

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado. Manuscrito Científico

Carrera: Contador Público

“Pertinencia en la exposición contable: factor clave en el proceso decisorio”

"Relevance in accounting exposure: key factor in the decision-making process"

Autora: Silvia Marcela Fernández

Legajo: VCPB29187

Directora de TFG: Dra. Myriam De Marco

Catamarca, noviembre 2022

Índice

Resumen	3
Abstract	4
Introducción	5
Métodos	22
<i>Diseño</i>	22
<i>Participantes</i>	22
<i>Instrumentos</i>	24
<i>Análisis de datos</i>	24
Resultados	25
<i>Análisis comparativo según normativa local e internacional</i>	25
<i>Análisis de la situación financiera de las empresas bajo estudio</i>	26
<i>Agrupación de ratios y análisis comparativo</i>	28
Discusión	31
Referencias	44

Agradecimientos

A Dios, por darme sabiduría y fortaleza para concluir este sueño. A mis hijos, pilares fundamentales en mi vida, por comprender y aceptar con amor mis ausencias y el tiempo dedicado a este proyecto. A vos papá, que te fuiste anhelando verme llegar a la meta. A mi madre, por su amor, por transmitirme los valores que hoy me permiten ser la persona que soy y por su insistencia incansable para que pudiera recibir mi tan ansiado título. A mi entrañable tía, mi segunda mamá, por su incondicionalidad. A mis hermanos y familia que impulsaron esta ilusión. A mis amigas, por el estímulo y la compañía eterna. A la Cra. Noelia Jais por abrirme las puertas de su estudio con tanta generosidad. A todos los que me instaron a no abandonar este desafío y creyeron en mí, muchas veces más de lo que yo misma. A esta casa de estudios, por darme la posibilidad de formarme en aquello que me apasiona. A mi directora de TFG Dra. Myriam De Marco, por brindarme sus conocimientos y acompañarme durante todo el desarrollo de este trabajo.

Resumen

Los estados contables constituyen el apoyo informativo necesario para el proceso de toma de decisiones. La pertinencia, como cualidad fundamental de la información, repercute de manera directa en dicho proceso. El objetivo de esta investigación fue examinar el impacto de la pertinencia en la exposición contable de cinco empresas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires considerando lo que establecen las Resoluciones Técnicas y las NIIF al respecto y mediante la aplicación e interpretación de ratios financieros. El alcance de la investigación fue descriptivo, con enfoque mixto, de diseño no experimental y de tipo longitudinal. La población alcanzó a todas las empresas cotizantes en la citada bolsa, se practicó un muestreo no probabilístico, por conveniencia y voluntario. Se seleccionaron empresas del sector industrial y la muestra estuvo conformada por: Agrometal S.A., Domec S.A., Holcim S.A., Fiplasto S.A. y Rigolleau S.A. Del análisis cualitativo se concluye que los estados financieros analizados muestran información suficiente, clara y de utilidad para el proceso decisorio, reconociendo la vinculación directa de tales características con el atributo de pertinencia. En tanto, de la aplicación de ratios y su posterior análisis fue posible evaluar la situación financiera de las empresas y realizar comparaciones. A partir de esto se identificó la firma que atravesaba problemas de liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Finalmente se detallan fortalezas y debilidades del estudio y se sugiere para futuras investigaciones, tomar muestras de un sector específico con empresas semejantes en tamaño y actividad, lo que permitirá arribar a conclusiones más generales y representativas.

Palabras clave: pertinencia, utilidad, toma de decisiones, ratios

Abstract

Financial statements provide the necessary informational support for the decision-making process. Relevance, as a fundamental quality of information, has a direct impact on this process. The objective of this research was to examine the impact of the relevance on the accounting exposure of five companies listed on the Buenos Aires Stock Exchange considering what is established by the Technical Resolutions and IFRS in this regard and through the application and interpretation of financial ratios. The scope of the research was descriptive, with a mixed approach, non-experimental design and longitudinal type. The population reached all the companies listed on the aforementioned stock exchange, a non-probabilistic sampling was practiced, for convenience and voluntary. Companies from the industrial sector were selected and the sample consisted of: Agrometal S.A., Domec S.A., Holcim S.A., Fiplasto S.A. and Rigolleau S.A. From the qualitative analysis, it is concluded that the financial statements analyzed show sufficient, clear and useful information for the decision-making process, recognizing the direct link of such characteristics with the attribute of relevance. Meanwhile, from the application of ratios and their subsequent analysis it was possible to evaluate the financial situation of the companies and make comparisons. From this, the firm was identified as experiencing liquidity, indebtedness and profitability problems. Finally, the strengths and weaknesses of the study are detailed and it is suggested for future research, to take samples of a specific sector with firms similar in size and activity, which will allow reaching more general and representative conclusions.

Keywords: relevance, usefulness, decision making, ratios

Introducción

La contabilidad es una herramienta de comunicación y es de vital importancia reconocer que lo que transmite en su mensaje afecta las decisiones de quienes hacen uso de ella.

Muchas empresas en todo el mundo deben preparar y presentar estados contables a los que acceden diferentes tipos de usuarios y como objetivo común, la disciplina contable pretende proveer información pertinente, de calidad, oportuna y útil para el proceso de toma de decisiones.

Existen, sin duda, similitudes en los estados financieros entre distintos países, pero no es menos cierto que también poseen diferencias entre ellos y, entre otras posibles causas, esto se debe a que cada país considera para la confección de su exposición contable el cuerpo normativo al cual responde para elaborar tal información.

