>2,10%</b>   | <b>71.500,00</b>  | <b>58,85%</b>  |
| <b>Bienes de Uso</b>                | <b>40.000,00</b>  | <b>35,40%</b>  | <b>-20,00%</b> | <b>50.000,00</b>  | <b>41,15%</b>  |
| Rodados                             | 50.000,00         | 44,25%         | 0,00%          | 50.000,00         | 41,15%         |
| Depreciación Acumulada Rodados      | -10.000,00        | -8,85%         | -              | 0,00              | 0,00%          |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>          | <b>40.000,00</b>  | <b>35,40%</b>  | <b>-20,00%</b> | <b>50.000,00</b>  | <b>41,15%</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                 | <b>113.000,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>-7,00%</b>  | <b>121.500,00</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>Deudas Comerciales</b>           | <b>15.000,00</b>  | <b>13,27%</b>  | <b>-11,76%</b> | <b>17.000,00</b>  | <b>13,99%</b>  |
| Proveedores                         | 15.000,00         | 13,27%         | -11,76%        | 17.000,00         | 13,99%         |
| <b>Remuneraciones y Cs Sociales</b> | <b>8.400,00</b>   | <b>7,43%</b>   | <b>20,00%</b>  | <b>7.000,00</b>   | <b>5,76%</b>   |
| Sueldos y Jornales a Pagar          | 6.000,00          | 5,31%          | 20,00%         | 5.000,00          | 4,12%          |
| Cargas Sociales a Pagar             | 2.400,00          | 2,12%          | 20,00%         | 2.000,00          | 1,65%          |
| <b>Deudas Financieras</b>           | <b>7.600,00</b>   | <b>6,73%</b>   | <b>-15,56%</b> | <b>9.000,00</b>   | <b>7,41%</b>   |
| Banco X Préstamos Bancarios         | 9.000,00          | 7,96%          | -25,00%        | 12.000,00         | 9,88%          |
| Int. Perdidos No Devengados         | -1.400,00         | -1,24%         | -53,33%        | -3.000,00         | -2,47%         |
| <b>Deudas Fiscales</b>              | <b>2.000,00</b>   | <b>1,77%</b>   | <b>-60,00%</b> | <b>5.000,00</b>   | <b>4,12%</b>   |
| Impuestos a Pagar                   | 2.000,00          | 1,77%          | -60,00%        | 5.000,00          | 4,12%          |
| <b>Anticipo de Clientes</b>         | <b>9.000,00</b>   | <b>7,96%</b>   | <b>-18,18%</b> | <b>11.000,00</b>  | <b>9,05%</b>   |
| Anticipos de clientes               | 9.000,00          | 7,96%          | -18,18%        | 11.000,00         | 9,05%          |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>             | <b>42.000,00</b>  | <b>37,17%</b>  | <b>-14,29%</b> | <b>49.000,00</b>  | <b>40,33%</b>  |
| <b>Deudas Financieras</b>           | <b>10.000,00</b>  | <b>8,85%</b>   | <b>-9,09%</b>  | <b>11.000,00</b>  | <b>9,05%</b>   |
| Banco AA Préstamos Bancarios        | 12.000,00         | 10,62%         | -20,00%        | 15.000,00         | 12,35%         |
| Int. Perdidos No Devengados         | -2.000,00         | -1,77%         | -50,00%        | -4.000,00         | -3,29%         |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>          | <b>10.000,00</b>  | <b>8,85%</b>   | <b>-9,09%</b>  | <b>11.000,00</b>  | <b>9,05%</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                 | <b>52.000,00</b>  | <b>46,02%</b>  | <b>-13,33%</b> | <b>60.000,00</b>  | <b>49,38%</b>  |
| Capital                             | 20.000,00         | 17,70%         | 0,00%          | 20.000,00         | 16,46%         |
| Resultados No Asignados             | 21.000,00         | 18,58%         | -25,00%        | 28.000,00         | 23,05%         |
| Resultado del Ejercicio             | 20.000,00         | 17,70%         | 48,15%         | 13.500,00         | 11,11%         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>        | <b>61.000,00</b>  | <b>53,98%</b>  | <b>-0,81%</b>  | <b>61.500,00</b>  | <b>50,62%</b>  |
| CONTROL CERO                        | 0,00              |                |                | 0,00              |                |

Fuente: Elaboración propia.

## 1.2.3 La capacidad de pago: solvencia y liquidez

Definimos la capacidad de pago como:

La aptitud de un ente de cumplir con sus compromisos en tiempo y forma.

