

Recensión Bibliográfica

Análisis e Interpretación de Estados Contables

Diego Mitre¹

Presentación del libro

Título de la obra reseñada: Análisis e Interpretación de Estados Contables

Autor/es: Senderovich, Isaac y Telias, Alejandro.

Editorial: Reisa

Número de edición: 11º Edición

Año de edición: 2000

Cantidad de páginas: 184 páginas

Lugar de edición: Buenos Aires, Argentina

Número ISBN: 950-9923-117

URL disponible en Internet: no es disponible en Internet

Fecha de acceso a la URL: no corresponde

Otros soportes disponibles de la obra (CD-ROM-DVD, etc.): No disponible

Desarrollo

Información sobre los autores de la obra

- Isaac Aizik Senderovich:

Es Doctor en Ciencias Económicas (UBA) y autor de diversas obras: Análisis e Interpretación de Estados Contables (Ediciones Macchi 1972, 120 pág.), Presupuesto Base Cero (Ediciones Contabilidad Moderna 1981 -1 tomo-, 133 pág.), Contabilidad introductora y básica (Ediciones Macchi 1983 -1 tomo-, 548 pág.), Manual del Contador (Ediciones Contabilidad Moderna 1985 -2 tomos- 1230 pág.) y Manual de empresas agropecuarias (Editorial Reisa 1988

¹ Departamento de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de la Matanza. (UNLaM).Provincia de Buenos Aires. República Argentina. economic@unlam.edu.ar

-2 tomos-, 1000 pág.), entre otras. Fue profesor titular de la cátedra Estados Contables en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires y ocupó varios cargos en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Capital Federal: Vicepresidente de la Comisión de contabilidad 1981-1982, Presidente de la Comisión de reuniones científicos y técnicos 1979-1981, Consejero titular 1979-1983 y Director de sección Colaboraciones Técnicas 1987-1989.

- Alejandro José Telias:

Es Contador Público (UBA) y autor de diversas obras: *Análisis e Interpretación de Estados Contables* (Ediciones Macchi 1972, 120 pág.), *Ajuste contable por inflación* (Ediciones Macchi 1980 –1 tomo-, 137 pág.), *Análisis de balances ajustados por inflación* (Ediciones Contabilidad Moderna 1981 –1 tomo-, 133 pág.) y *Contabilidad para gerenciar* (Editorial Errepar 2007, 340 pág.), entre otras. Es conductor de cursos de especialización para graduados. Fue docente universitario en el Master en Dirección de Empresas de la Universidad de Palermo. Actualmente, es profesor adjunto de la cátedra Contabilidad Patrimonial de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires y ocupa un cargo académico en la Universidad Argentina de la Empresa.

Introducción

La contabilidad es una técnica que se ocupa de registrar, clasificar y resumir las operaciones comerciales de un negocio con el fin de interpretar sus resultados y generar un sistema de información, basado en datos contables y estadísticos, que permita tomar decisiones. Esos datos permiten conocer la estabilidad y solvencia de la compañía, la corriente de cobros y pagos, las tendencias de las ventas y costos generales, dando a conocer la capacidad financiera de la empresa a través de su producto final que son los Estados Contables.

El Doctor en Ciencias Económicas Isaac Senderovich y el Contador Público Alejandro Telias, *en Análisis e Interpretación de Estados Contables*, proponen diagnosticar la situación de la empresa a través de la aplicación de

índices contables específicos para conocer, en forma rápida, concreta y precisa, la posición económico financiera que tiene el ente a un momento determinado.

Desde el comienzo de la obra, se observa claramente los objetivos implementados por Senderovich y Telias en cuanto a sus verdaderos propósitos y destinatarios. La manera ordenada de los temas desarrollados conforman un eje central mediante el cual el lector alcanza a vislumbrar inmediatamente la propuesta de los autores: examinar los estados contables mediante la aplicación de fórmulas que permitan medir los resultados de las políticas de la empresa, evaluar el estilo de dirección y determinar las capacidades y limitaciones de su evolución e integración en el contexto. Además, se señala como influye la lectura de dichos resultados en los destinatarios de esa información, no solamente a modo gerencial en la toma de decisiones, sino también en forma externa, en acreedores e inversores.

De acuerdo al verdadero objeto de estudio que posee el tema en cuestión, y basado en las diversas fuentes de información -conformadas por el presupuesto económico financiero y los estados contables-, los autores plantean dos clases de análisis –vertical y horizontal- que examinan la composición de la estructura de la empresa y la tendencia de su situación.

Resulta interesante observar como los autores, a partir de la temática aportada precedentemente, plantean los distintos factores que componen la base para el desarrollo y estudio de los índices, generando en el propio lector un interés real por saber cuáles son esos parámetros y como implementar el método de análisis.