Cuando se hace referencia a similitudes, se pretende reconocer que existen cualidades que toda información contable debe contener independientemente del país donde dicha información se prepare y posteriormente se exponga. En tales circunstancias puede afirmarse que la *pertinencia* (relevancia) es una de las características cualitativas fundamentales y es común a los diferentes países.

La pertinencia como concepto, remite a lo que es adecuado con respecto a una situación específica. La relevancia (como sinónimo de pertinencia) de un hecho hace referencia a lo oportuno o congruente de éste y a la utilidad que el mismo hecho puede aportar a un determinado decisor para evaluar un resultado particular entre distintos cursos de acción posibles.

La noción de pertinencia o relevancia contable se encuentra atravesada por otros conceptos que aportan una idea más acabada de la significatividad que adquiere aquella en cuanto a la comunicación contable. En este sentido, la calidad de la exposición

contable se ve plasmada en la efectividad con la que tal comunicación se materializa, y esto se vincula con la interpretación correcta que hacen los usuarios y en consecuencia las decisiones que toman a partir de ella.

Del proceso de globalización económica surge la necesidad incuestionable de implementar un lenguaje común que permita abordar e interpretar uniformemente la información financiera que circula en el mundo, es decir, un criterio homogéneo que admita la comparación de estados contables con estándares internacionales de aceptación universal.

Las empresas, ante las nuevas exigencias, tuvieron que adaptarse y modificar la manera de brindar información, respondiendo a la demanda de datos mundiales uniformes y puntuales.

En este sentido, coincidiendo con Horngren, Harrison y Oliver (2010), el proceso de homogeneización, como dinámica, implica que las empresas, para adecuarse a las pretensiones internacionales y ser competitivas deben sumarse a la convergencia normativa y contar con sistemas eficientes en la generación de información contable útil para la toma de decisiones acertadas.

En referencia al concepto de relevancia, el Marco Conceptual del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad o International Accounting Standards Board (IASB, 2018) expresa que, “si la información financiera ha de ser útil, debe ser relevante y representar fielmente lo que pretende representar. La utilidad de la información financiera se mejora si es comparable, verificable, oportuna y comprensible” (2.4, p.11).

La pertinencia (relevancia en la terminología de las normas contables internacionales), como cualidad, es considerada por el IASB (2018) como una de las características cualitativas “fundamentales”.

Se cree oportuno mencionar que el IASB surge por la necesidad de una armonización internacional de las normas contables. Este camino se inició en el año 1973 cuando Estados Unidos, México, Canadá, Japón, Alemania, Holanda, Francia, Reino Unido, Australia e Irlanda junto a sus organizaciones de profesionales en ciencias económicas decidieron fundar el IASC (International Accounting Standards Committee o Comité de Normas Internacionales de Contabilidad) con el objetivo de armonizar la normativa a nivel mundial, emitiendo las NIC (Normas Internacionales de Contabilidad). Posteriormente, con la participación de diferentes actores interesados en mejorar la calidad de las normas formuladas, se produce una reestructuración del IASC y éste adopta el nombre de IASB, quien asume la responsabilidad de emitir las NIIF (International Financial Reporting Standards o Normas Internacionales de Información Financiera).

Acorde a lo que refiere el IASB, se considera importante mencionar que la representación fiel, reviste tal carácter cuando la información carece de manipulación alguna, no existe en su confección un propósito diferente al de comunicar la realidad y no posee sesgos ni errores en su contenido.

Al respecto, Werbin, Quadro, Bertoldi, Priotto, y Veteri (2018) hacen mención al proyecto emitido por el IASB (2017) titulado “Principios de Exposición” o “Principios de Información a Revelar” que expresa:

Los estados financieros intentan proveer a los inversores con información útil para tomar sus decisiones de inversión. El IASB reconoce, sin embargo, que las compañías encuentran desafiante el hecho de proveer esa información. Así, nuestro trabajo ha identificado tres problemas en cuanto a la información de los estados financieros: que no contienen suficiente información pertinente, que contienen demasiada información irrelevante, o que la información está comunicada de manera no eficiente. Aunque los

tres problemas están interrelacionados, el organismo se enfoca en el tercero. (p. 7-8).

Asimismo, el IASB (2018) en su Marco Conceptual, alude específicamente a la característica de relevancia señalando que:

2.6 La información financiera relevante es capaz de influir en las decisiones tomadas por los usuarios. La información puede ser capaz de influir en una decisión incluso si algunos usuarios eligen no aprovecharla o son ya conocedores de ella por otras fuentes. (p.11)

En el punto siguiente, cuando alude a la característica de relevancia introduce los conceptos de valor *predictivo* y valor *confirmatorio* de la información financiera, manifestando que:

2.8 La información financiera tiene valor predictivo si puede utilizarse como un dato de entrada en los procesos empleados por los usuarios para predecir resultados futuros. La información financiera no necesita ser una predicción o una previsión para tener valor predictivo. La información con valor predictivo es empleada por los usuarios para llevar a cabo sus propias predicciones. (p.11)

2.9 La información financiera tiene valor confirmatorio si proporciona información sobre (es decir, confirma o cambia) evaluaciones anteriores. (p.11).

2.10 El valor predictivo y el valor confirmatorio de la información financiera están interrelacionados. La información que tiene valor predictivo habitualmente también tiene valor confirmatorio... (p.11).

Interpretando la norma, puede afirmarse que la información financiera tiene valor predictivo en la medida que pueda utilizarse como un recurso del que se valen los usuarios

para alimentar sus propias predicciones y optar, o no, por uno u otro proyecto y/o decisión. En tanto, tiene valor confirmatorio si ofrece datos suficientes sobre evaluaciones o predicciones planteadas anteriormente, es decir, permite implementar cambios o hacer confirmaciones.