Podemos notar que no solamente debe ser capaz de cumplir con sus obligaciones en el plazo estipulado en el acuerdo, sino también hacerlo en la forma establecida.

## **Análisis de liquidez**

Cuando nos referimos a liquidez enfocamos el análisis en el corto plazo, establecido de acuerdo a consideraciones contables como el siguiente período o ejercicio contable; es decir, nos abocamos al análisis del pasivo corriente.

Buscamos entonces determinar la capacidad de pago de los compromisos más próximos.

Si se combinan las cifras del Estado de Situación Patrimonial con las del Estado de Resultados, se puede realizar un análisis dinámico en el que se tendrán en cuenta los plazos de cobro, los de pago y las necesidades de capital de trabajo que requieren un determinado nivel de actividad.

Los índices de liquidez corriente aportan elementos para evaluar la capacidad de la empresa, para cumplir en término sus compromisos a corto plazo. Su análisis implica la capacidad de la empresa para proveer los recursos necesarios para el funcionamiento del ente en adecuadas condiciones, como así también para afrontar las obligaciones que surgen de los compromisos asumidos por la realización de su actividad (Universidad siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 23).

## **Capital corriente**

Se puede concebir el capital corriente como aquel necesario para cumplimentar el funcionamiento normal del ciclo operativo.

Por lo tanto, su cálculo es:

$$\text{Capital Corriente} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Si el capital corriente es positivo, significa que el activo corriente es mayor al pasivo corriente; a esto se lo denomina margen de cobertura. Por el contrario, si el capital corriente es negativo (menor a cero), quiere decir que el activo corriente es menor al pasivo corriente; a esto se lo denomina

deuda sin consolidar; ya que en este caso el activo corriente no es suficiente para que se cobren todos los acreedores de corto plazo.

Para ver la situación financiera de la empresa en el corto plazo, es necesario determinar los fondos que una empresa tiene disponibles a corto plazo, luego de pagar sus obligaciones. El capital corriente refleja la medida en que la empresa tiene una mejor o peor capacidad de pago a corto plazo. Se busca relacionar el plazo de realización del activo corriente con el de exigibilidad del pasivo corriente.

Dentro del activo corriente, los grandes rubros son disponibilidades, el realizable y las existencias.

Disponibilidades está constituido por partidas que son líquidas en el instante, como el efectivo en caja, el efectivo en el banco (saldos en cuenta corriente o en caja de ahorro) y las inversiones a corto plazo. Como objetivo se deben mantener niveles aceptables de disponibilidad en proporción a las necesidades de la empresa y prever futuros requerimientos, ya que este es el rubro del balance que mejor debe ser aprovechado a fin de que genere una administración oportuna y utilidades sanas a la empresa y, a su vez, que no nos encontremos con cuellos de botella financieros, situación en la que no contamos con los fondos necesarios para pagar las deudas que vencen.

El activo realizable se encuentra formado por los derechos (créditos o cuentas por cobrar). Los componentes del rubro Créditos los hemos abordado acabadamente con anterioridad.

Las existencias son el valor de los inventarios que posee la empresa y que son de su propiedad. La empresa debe contar con un inventario de mercaderías que pueda satisfacer la demanda de ventas a medida que se presentan, pero, a su vez, se debe tener presente el costo del stock, ya sea la inmovilización de fondos por tener bienes de cambio sin vender, el alquiler y demás costos fijos del depósito, seguridad, deterioro de la mercadería, entre otros. Todo esto lleva al estudio del inventario óptimo, punto importante en la gestión de empresas (Universidad siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 3)

Ya hemos analizado los componentes del Pasivo Corriente y lo que representan.

## Indicadores de liquidez

Existen relaciones básicas o clásicas que se transforman en indicadores y es habitual utilizarlos intentar una medición de la capacidad de pago en el corto plazo de una empresa.

- Índice de liquidez corriente

Consiste en relacionar los activos corrientes y los pasivos corrientes de una empresa, de manera de determinar cuántos pesos de activo corriente poseen, a una determinada fecha, por cada peso de deuda de corto plazo. Su resultado nos indica cuántos pesos de activo corriente hay por cada peso del pasivo corriente (Universidad Siglo 21, 2017, p. 5)

Se calcula como Activo Corriente / Pasivo Corriente.