Los distintos parámetros y la interpretación de los resultados

Como base introductoria para la confección de los índices, el libro desarrolla una serie de parámetros bien identificados. Se hace una clara distinción entre inversión, financiación y resultados. Basado en ello, Senderovich y Telias pretenden abarcar los aspectos más relevantes de la situación económica financiera empresarial. Se plantea la importancia de estudiar la liquidez, el grado de inmovilización de los activos, la proporción de capital propio y de terceros en la financiación a corto y largo plazo y el margen de ganancia, entre otros. El gran tema parece estar en interpretar realmente

el resultado derivado por la aplicación de las fórmulas propuestas, a partir de los conceptos planteados, y si realmente ello contribuye para determinar un adecuado equilibrio con los compromisos corrientes y no corrientes, o para saber si se cuenta con los fondos mínimos para afrontar los requerimientos inmediatos, o para orientar la inversión inmovilizada. Por otra parte, y tal como lo describen los autores, toma alta significatividad el análisis de la estructura de endeudamiento, ya que además de determinar las pautas de calificación de la empresa por parte de los acreedores, coadyuva para la financiación de la inversión total y deseo de desarrollo.

En cuanto al producto obtenido en sí, el libro detalla distintos grados de influencia –leve, moderado, significativo y muy significativo- en la toma de decisiones, como así también del sentido positivo o negativo de los cambios: el aumento de stock de los bienes de cambio originado por una baja de las ventas, la baja moderada de créditos derivada por ese mismo motivo, una disminución de la financiación total a consecuencia de una significativa reducción del pasivo, una leve disminución de las ventas y del margen de ganancia bruta que podría indicar un deterioro en la gestión comercial, etc. Todos ellos son distintos elementos planteados por los autores en los cuales la aplicación de fórmulas contribuye al interesado para que además de conocer rápidamente la situación de la empresa pueda darse cuenta de los motivos por los cuales se originaron los diferentes desvíos.

Los índices

Senderovich y Telias presentan cinco aspectos bien definidos que enmarcan los índices a trabajar: rentabilidad, márgenes de rotaciones, liquidez, endeudamiento y financiación.

De acuerdo a los autores, a través del denominado “efecto palanca” - que relaciona la rentabilidad del patrimonio neto con la rentabilidad de la inversión total- puede establecerse si el costo del capital ajeno es igual, menor o superior al rendimiento que ese capital produce en la empresa. De esta manera, se conoce el grado de conveniencia de esa financiación, que no es un dato menor.

Por otra parte, ellos sostienen que “La evaluación de la situación económica de la empresa efectuada a través de la tasa de rentabilidad se

complementa con la fórmula conocida como Dupont". La aplicación de la misma relaciona el margen neto de ganancia sobre las ventas con la rotación del patrimonio neto respecto a las mismas, lo que permite saber si existe un margen reducido con problemas de estructura de costos y gastos o si hay una elevada rotación por un acelerado ritmo de actividad que no necesariamente implique una rentabilidad positiva.

En cuanto al índice de liquidez, los autores prestan principal atención en su análisis, clasificándolo de acuerdo a distintas variables en juego: la liquidez corriente, que evalúa la capacidad de cumplir con los compromisos a corto plazo, estableciendo una relación 2 a 1, en donde lo ideal sería poder contar con 2 pesos de activo corriente por cada peso de pasivo corriente; la liquidez seca, que hace más exigente el análisis, ya que mide el grado de cumplimiento de las deudas inmediatas computando solamente los activos corrientes de más fácil realización sobre el pasivo corriente, excluyendo del examen a los bienes de cambio; y la liquidez total, que analiza el activo corriente en relación a todas las obligaciones de corto y largo plazo, adquiriendo importancia en aquellos casos de presencia de pasivos no corrientes con vencimientos significativos de relativa proximidad y que puedan anticipar problemas de liquidez. Además, vale decir que para los distintos casos de liquidez que pueden analizarse, el índice generado por la aplicación de las fórmulas debería ser igual a uno o superior, ya que mientras mayor sea éste más poder de liquidez cancelatorio tiene la empresa para afrontar sus deudas.

Otro aspecto importante señalado por Senderovich y Telias es la forma de medición del endeudamiento, evaluando la estructura de financiación y el grado de dependencia respecto a terceros. La participación de los acreedores en la financiación total no debe superar a la de los propietarios. El índice aportado por los autores relaciona las deudas con el patrimonio neto, siendo lo más conveniente que éste arroje como resultado máximo uno, ya que si supera ese valor se interpreta que hay más pasivo que capital, erosionándose de esta manera la solidez de la empresa.

Para complementar el análisis de la información contable mediante la aplicación de índices, los autores culminan su examen con el estudio de la financiación de la inmovilización. El objetivo es conocer en que medida los

recursos propios financian la totalidad de los activos no corrientes, relacionando al patrimonio neto sobre éstos últimos por el 100%: mientras ese resultado sea superior a ese porcentaje, se demuestra que hay una correcta aplicación de los recursos propios al capital de trabajo, pero si es inferior puede interpretarse que existe una insuficiente autogeneración de fondos.

Valoración crítica y conclusión orientativa

El informe económico financiero - Conclusiones

El producto final del análisis e interpretación de estados contables, según los autores, se ve materializado en el llamado informe económico financiero, el cual resume el examen practicado expresando las conclusiones finales sobre la situación estudiada de la empresa.

En síntesis, el enfoque general propuesto de Senderovich y Telias es muy interesante. Además de ser un sistema fácil de aplicar, la manera de formar índices expeditivos que contribuyan a la interpretación de los estados contables es notable, y más aún si se toman esos resultados para la toma de decisiones. Ahora bien, queda en el lector responder si esos resultados son obtenidos en base a una información real o, en algunos casos, sobre datos contables distorsionados que influyan de esta manera sobre el resultado real originado por la aplicación de los índices.