La interrelación entre ambos conceptos se produce en la medida que, al realizar comparaciones entre resultados, tales comparaciones pueden colaborar a corregir y/o mejorar los procesos que fueron empleados para efectuar predicciones anteriores.

Si nos remitimos al contexto local, la FACPCE (Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas), históricamente, fue el organismo encargado de la emisión de NCP (Normas Contables Profesionales). En el año 1995 se integra al IASC y se embarca en el proceso de armonización contable entre las normas locales y las internacionales. Esto implicó la modificación de la normativa contable argentina para aproximarse a las NIIF, asumiendo la obligación de aplicarlas en el país y el compromiso de su difusión a nivel nacional.

En el año 2000 se concreta la aprobación de un conjunto de normas que al día de hoy se encuentran vigentes. Es el caso de la Resolución Técnica 16 (RT 16) cuyo contenido será abordado más adelante.

Posteriormente, Argentina, durante el año 2007 comienza el proceso de implementación de las NIIF para las sociedades que realizan oferta pública de sus acciones. Es así que en el año 2009 se aprueba la RT 26, con aplicación para estados financieros correspondientes a ejercicios anuales desde el 1 de enero del año 2012. Luego, la FACPCE aprobó en el año 2010 la RT 29 que modifica la RT 26 y establece, entre otras cuestiones, la opción de aplicar NIIF para PyMEs, aclarando que solo podrán ser aplicadas por entidades que se encuentran dentro del alcance definido por esa norma. Se determina entonces la aplicación en forma completa y obligatoria de las NIIF en nuestro

país para las empresas que operan en el mercado de valores (entidades incluidas en el régimen de oferta pública de títulos valores regulada por la Ley 17.811) y se encuentran bajo el control de la CNV (Comisión Nacional de Valores) RG 562/2009, quedando exceptuadas las empresas que estén autorizadas por la CNV a mantener los criterios contables de otro organismo regulador. La CNV es un organismo oficial y autárquico que funciona bajo el ámbito del Ministerio de Economía de la Nación y que se encarga de la regulación, supervisión, promoción y desarrollo del mercado de capitales.

Retomando el concepto de pertinencia, la información contable debe ser considerada una herramienta utilizada conforme a las necesidades del usuario, asumiendo que su principal requerimiento es el apoyo informativo adecuado para la toma de decisiones. La falta de pertinencia distorsiona el contenido de los datos expuestos y tal situación conduce a tomar decisiones equivocadas, resultando en consecuencia una planificación desacertada elaborada en base a esa información.

La RT 16 manifiesta al respecto que “el objetivo de los estados contables es proveer información sobre el patrimonio del ente emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas” (p.122).

De acuerdo a la RT 16, el primer atributo que menciona es el de pertinencia (atingencia) expresando que:

La información debe ser apta para satisfacer las necesidades de los usuarios...en general esto ocurre con la información que:

- a) permite a los usuarios confirmar o corregir evaluaciones realizadas anteriormente (tiene un *valor confirmatorio*) o bien;
- b) ayuda a los usuarios a aumentar la probabilidad de pronosticar

correctamente las consecuencias futuras de los hechos pasados o presentes (tiene *valor predictivo*). (p.122).

La utilidad conferida a la información contable tuvo cambios con el pasar de los años. Así, Tua Pereda (2015) manifiesta que anterior a la década del sesenta, el propósito de los estados financieros era proveer información relativa al *beneficio* contable con el objetivo de mantener controlados los recursos disponibles, su utilización y los resultados.

El autor utiliza la palabra paradigma para aludir al significado conferido a la información contable por parte de sus usuarios. De esta forma, hace referencia a un cambio de paradigma, señalando que se produjo una transformación que implicó superar aquel paradigma del beneficio (como la búsqueda de una verdad única) por el de *utilidad*, con una intensión orientada al usuario, donde la información generada pretendía proporcionar la mayor eficacia posible al momento de decidir.

En este sentido, la RT 16 significó la adopción del paradigma de utilidad de la información contable para la toma de decisiones. Como se mencionó anteriormente, la normativa establece como primer requisito básico para que los estados financieros cumplan con su objetivo, a la pertinencia; afirmando que la información es pertinente cuando es útil.

Para avanzar en el desarrollo del análisis, resulta necesario hacer mención a las teorías que lo sustentan y a las herramientas aplicadas, las que permitirán el cotejo de datos y su posterior exposición a modo de conclusión.

En coincidencia con Roca y Tovar (2016), es significativo preguntarse sobre la existencia de la cualidad de pertinencia contenida en la información contable por la importancia y el efecto que ésta tiene en la toma de decisiones, el aporte en la valoración e interpretación de hechos consumados, en ejecución o por ocurrir y como herramienta que permite verificar o corregir planes de acción, tácticas o estrategias.

De acuerdo a lo aportado por Fowler Newton (2014), la pertinencia como cualidad y aplicada a la exposición y análisis de estados financieros, se justifica en la afirmación aceptada que ésta es útil en la medida que sea relevante y representativa, tanto es así que se encuentra en la diferencia que hacen los usuarios de ella al momento de decidir y eso se ve plasmado en el valor predictivo de la información cuando ésta puede emplearse para predecir sucesos futuros o para realizar correcciones sobre predicciones que fueron hechas con anterioridad.

En este sentido, la utilidad del mensaje se materializa en la calidad que ofrece el modelo contable y su aproximación a la realidad. Como expresa Viegas (2016):

La importancia en la calidad de los datos no debe subestimarse: ninguna herramienta puede compensar la mala calidad de los datos. La información de mala calidad afecta los resultados y puede tener serias consecuencias de interpretación que afecten los procesos de toma de decisiones. (p. 96).