- Si el índice es  $> 1$ , el activo corriente es mayor al pasivo corriente ( $AC > PC$ ). Existe un margen de cobertura para los acreedores, equivalente al excedente de 1.
- Si el índice es  $< 1$ , entonces, el activo más líquido es menor al pasivo más exigible ( $AC < PC$ ). Indica en qué medida el activo corriente es insuficiente para hacer frente a las obligaciones corrientes. [Como vimos en el tema Capital Corriente] se denomina a esta situación deuda sin consolidar, ya que no es posible cubrir todo lo adeudado a los acreedores de corto plazo, con el activo corriente.
- Si el índice es  $= 1$ , representa que el activo corriente cubre exactamente al pasivo corriente ( $AC = PC$ ). En este caso, habría que realizar un análisis posterior sobre los plazos de realización del activo y los plazos de cancelación de las obligaciones.

- Índice de liquidez seca o prueba ácida

Este índice nace con la necesidad de considerar a los bienes de cambio como un activo menos líquido que las cuentas por cobrar, por ejemplo, y que las empresas puede tener exceso de stock, situación que no es deseable. Este índice es totalmente necesario en el caso de que nos genere dudas la velocidad y rapidez con la que se pueden realizar los inventarios de bienes de cambio. En el numerador al Activo Corriente se le restan los bienes de cambio, quedando así lo que se denomina activo rápido.

Se calcula el indicador como:  $(\text{Activo Corriente} - \text{Bienes de cambio}) / \text{Pasivo Corriente}$ .

- Índice de liquidez absoluta o inmediata  
Mide el grado en el que pueden ser cancelados inmediatamente los pasivos corrientes. Es decir, si la empresa decidiera en este instante cancelar su pasivo corriente, cuánto podría pagar del mismo. Para lograr esto, al activo rápido se le descuentan los créditos, quedando solamente en el numerador Caja y Bancos e Inversiones (el activo que puede ser líquido en forma inmediata).

Su fórmula es:  $(\text{Activo rápido} - \text{Créditos}) / \text{Pasivo Corriente}$ .  
Se debe tener en cuenta que es lo que se podría cancelar en forma inmediata, por lo tanto no se busca que el resultado sea cercano a 1 (uno) o superior; ya que en este caso se correría el riesgo de que la empresa tenga un exceso de liquidez, situación que no es deseable ya que tenga en cuenta que el dinero no me genera ninguna rentabilidad por su tenencia; por lo tanto si tuviera excedente convendría transformarlo en otros bienes, o bien realizar alguna inversión transitoria (Universidad Siglo 21, 2017, p. 5)

## Indicadores de antigüedad

Los indicadores de antigüedad y rotación están íntimamente vinculados, ya que se calculan en base a los mismos elementos. Solo varía la forma en la que se combinan y arrojan resultados que deben interpretarse de forma diferente.

En este punto, se abordará la metodología de cálculo de los indicadores de antigüedad y en el próximo, los de rotación.

Antes de abordar estos índices, es necesario que primero conozcamos el concepto de ciclo operativo. Este es el tiempo que demora el dinero en volver a ser dinero. De esta forma, en una empresa comercial, tendremos comprar-vender-cobrar, y en una empresa industrial, será comprar-producir-vender-cobrar. Es decir que el dinero se transforma en mercadería, para después venderla y que vuelva a ser dinero una vez que se han cobrado estas ventas.

Obviamente que, en este caso, nos estamos refiriendo a una empresa comercial, la cual vende la mercadería en el mismo estado en que la adquiere. Si habláramos de una empresa industrial, deberíamos reemplazar el eslabón

mercaderías y agregarle los eslabones correspondientes a materia prima, productos en proceso y productos terminados (que son los que se terminan vendiendo en el mercado).

Como se puede imaginar, la duración del ciclo operativo depende de la actividad de la empresa; sin dudas, el ciclo operativo de un astillero es totalmente diferente al de un autopartista.

Ahora, si tenemos dos empresas que desarrollan actividades en el mismo sector económico, las diferencias de su ciclo operativo estarán dadas por la tecnología con la que se disponga y también por las decisiones internas que se tomen, en cada una de ellas, para su operatoria (como por ejemplo, el plazo de financiación para los clientes, la proporción de ventas realizadas a crédito por sobre las de contado, entre otras).

Si la velocidad de los flujos de ingresos es más lenta que la de los flujos de egresos, entonces es necesario que exista capital corriente; [por el contrario] si la velocidad de los flujos de ingresos es más rápida que la de los flujos de egresos, entonces el capital corriente puede ser negativo sin que se afecte la capacidad financiera de la empresa en el corto plazo. (Universidad siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 8)

Mientras mayor sea el ciclo operativo, mayor será la necesidad de capital corriente de la empresa.