Así, puede entenderse que la noción de pertinencia nos remite a la importancia que reviste la utilidad de la información que la contabilidad pretende transmitir.

No debe relativizarse entonces la necesidad de equiparar la calidad de los datos con la finalidad de la información, teniendo en cuenta tanto los grupos interesados a acceder a ella como los propósitos que se persiguen en la confección de la misma. De esta manera, se coincide con Herz Gherzi (2018) cuando afirma que:

La relevancia de la información se encuentra afectada por su naturaleza e importancia relativa; en algunos casos la naturaleza por sí sola (presentación de un nuevo segmento, celebración de un nuevo contrato a futuro, cambio de fórmula de costo, entre otros) puede determinar la relevancia de la información. La información tiene importancia relativa cuando, si se omite o se presenta de manera errónea, puede influir en las

decisiones económicas de los usuarios (evaluación de sucesos pasados, actuales o futuros) tomadas a partir de los estados financieros. (p. 27)

El aporte de Herz Gheri (2018) se vincula con el concepto de materialidad o importancia relativa considerado en el marco conceptual del IASB (2018) en relación a la omisión o expresión inadecuada de la información, pero aclara que bajo ningún aspecto puede delimitarse en la norma un “umbral cuantitativo uniforme” para aplicar al concepto, dado que, las diferentes posibles situaciones no permiten determinar qué podría ser material o tener importancia relativa. Se entiende, por lo tanto, que las descripciones y el detalle de lo comunicado debe ser significativo para el receptor en tanto represente un apoyo informativo acorde a sus necesidades, y en la medida que esto suceda, la información resulta pertinente y útil.

Autores como Encalada, Encarnación y Ruiz (2018), aceptan que la implementación de NIIF en la elaboración de estados financieros permite a las empresas incrementar su transparencia en la información a la que acceden diversos usuarios tales como: inversores, órganos de control, contribuyentes, etc.

Por lo mencionado, se estima que el objetivo del IASB en la creación de las NIIF para su aplicación a nivel mundial es el de reducir diferencias tanto de definiciones de los componentes de los estados contables como de los criterios utilizados para su medición ya que, si no se reúnen principios, métodos o procedimientos, la información contenida en los estados financieros se vería afectada en contenido e interpretación.

Ahora bien, una vez desarrollado el concepto de pertinencia y de profundizar en la utilidad que aporta en la toma de decisiones, es necesario considerar que la información contable en sí misma es un conjunto de datos, y como tales, para adquirir significado y valor requieren de un análisis. Los estados financieros “hablan” y es necesario interpretar lo que transmiten.

Según Barreto Granada (2020), el análisis financiero es una valoración que las entidades hacen a partir de los estados contables. Tiene como objetivo realizar una evaluación, mediante la aplicación de ratios, que permita planificar a corto, mediano y largo plazo, evitando o corrigiendo resultados no deseados.

El análisis financiero, como estudio dirigido a la interpretación de la comunicación contable, es una herramienta de vital importancia para evaluar la situación real de una empresa. Es un recurso, que como proceso analítico implica el cálculo de ratios con el objetivo de identificar aspectos económicos que sustenten las decisiones a tomar.

En coincidencia con Pérez (2014), el análisis financiero consiste en desagregar los datos disponibles para que los mismos adquieran significado y permitan realizar una interpretación que conduzca a facilitar la toma de decisiones.

Según Guardo, Vergara A. y Portela B. (2019):

El cambio como consecuencia de la convergencia hacia las NIIF en busca de mejores técnicas contables y financieras, así como de principios globalmente aceptados para la presentación de estados financieros, implica generar una transformación aplicada a la medición del desempeño corporativo utilizando comúnmente las herramientas de análisis como los ratios financieros. (p. 486).

Siguiendo a García Padilla (2015) se entiende que el análisis financiero significa estudiar el mensaje como un todo a través de la comprensión de cada uno de sus componentes; y bajo un determinado contexto, las fuentes y los recursos permiten producir nueva información que puede ser tomada y transformada, generando diferentes factores de decisión. Por lo tanto, para el autor es posible confirmar el alto grado de influencia y correlación existente entre las concepciones de: cualidades de la información contable, análisis financiero, valor predictivo y valor confirmatorio.

Esto resulta coherente con lo planteado por Paz y Taza (2017) al concluir en la necesidad de aplicar ratios financieros con el fin de analizar e interpretar la verdadera situación de las empresas, siempre que se trabaje con información veraz y pertinente.

En referencia al análisis financiero, la contabilidad como disciplina propone formas de medición y exposición que en el proceso de armonización en Argentina implicó modificar la normativa local con el objetivo de aproximarse a las NIIF. Esto significó grandes cambios en el procedimiento contable de reconocimiento, medición y presentación de la información. En este sentido, la RT 17 exceptúa de su aplicación a los entes encuadrados en la RT 26, es decir los que aplican de manera obligatoria las NIIF.

Al respecto, existen grandes diferencias normativas que deben ser consideradas al momento de comparar los índices utilizados para aplicar un análisis financiero, ya que tales diferencias normativas tienen incidencia en los resultados.

Lo expuesto debe ser interpretado también bajo la óptica de la calidad de la información emitida según la normativa prevista y su aplicación ya que para el empleo de ratios es necesario hacer uso de una estructura patrimonial, que, según el caso, diferirá en su contenido.

Con la intención de estudiar la situación financiera de las empresas seleccionadas, se optó por la utilización de los ratios o indicadores financieros más representativos como: *liquidez, endeudamiento y rentabilidad*.

La **liquidez** muestra la capacidad que tiene una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo. Desde el punto de vista económico, esa liquidez está representada por la posibilidad de convertir un activo en dinero. Muestra la cantidad de pesos que tiene el activo corriente por cada peso que se adeuda a corto plazo.

Si bien es un indicador que ofrece una idea aproximada de la capacidad que tiene la empresa en el corto plazo para afrontar obligaciones, no puede ser considerado como

un dato que permite definir la situación financiera del ente; no al menos sin relacionarlo con otros índices. Aunque es aconsejable que al realizar el cálculo el resultado arroje un valor superior a 1 (algunos autores consideran el óptimo = 2), un valor por debajo podría llevar a interpretaciones equivocadas si no se admiten las limitaciones que existen en el análisis, por lo cual, al momento de hacer comparaciones no deben ignorarse sus restricciones y la importancia de la utilización de otros indicadores.

Se sintetizan en la tabla 1 los aspectos más relevantes de este indicador.

Tabla 1
Indicador o Ratio de Liquidez

Ratio	Fórmula	Fortalezas	Limitaciones
<i>Liquidez</i> =	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	<ul style="list-style-type: none"> *Monitorea la capacidad de afrontar obligaciones de corto plazo. *Colabora a identificar riesgos de solvencia. *Apoya el proceso de toma de decisiones. *Colabora con el análisis de tendencias (comparación con períodos anteriores). *Respalda el análisis comparativo con empresas del mismo sector productivo. *Permite la comparación de metas establecidas o previstas con el fin de conocer desviaciones según lo planificado. 	<ul style="list-style-type: none"> *No evalúa la composición de los activos corrientes. *No considera el tiempo de realización de activos como créditos o bienes de cambio. *No contempla el plazo de exigibilidad de pasivos. *Es un indicador de naturaleza estática, por lo tanto se limita a la valoración de un momento determinado en el tiempo. *Dificultad para realizar comparaciones entre distintos entes cuando existen diferencias en la aplicación de métodos contables (sistema de costeo, valuación de inventarios, margen de ganancia, provisiones, etc.).

Fuente: Elaboración propia

Entre los indicadores de liquidez encontramos el índice de *prueba ácida* que representa la suficiencia de la empresa para cubrir sus pasivos de corto plazo con activos de fácil realización. Es una medida más precisa de la capacidad de pago en el corto plazo ya que el activo corriente se ve disminuido porque los inventarios son excluidos del cálculo por ser la porción menos líquida dentro de su composición. El resultado óptimo se encuentra en un rango de 1, lo que indica que la empresa posee liquidez suficiente para cubrir sus compromisos. Es importante el criterio con el que se utilizan los activos

líquidos disponibles y evitar acudir a las existencias; ya que, de encontrarse por debajo del óptimo, el ente se halla en riesgo de no contar con liquidez suficiente.

Otro ratio de liquidez es el índice de *capital de trabajo* que mide la reserva de fondos líquidos con los que cuenta la empresa para desarrollar su actividad sin alterar su operación normal. Se interpreta como el conjunto de recursos que destina la empresa diariamente para producir. Es lo que invierte de los activos corrientes para producir, deduciendo las obligaciones de corto plazo. Puede admitirse razonable cuando el resultado es positivo, aunque su valor depende de las características de la actividad de la empresa. De esta forma, para decidir de la mejor manera respecto al capital requerido se debe advertir que las obligaciones corrientes no deben superar a los activos disponibles.

Fornero, R.A. (2017) vincula los índices de liquidez y capital de trabajo expresando que:

el indicador de liquidez corriente es otra forma de expresar la magnitud del capital de trabajo en relación con el pasivo corriente. La liquidez corriente es 1 cuando el capital de trabajo es 0. Si la liquidez corriente es 2 señala que el capital de trabajo es igual al pasivo corriente: el activo corriente está financiado en partes iguales por pasivo corriente y por fuentes permanentes. (p. 139).

El índice de **endeudamiento** mide la relación entre la deuda total que posee la empresa y el patrimonio neto. Nos indica la estructura financiera en relación al peso de la deuda contraída con los recursos propios. Es un indicador que varía de un sector a otro, y en el tiempo; pero en general se considera que, si el valor es superior a uno, la empresa se encuentra en una posición de alto endeudamiento. Se estima entonces como nivel máximo de endeudamiento un índice igual a 1.

El objetivo de aplicarlo es medir la proporción de recursos ajenos en relación a los recursos propios. Esto refleja el margen de seguridad que tienen los acreedores frente a sus derechos y orienta a la empresa en su capacidad de enfrentar condiciones financieras adversas. Se exponen en la tabla 2 algunas fortalezas y limitaciones del índice de endeudamiento que se consideran importantes contemplar al momento del análisis.

Tabla 2

Indicador o Ratio de Endeudamiento

Ratio	Fórmula	Fortalezas	Limitaciones
<i>Endeudamiento</i> =	$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$	*Permite diagnosticar la cuantía de los compromisos asumidos.	*Arroja un resultado relativo. Es necesario considerar el tipo de actividad del ente.
		*Indicador de la estructura de capital.	*No reconoce los costos del pasivo.
		*Permite definir políticas de financiamiento.	*No considera el plazo de exigibilidad de las deudas.
		*Indicador de riesgo que orienta tanto a acreedores como a posibles inversores.	*No reconoce el origen de los pasivos (comercial, bancario, fiscal, social, etc).
		*Apoya el proceso de toma de decisiones.	*No contempla la posibilidad que tiene la empresa de generar resultados.
		*Permite la comparación de metas establecidas o previstas con el fin de conocer desviaciones según lo planificado.	*No considera la moneda en que fueron adquiridas las deudas.