- Antigüedad de *stock*. Es el tiempo en el que el inventario permanece en la empresa, desde que se compra hasta que se vende. Es muy importante, sobre todo en contextos de altas tasas de interés, considerar el costo financiero de poseer el stock y contrarrestar esto contra la pérdida de ventas si no llegamos a tener la mercadería que me estén demandando los clientes

$$\text{Antigüedad de stock} = \frac{\frac{\text{Bienes de cambio inicio} + \text{Bienes de cambio cierre}}{2}}{\text{Costo de ventas del ejercicio}}$$

El resultado del indicador quedará expresado en días, representando la duración que permanece el inventario en stock

- **Antigüedad de créditos**  
Mide el tiempo promedio entre que se realiza la venta y que la misma se cobra. La decisión en este punto, se centra entre el riesgo de vender a plazo y de ampliar el mismo, contra la potencial pérdida de ventas al no otorgar esta condición y solo ofrecer operaciones de contado.

$$\text{Antigüedad de créditos} = \frac{\frac{\text{Créditos x Vtas inicio} + \text{Créditos x Vtas cierre}}{2}}{\text{Ventas del ejercicio}}$$

El plazo medio de conversión a efectivo se obtiene sumando uno y dividiendo en dos al valor obtenido anteriormente.

- **Antigüedad de cuentas a pagar.** En este caso la mirada va hacia los proveedores, determinando el tiempo entre que se perfecciona una compra y que la misma se paga. Claramente se busca como objetivo que el ciclo operativo sea inferior a la antigüedad de cuentas a pagar.

$$\text{Antigüedad de Cuentas a Pagar} = \frac{\frac{\text{Deudas corr inicio} + \text{Deudas corr cierre}}{2}}{\text{Compras del ejercicio}}$$

Es muy útil comparar los plazos medios de cobranza con los plazos medios de pago, para formarse una idea sobre la dinámica del flujo de efectivo.

## Análisis de solvencia: la capacidad de pago en el largo plazo

La estructura patrimonial se puede desagregar en sus dos componentes, inversión que se encuentra conformada por el activo y financiación que es la suma de pasivo y patrimonio neto.

Algunos puntos a tener en cuenta al momento de realizar el análisis. Si una empresa posee un activo corriente que supera al activo no corriente, decimos que su activo es móvil. Ahora, en el caso contrario será inmóvil. Es deseable que el activo no corriente se encuentre financiado principalmente con recursos propios (patrimonio neto) y en forma complementaria con deuda a largo plazo (pasivo no corriente); pero claro está que en ocasiones esto es difícil de lograr en la operatoria habitual. Nunca se debe financiar con pasivo corriente, ya que este es exigible en un plazo menor a un año, y el activo no corriente no será líquido hasta pasados los 12 meses y normalmente, en plazos muy superiores a este.

Ratios a través de los cuales analizamos la solvencia de la empresa

- [Solvencia]

Compara el activo total con el pasivo total de la empresa. El objetivo es medir la participación de la financiación externa en la inversión total y reflejar el grado de cobertura de los acreedores. Es decir, se analiza si el activo cubre todo el pasivo de la empresa o, en otras palabras, cuántos pesos (unidad monetaria) de activo tenemos por cada peso de pasivo.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}} = \frac{A}{P}$$

[Los resultados posibles de este ratio nos indican lo siguiente:]

- Si el índice es  $> 1$ , hay más activo que pasivo ( $A > P$ ), por lo tanto, el activo de la empresa alcanza para cubrir todo su pasivo. Existe incluso un sobrante.
- Si el índice es  $< 1$ , la empresa posee un pasivo mayor a su activo ( $A < P$ ), por lo tanto, con este no se llega a cubrir todas sus deudas con terceros ajenos al ente. En este caso, el patrimonio neto es negativo ( $PN < 0$ ), por lo que la empresa estaría en quiebra, es decir que los acreedores no se pueden cobrar, de la totalidad del activo, sus deudas.