Fuente: Elaboración propia

Es posible aplicar el análisis diferenciando entre deudas de corto o largo plazo; en ese caso deberán considerarse (en el numerador) pasivos corrientes o no corrientes respectivamente.

Como manifiesta Biondi (2005), no es posible establecer criterios anticipados sobre el indicador de endeudamiento por la gran cantidad de situaciones posibles. Es necesario explorar otros niveles de análisis para detectar si la razón que se obtiene es tolerable y conveniente para el ente.

Por último, la **rentabilidad** es la razón que mide la compensación por el riesgo asumido y refleja la productividad del capital de una empresa. Para analizar la

rentabilidad de un ente es necesario profundizar en el estudio tanto de los resultados y su composición como en las causas que producen sus variaciones.

Si lo que se pretende es conocer la productividad de los fondos propios o el retorno sobre el patrimonio neto, se utiliza el ratio de rentabilidad del patrimonio neto. El resultado indica, por cada peso invertido, cuántos pesos ganan (o pierden, en el caso de un resultado negativo) los propietarios.

Este índice es un indicador de rentabilidad financiera, se denomina también rentabilidad del capital propio, de los recursos propios o ROE y para el cálculo se considera la ganancia después de deducir impuestos, intereses y demás costos para la determinación del resultado neto. Se detallan sus características en la tabla 3.

Tabla 3:

Indicador o Ratio de Rentabilidad del Patrimonio Neto

Ratio	Fórmula	Fortalezas	Limitaciones
<i>Rentabilidad del PN</i>	$= \frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Patrimonio Neto}}$	<ul style="list-style-type: none"> *Permite comprender la estructura del rendimiento del patrimonio. *Posibilita identificar factores que producen los cambios en el rendimiento. *Medida de la eficiencia en la utilización de recursos propios. *Permite la comparación de la tasa obtenida con los objetivos fijados por la empresa 	<ul style="list-style-type: none"> *Dificultad comparativa entre entes dadas las diferencias que existen de una actividad a otra. *Está referido al pasado y es meramente indicativo de lo que podrá suceder. *Es un indicador estático. *De acuerdo al objetivo perseguido, compara la utilidad en evaluación con una suma que contiene esa misma utilidad. *Se puede manipular para presentar una mejor situación de la empresa. *Deben realizarse adecuaciones en la composición del PN (aportes pendientes de acreditación, retiro a cuenta de utilidades futuras, beneficios asignados y no retirados, etc.).

Fuente: Elaboración propia

Otro índice utilizado es el de *rentabilidad del activo*. Este es un indicador del retorno en base a considerar los recursos totales de la empresa, es decir, los recursos propios y de terceros. La rentabilidad económica total es una medida que indica la eficiencia operativa de la empresa sin considerar el efecto financiero; también

denominada ROA o ROI. Es una razón que mide cuanto se gana o se pierde por cada peso de recursos totales que invierte el ente.

Es importante mencionar en este punto un indicador conocido como efecto palanca o apalancamiento financiero o *leverage*. Es una medición que indica cual es la participación del capital ajeno en la rentabilidad de los recursos propios.

El criterio básico general consiste en que el *leverage* debe ser superior a la unidad, indicando que el rendimiento de los activos es superior al costo de los pasivos. El efecto palanca nos mostrará cuántos pesos de rendimiento generaran los activos por cada peso que costará el financiamiento.

La falta de adecuación en la revelación de la información financiera afecta el conjunto de decisiones de quienes hacen uso de ella. La información contable que circula en un mundo globalizado como el de hoy, dejó al descubierto la necesidad de mejorar los aspectos vinculados a las cualidades que indefectiblemente no pueden ser ignoradas al momento de comunicar resultados.

Diversas investigaciones, tanto a nivel local como internacional, abordaron esta temática; no obstante, aún existe la opinión que expresa que no se consigue ofrecer información completamente útil, relevante y de calidad a los diferentes grupos que la demandan.

El presente trabajo pretende profundizar el concepto de pertinencia, indagando en qué medida las empresas seleccionadas para el análisis proponen información relevante en sus estados contables. Se busca construir un diagnóstico que permita determinar la situación financiera de esas empresas, como así también detectar aspectos importantes que puedan impactar en situaciones futuras. Considerando la normativa local e internacional, se procura ofrecer una mirada crítica en lo que atañe a la relevancia de la

exposición contable e inferir en qué medida los datos recabados permiten obtener mediciones y relaciones confiables que resulten útiles para la toma de decisiones.

Para arribar a conclusiones válidas e interpretar el impacto del concepto en la información de esas empresas se hará uso de los datos cuantitativos disponibles con el fin de calcular los ratios o indicadores más importantes, afirmando que la utilidad de la información mejora a partir de una fundamentación, tanto teórica como práctica.

Objetivos

Objetivo General

Examinar el impacto de la pertinencia (como cualidad fundamental) en la exposición de la información contable, analizando los principales ratios financieros de las empresas seleccionadas con el fin de realizar un aporte sobre la importancia que tal cualidad ofrece al proceso de toma de decisiones.

Objetivos Específicos

- Distinguir de manera comparativa la normativa local e internacional referida a la cualidad de pertinencia y conceptos relacionados.
- Realizar la aplicación de los ratios o indicadores más importantes con el fin de evaluar la situación financiera de los entes.
- Analizar comparativamente los resultados obtenidos con el propósito de identificar la significatividad del concepto de relevancia y el impacto de éste en los resultados.

Métodos

Diseño

La investigación propuesta fue de alcance descriptivo ya que se abordaron cualidades específicas referidas al hecho concreto de exposición contable, más precisamente la importancia del concepto de pertinencia en la contabilidad como característica significativa.

El enfoque adoptado fue de tipo mixto, es decir cualitativo en relación al análisis de la normativa contable y el aporte bibliográfico, y cuantitativo en función al estudio realizado sobre la variación de los indicadores financieros en las empresas bajo estudio.

El diseño del trabajo fue no experimental ya que se desarrolló sin la manipulación deliberada de variables, es decir, se tomaron los datos publicados por la CNV para su análisis.

La exploración fue de tipo longitudinal, ya que los datos recogidos refieren a diferentes momentos del tiempo para obtener resultados sobre el comportamiento de los principales ratios utilizados en el análisis financiero. Para ello, se efectuaron estudios sobre los estados contables de cinco empresas argentinas, cotejando la información de los últimos tres ejercicios contables.

Participantes

La población bajo análisis estuvo constituida por todas las empresas argentinas incluías en el régimen de oferta pública de sus acciones y que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

El muestreo fue no probabilístico, por conveniencia y voluntario, es decir de forma no aleatoria, se seleccionaron estados contables de empresas argentinas del sector industrial, a elección. Se relevaron y analizaron cinco casos como muestra. Los mismos pertenecieron a las siguientes empresas:

✓ Agrometal S.A.: se constituyó como empresa en el año 1958 en la provincia de Córdoba. Su actividad principal es la fabricación de maquinarias agrícolas de siembra de precisión. Líder en la fabricación, comercialización y exportación de sembradoras. Actualmente se encuentra exportando a Bolivia, Chile, Uruguay, España, Italia, Bulgaria y Mozambique e investigando nuevos sistemas de siembra.

✓ Domec S.A.: inicia su actividad en el año 1948 con la fabricación de cocinas a gas. Pasados diez años de su constitución, inicia la fabricación de artefactos de gran aceptación en plaza. Sus productos se comercializan en todas las regiones de nuestro país y se producen íntegramente en sus dos plantas industriales, una en la localidad de Bernal, Buenos Aires, y la otra en la provincia de San Luis.

✓ Holcim S.A.: produce y comercializa cemento, hormigón elaborado y agregados pétreos. Es una empresa pionera en la industria de la construcción en Argentina. Su primera planta de fabricación de cemento se instaló en 1930 en la provincia de Córdoba y desde entonces ha participado en el desarrollo del país. Pertenece al Grupo Holcim y con más de 90 años de trayectoria en Argentina, emplea a más de 1.000 colaboradores/as y posee una amplia cobertura del territorio nacional. Cuenta con cuatro plantas de cemento ubicadas en las provincias de Córdoba, Mendoza, Jujuy y Buenos Aires.

✓ Fiplasto S.A.: empresa pionera en el sector maderero con 70 años de trayectoria en el rubro, cotizando en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde el año 1955. Se dedica a la fabricación de productos de placa de madera de alta densidad (hardboard) y muebles. Posee tres complejos industriales en la provincia de Bs. As., cuenta con más de 350 empleados y exporta a gran cantidad de países de América, Europa y Asia.

✓ Rigolleau S.A.: Fundada en 1882 con el objetivo de fabricar envases para tinta. Veinte años más tarde y debido a su ambiciosa visión se traslada a Berazategui e instala el primer equipo automático para la fabricación de botellas de vidrio. En la actualidad,

posee una línea de productos para el hogar distribuidos por todo el territorio nacional y países limítrofes. Asimismo, provee de envases a las principales compañías alimenticias, de bebidas, medicamentos y de cosmética y perfumería del país y del exterior.

Instrumentos

Para trabajar el concepto de pertinencia se estudiaron los cambios producidos en la regulación contable, puntualmente lo que establece a nivel internacional el marco normativo de las NIIF paralelamente a lo que disponen a nivel local las Resoluciones Técnicas. Como recurso técnico se realizó relevamiento de bibliografía de fuentes primarias como: legislación vigente, estados contables públicos, libros, revistas científicas y documentos de investigación. Posteriormente, a modo de muestra se extrajo del sitio web de la CNV los estados contables de las empresas seleccionadas para el análisis. Finalmente, se trabajó con aplicación y análisis de ratios financieros, utilizando como instrumento, figuras y tablas.

Análisis de datos

Se realizó una investigación sobre el tratamiento de la cualidad de pertinencia en la exposición contable con revisión y análisis de legislación y bibliografía. Se estudió el impacto en Argentina de los cambios introducidos por las normas internacionales mediante una revisión y análisis bibliográfico exhaustivo de diferentes países y de Argentina; aplicando posteriormente el análisis financiero en los estados contables tomados como muestra para concluir con la comparación cuantitativa de resultados y el efecto desde la mirada de pertinencia en la exposición contable.

Resultados

Análisis comparativo según normativa local e internacional

A continuación, se abordará la característica de pertinencia y otros conceptos relacionados desde lo determinado por las Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE Y el Marco Conceptual de las NIIF establecido por el IASB.

La tabla 4 consigna el resultado del análisis planteado a modo comparativo.

Tabla 4

Análisis comparativo: pertinencia y otros conceptos.