- Si el índice es = 1, significa que el activo es exactamente igual al pasivo del ente ( $A = P$ ). Lo cual, a priori, tampoco es una situación deseable, ya que el patrimonio neto asume un valor de 0 (cero). Ejemplo: si el índice da como resultado 1,20, significa que por cada peso de pasivo, hay \$ 1,20 de activo (Universidad siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, M4 p. 13)

### Participación de fuentes de financiación

A fin de profundizar el análisis sobre las fuentes de financiamiento utilizadas para cubrir el activo y la participación de las mismas, se utilizan los siguientes indicadores:

- Endeudamiento

Mide la participación de los propietarios y terceros en la financiación de la inversión total de la empresa y pone de relieve, de esta forma, el grado de dependencia a la financiación externa y el aporte de los propietarios para cubrir el riesgo empresarial. Si el endeudamiento se extendiese a niveles altos, se enfrentarían limitaciones para el acceso a financiación de terceros, ya sea por decisión propia de la empresa, o bien por el mayor costo de financiamiento (interés) que nos querrían cobrar los potenciales acreedores. Obviamente que, estando en una situación de endeudamiento elevado, los terceros que acepten financiarnos elevarán las tasas de interés y nos pedirán garantías adicionales, a fin de protegerse del riesgo mayor que implica el crédito a una empresa altamente endeudada. En esta situación, la elevada carga financiera afectará a las utilidades de la empresa, reduciendo, de esta forma, la rentabilidad de los propietarios. Asimismo, la tensión financiera y económica que vivirá la empresa causará rigidez y restringirá las políticas de comercialización y producción, lo cual disminuye el rendimiento de la empresa en su actividad.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{P}{PN}$$

Los resultados posibles de este ratio nos indican lo siguiente:

- Si el índice es  $> 1$ , significa que hay más pesos aportados por terceros que por los dueños ( $P > PN$ ), por lo que se ha utilizado en mayor medida la fuente de financiamiento externa que la interna.
- Si el índice es  $< 1$ , entonces el financiamiento propio es mayor al de terceros ( $P < PN$ ). Esto quiere decir que la empresa se encuentra financiada en mayor medida con financiamiento propio que con financiamiento de terceros.
- Si el índice es  $= 1$ , significa que el pasivo es exactamente igual al patrimonio neto del ente ( $P = PN$ ). En este caso, hay tantos pesos aportados por los dueños como de terceros.

Ejemplo: si el índice de endeudamiento posee un resultado de 1,30, significa que por cada peso aportado por los dueños, hay \$ 1,30 invertidos por terceros.

- **Propiedad del activo**

Consiste en comparar los fondos propios con el total de recursos invertidos en la empresa. Ofrece una medición de la estructura de financiación que expresa lo que es propio del activo. Refleja la perspectiva del propietario.

$$\text{Propiedad del Activo} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo}} = \frac{PN}{A}$$

Los resultados posibles de este ratio nos indican lo siguiente:

- Si el índice es  $< 1$  y positivo, indica el grado de propiedad del activo, es decir, qué porción del activo se encuentra financiada con fondos propios.
- Si el índice es  $< 1$  y negativo, entonces el patrimonio neto es negativo e indica que la propiedad del activo es igual a cero. Y si los socios tienen responsabilidad ilimitada, el índice indica el riesgo de afrontar con su patrimonio particular las obligaciones que la liquidación del ente no cubra. Se interpreta como igual a cero cuando la responsabilidad de los dueños es limitada (el caso de una sociedad de responsabilidad limitada o una sociedad anónima, por ejemplo).
- Si el índice es  $= 1$ , el activo es totalmente de los dueños. Es decir que todo el activo se encuentra financiado con fondos propios.

- Note que este índice nunca asume un valor mayor a uno, ya que el patrimonio neto no puede ser mayor al activo, ya que en tal caso, el pasivo debería ser negativo (Universidad siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 15)

Entonces, hablamos de un índice que, como máximo, será igual a uno (1) cuando la totalidad del activo esté financiada con fondos propios. En caso contrario, podrá ser positivo o negativo, pero siempre inferior a uno.

- Inmovilización del activo

Este índice sirve para determinar qué parte de los activos se encuentran inmovilizados a largo plazo, es decir que nos brinda información sobre el grado de inmovilidad de la estructura de inversión. Implica la dificultad de realización de los recursos invertidos, en caso de que deba recurrirse a ellos (venta del activo inmovilizado) para pagar alguna deuda.

Los fundamentos de esta relación responden a lo que mencionamos anteriormente sobre que es deseable recurrir a financiaciones acordes con el tipo de bienes de los que se trata y su liquidez. Por el poco grado de liquidez que poseen los activos no corrientes, como establecimos en el presente y el anterior módulo, deben ser cubiertos con fuentes de menor exigibilidad, principalmente con recursos propios (patrimonio neto) y complementariamente con financiamiento a largo plazo (pasivo no corriente).

$$\text{Inmovilización del activo} = \frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Activo}} = \frac{\text{ANC}}{\text{A}}$$

El resultado del índice nos dirá cuántos pesos de activo no corriente tenemos por cada peso de activo de la empresa. Si transformamos la tasa en porcentaje, multiplicando el resultado por 100, el resultado será el porcentaje del activo que es no corriente.

Cuanto más alto sea el resultado obtenido, mayor será el grado de inmovilización de la inversión. Una alta inmovilización es, en principio, inconveniente, porque resta posibilidades de reacción ante necesidades imprevistas, crisis en los mercados o intenciones de cambiar de actividad. Tal como se mencionó anteriormente, este ratio debe

considerarse teniendo en cuenta a qué se dedica el ente, cuál es su actividad principal, ya que ciertas actividades requieren, necesariamente, de inversiones muy importantes en activos fijos que harán dar resultados altos a este ratio.

Mientras más se acerque el resultado a 1, representa una mayor inmovilización del activo. Este índice debe ser complementado con el de inmovilización del patrimonio neto, ya que aparte de conocer el grado de inmovilidad de la empresa, nos interesa conocer de qué forma se encuentra financiado este activo inmóvil.

- **Inmovilización del patrimonio neto**

Este índice mide la política de financiación de los activos no corrientes. Dado el reducido grado de liquidez de estos, es deseable que sean financiados con fondos lo menos exigibles posibles. La situación ideal es que se encuentren financiados con fondos propios y, complementariamente, con deudas a largo plazo.

$$\text{Inmovilización del patrimonio neto} = \frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}} = \frac{\text{ANC}}{\text{PN}}$$

Los resultados posibles de este ratio nos indican lo siguiente:

- Si el índice es  $> 1$ , entonces el activo inmóvil es mayor al patrimonio neto ( $\text{ANC} > \text{PN}$ ), por lo tanto, la fuente de financiamiento propia (patrimonio neto) no alcanza para financiar todo el activo no corriente. lo demás es financiado por el pasivo.
- Si el índice es  $< 1$ , en este caso, el activo inmóvil es menor al patrimonio neto ( $\text{ANC} < \text{PN}$ ), por lo tanto, los fondos propios financian completamente al activo no corriente y el exceso financia parte del activo corriente.
- Si el índice es  $= 1$ , significa que el activo no corriente es exactamente igual al patrimonio neto ( $\text{ANC} = \text{PN}$ ). Bajo esta situación, los fondos propios alcanzan exactamente para financiar el activo inmóvil (Universidad siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 16)

Los indicadores que desarrollamos son los más difundidos; sin embargo, existe la posibilidad de elaborar indicadores a medida de las necesidades

del lector del informe, a fin de demostrar la evolución entre variables que se deseen analizar.

## 1.2.4 Resultados y rentabilidad

A través del análisis de los resultados, se indaga la rentabilidad de la empresa y las causas que la originan. Esto permitirá tomar decisiones, tanto para los socios (de acuerdo a las expectativas que estos posean) como para el sector (de acuerdo a los niveles de rentabilidad de las empresas que forman la competencia).

“Para esto, antes debemos ver la conformación del estado de resultados, el cual nos brinda información sobre las causas que originaron el resultado del ejercicio obtenido” (Universidad siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 17).

Podemos, entonces, segregar entre los siguientes componentes:

- Actividad principal: se analizan las ventas, el costo de estas ventas y el resultado bruto; este último en cuanto a su magnitud y como margen sobre las ventas. Para calcular este margen se divide el resultado bruto por las ventas del período. Así queda expresado como un porcentaje sobre las ventas.
- Actividades de apoyo: en este punto se debe analizar el comportamiento de los gastos administrativos y de comercialización, como así también los otros ingresos y egresos.
- Actividad financiera: se miden los resultados financieros tanto positivos como negativos. Estos últimos indicarán el costo de la deuda que posee el ente, es decir, el interés que se está devengando por dicha deuda.
- Resultados extraordinarios: se los discrimina, ya que como no se espera que sucedan nuevamente en el futuro, no deben sesgar las proyecciones que se realicen sobre el estudio del ente.
- Resultado final: se analiza el resultado del ejercicio en términos de magnitud, de conformación (qué actividad ha tenido mayor incidencia en este resultado), como así también en términos de margen sobre las ventas, como se explicó para el caso del resultado bruto (Universidad siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 18)

## Rentabilidad

La rentabilidad surge como resultado de relacionar dos conceptos esenciales: un resultado y una inversión necesaria para lograr dicho resultado.

De este modo, será posible determinar diferentes tipos de rentabilidades, sin que midan diferentes facetas de una misma realidad.

La definición de la composición del resultado que se incluirá en el numerador de esta relación, así como de la inversión que se tomará en cuenta en el denominador, determinará el resultado que será la base de la evaluación del retorno de la inversión para la toma de decisiones.

Para medir la rentabilidad para los socios, deberíamos efectuar un cociente entre el resultado del ejercicio y el patrimonio neto obteniendo de esta forma lo que se conoce como Rentabilidad del Patrimonio Neto. Un punto a considerar es que el resultado del ejercicio es un concepto dinámico, el cual se ha obtenido a lo largo de todo el ejercicio económico. En cambio, el patrimonio neto medido al final del ejercicio es estático a ese momento. Por lo que para comparar ambas magnitudes, se utiliza el patrimonio neto promedio, entre el del inicio del ejercicio y el del final del ejercicio (en este último, sin considerar el resultado del ejercicio que ha finalizado). Es decir que se toma:

$$\text{PN promedio} = \frac{\text{PN inicial} + \text{PN final (sin resultado. Ej.)}}{2}$$

Este patrimonio neto promedio es el que utilizaremos en el denominador, como inversión realizada por los socios.

Por lo tanto, la rentabilidad de los socios se mide con el siguiente cociente.

$$\text{Rentabilidad patrimonio neto} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio neto promedio}}$$

Ahora bien, si la rentabilidad del patrimonio neto es del 15 %, por poner un ejemplo, ¿sabríamos con este dato si es rentable para los socios?

En realidad no, ya que si es rentable o no, dependerá de las expectativas de los socios. Piense que una tasa como la del ejemplo, quizás para usted, sea rentable, pero puede suceder que para otra persona, midiendo en base al costo de oportunidad de poner esa plata en otro negocio, este porcentaje no resulte rentable. Por lo tanto, solo con el resultado no podemos asegurar que la empresa sea rentable o no, hasta saber cuál es la expectativa de los socios.

A fin de tomar decisiones a futuro, deberíamos retirar del numerador lo correspondiente a resultados extraordinarios y dejar solamente el resultado ordinario, ya que no se espera que los primeros vuelvan a repetirse en el futuro.

Anteriormente mencionamos también la necesidad de analizar la rentabilidad con respecto al sector de la empresa. Para esto, debemos tomar en cuenta los bienes que están destinados a generar un resultado económico. Y como ya debe tener en claro usted a esta altura, estos bienes destinados a generar ingresos de fondos futuros son el activo.

Por lo tanto, para analizar este punto, debemos analizar lo que se denomina rentabilidad económica o rentabilidad del activo. En el numerador del cociente, no tomaremos el resultado neto obtenido en el ejercicio, sino que tomaremos el resultado antes de intereses e impuestos, es decir que separaremos la parte del resultado financiero, ya que este es ajeno a la actividad principal del ente. Por lo tanto, el cálculo deberá realizarse de la siguiente forma

$$\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo promedio}}$$

Por la misma causa que la explicada con anterioridad es que debemos tomar el activo promedio y no el final.

Al resultado obtenido como rentabilidad del activo lo debemos comparar con la rentabilidad obtenida por otras empresas del mismo sector que conformen la competencia del

ente. Si el resultado obtenido es mayor al de las otras empresas, decimos que es más rentable que el sector. En caso contrario, será poco rentable con respecto al sector.

Existe otro indicador de rentabilidad cuyo objetivo es poder determinar el efecto palanca que veremos más adelante. Este indicador es la rentabilidad financiera. A través de este indicador, se analiza la actividad financiera en forma aislada, por lo que se excluyen los resultados extraordinarios. (Universidad siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 20)

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Resultado antes de impuestos}}{\text{Patrimonio Neto promedio}}$$

A partir de este indicador, podemos determinar el grado de apalancamiento de la empresa. Entendemos que apalancarse es lograr una rentabilidad mayor al costo del financiamiento necesario para desarrollar la actividad.

Suponga que alguien le ofrece prestarle \$ 1.000 con la condición de que le devuelva \$ 1.500 al cabo de un mes. ¿Le parece una condición aceptable o no?

En principio, diríamos que es un interés muy alto el que nos quieren cobrar, ya que es del 50 % mensual.

Ahora, suponga que si usted pone a trabajar esos \$ 1.000, obtiene \$ 2.000 al cabo de un mes. Es decir, recupera los \$ 1.000 invertidos y además, obtiene una ganancia de otros \$ 1.000.

¿Le convendría, en este caso, aceptar el préstamo que le habían ofrecido?

Seguro que sí, ya que al cabo del mes, usted contará con los \$ 1.500 para devolverle a su acreedor y habrá obtenido una ganancia neta de \$ 500, trabajando con dinero de terceros.

Si esto sucede, es porque la rentabilidad económica o del activo (Re) es superior al costo de la financiación, es decir, el interés (i). Por lo tanto:

- Si la  $Re$  es  $> i$ , la empresa obtiene un beneficio por utilizar fondos de terceros para financiar activos.
- Si la  $Re$  es  $< i$ , entonces existe una pérdida por utilizar fondos de terceros, ya que la rentabilidad que producen los bienes es inferior al costo del financiamiento.
- Si la  $Re = i$ , entonces estamos en un punto de indiferencia, donde todo el beneficio que generan los activos iguala al costo del financiamiento. En estas condiciones, no le conviene financiarse, ya que lo único que estaría haciendo es trasladar la rentabilidad obtenida por los activos a sus acreedores, sin dejar ninguna ganancia neta.

Una alternativa al comparar la tasa de interés con la rentabilidad económica es comparar esta última con la rentabilidad financiera, es decir, después de haber considerado el costo del interés. De esta última forma, se calcula el efecto denominado palanca, leverage o ventaja financiera.

|                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| $\text{Efecto palanca} = \frac{\text{Rentabilidad financiera (Rf)}}{\text{Rentabilidad económica (Re)}}$ |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Los resultados que puede asumir este indicador, con sus interpretaciones, son los siguientes:

- Si el efecto palanca  $> 1$ , entonces la  $Rf > Re$ . En este caso, la empresa estaría obteniendo una ganancia neta utilizando financiación de terceros. La utilidad generada por los bienes es superior al costo del financiamiento para adquirir esos bienes.
- Si el efecto palanca  $= 1$ , entonces la  $Rf = Re$ . Estaríamos en el punto de indiferencia, ya que el costo del financiamiento ( $i$ ) es igual a la rentabilidad obtenida.
- Si el efecto palanca  $< 1$ , entonces la  $Rf < Re$ . Se obtiene una pérdida por utilizar financiamiento de terceros. El interés es más alto que la rentabilidad económica.

Si el efecto palanca es mayor a 1 (uno), entonces a la empresa le conviene seguir utilizando financiación de terceros hasta llegar al punto de indiferencia. Es de esperar que, a medida que la empresa vaya incrementando su endeudamiento, los acreedores la consideren más riesgosa generando que busquen una mayor rentabilidad. Por lo tanto, para prestarle plata a la empresa, le querrán cobrar un mayor interés, hasta llegar al punto en que a la empresa no le convenga trabajar más con financiación de terceros; es decir, hasta alcanzar el punto de indiferencia.

El análisis económico-financiero proporciona elementos que permiten formar una opinión sobre los importes que presentan los estados contables y su panorama general.

En numerosas ocasiones, por medio de este análisis, se detectan problemas, o avisos para tomar medidas correctivas que habían pasado inadvertidos, o bien no se les había dado la importancia necesaria.

Usted debe tener presente que no debe realizarse ningún análisis en forma individual y aislada, sino que todo el herramental que hemos visto, para analizar la capacidad de pago y la rentabilidad de la empresa, debe ser aplicado en forma conjunta, y las conclusiones deben emitirse a partir de la visión global de la lectura horizontal, vertical y el análisis de indicadores de capacidad de pago y rentabilidad (Universidad siglo 21, 2017, Contabilidad Básica y de Gestión, p. 25)

# REFERENCIAS

[Imagen sin título sobre información integral] (s. f.). Recuperado de [https://www.fundacionloyola.com/sanignacio/index.php?option=com\\_content&view=category&layout=blog&id=138&Itemid=954](https://www.fundacionloyola.com/sanignacio/index.php?option=com_content&view=category&layout=blog&id=138&Itemid=954)

**Real Academia Española** (2018). [Definición de sistema] <https://dle.rae.es/?id=Y2AFX5s>

**Real Academia Española** (2018). [Definición de organización] <https://dle.rae.es/?id=RBkqiJl>

**Universidad Siglo 21** (2017). *Contabilidad básica y de gestión*. Estados contables de presentación. Córdoba: Universidad Siglo 21.