Concepto	RT 16	NIIF	Observación
Pertinencia	Como atributo, la pertinencia (atingencia) refiere a que la información contable debe ser apta para satisfacer las necesidades de los usuarios. El objetivo de los estados contables es proveer información para facilitar la toma de decisiones.	Como característica cualitativa fundamental, la relevancia hace referencia a la influencia que ejerce la información contable en el proceso de toma de decisiones de quienes hacen uso de ella. El objetivo de la información financiera es proporcionar datos útiles a sus potenciales usuarios.	La RT 16 hace mención a un <i>atributo</i> y le adjudica el nombre de pertinencia (atingencia), en tanto, el Marco Conceptual de las NIIF hace mención a la relevancia como una <i>característica cualitativa fundamental</i> . Ambos textos establecen que la información contable plasmada en los estados financieros debe ser apta o útil para el proceso de toma de decisiones.
Valor Predictivo	Atributo que busca que la información a la que acceden los usuarios les permita la formulación anticipada de pronósticos de las consecuencias futuras sobre hechos pasados o presentes.	Característica que pretende que, a partir de la información suministrada, los usuarios puedan realizar predicciones sobre posibles sucesos o hechos futuros.	La RT 16 plantea que es posible <i>pronosticar escenarios futuros</i> a partir de la experiencia que los usuarios tienen en base a la información. En las NIIF , la cualidad de predicción <i>no debe ser tácita. Debe ser un dato</i> posible de utilizar que le permita al usuario la formulación de predicciones sobre descenlaces futuros. Ambos textos plantean al valor predictivo de la información como una anticipación al futuro.
Valor Confirmatorio	Permite correcciones y/o confirmaciones de pronósticos que, en base a la información utilizada, fueron realizados con anterioridad. Puede interpretarse como un sistema de retroalimentación.	Pretende que los usuarios confirmen o modifiquen la percepción de pronósticos realizados en períodos anteriores a partir de la información suministrada.	Ambos textos (RT 16 y NIIF) coinciden en que el impacto del valor confirmatorio de la información contable se cimienta en la posibilidad de fortalecer y/o modificar juicios de valor realizados anteriormente. Se orienta a la generación de confianza respecto a la información suministrada.
Aplicación	Obligatoria Entes públicos y privados de la República Argentina que se encuentren comprendidos dentro del marco regulatorio de la FACPCE.	Obligatoria Todas las entidades que hacen oferta pública de sus acciones deben aplicar el cuerpo normativo completo del IASB (NIIF).	Opcional Para todos los entes no alcanzados o exceptuados de la aplicación obligatoria de las NIIF, la RT 26 establece que serán aplicables opcionalmente: a) las NIIF b) las NIIF para PyMES; o c) las NCP emitidas por la FACPCE La norma aclara que la opción b) no puede aplicarse por entes que se encuentren excluidos del alcance de NIIF para PyMES.

Fuente: elaboración propia.

Análisis de la situación financiera de las empresas bajo estudio.

En lo que respecta a la evaluación financiera de los entes, se aplicaron los indicadores propuestos a la información extraída de los estados contables de los **últimos tres ejercicios** económicos de las cinco empresas del sector industrial seleccionadas para la investigación que cotizan en la bolsa de valores de Buenos Aires y presentan su información según lo establecido por las NIFF.

Los resultados obtenidos y sus variaciones porcentuales se muestran en las tablas (5 a 9) siguientes:

Tabla 5

Indicadores financieros de Agrometal S.A. – Fabricación de maquinaria agrícola.

Ratio o Indicador		Empresa: Agrometal S.A. - Cierre de Ejercicio: 31/12			Variación % 2019 a 2021
		Año 2021	Año 2020	Año 2019	
Liquidez	Liquidez	1,60	1,42	1,31	22,22%
	Prueba Ácida de Liquidez	1,23	1,11	0,87	40,87%
	Capital de Trabajo (\$)	1.807.337.982,00	595.389.078,00	216.805.339,00	733,62%
Endeudamiento	A Corto Plazo	1,07	1,25	1,11	-3,96%
	A Largo Plazo	1,14	1,44	1,36	-16,21%
Rentabilidad	Rentabilidad del PN (ROE)	0,39	0,25	-0,17	129,41%
	Rentabilidad del Activo (ROI)	0,18	0,10	-0,07	157,14%
	Apalancamiento	2,14	2,44	2,36	-9,00%

Fuente: elaboración propia.

Tabla 6

Indicadores financieros de Domec S.A.-Fabricación de artefactos a gas y refrigeración.

Ratio o Indicador		Empresa: Domec S.A. - Cierre de Ejercicio: 30/04			Variación % 2020 a 2022
		Al 30/04/2022	Al 30/04/2021	Al 30/04/2020	
Liquidez	Liquidez	3,11	2,62	2,29	35,81%
	Prueba Ácida de Liquidez	1,21	1,48	0,90	34,44%
	Capital de Trabajo (\$)	659.347.958,00	417.004.590,00	22.496.354,00	191,11%
Endeudamiento	A Corto Plazo	0,41	0,52	0,60	-31,66%
	A Largo Plazo	0,45	0,58	0,65	-30,78%
Rentabilidad	Rentabilidad del PN (ROE)	-0,01063	0,13	-0,00011	-9563,63%
	Rentabilidad del Activo (ROI)	-0,00735	0,08	-0,00007	-10400,00%
	Apalancamiento	1,45	1,58	1,65	-12,12%

Fuente: elaboración propia.

Tabla 7*Indicadores financieros de Holcim S.A. – Fabricación de cemento y agregados pétreos.*

Ratio o Indicador		Empresa: Holcim S.A. - Cierre de Ejercicio: 31/12			Variación % 2019 a 2021
		Año 2021	Año 2020	Año 2019	
Liquidez	Liquidez	1,13	1,37	0,83	36,14%
	Prueba Ácida de Liquidez	0,87	1,14	0,51	70,59%
	Capital de Trabajo (\$)	1.440.949.436,00	2.919.500.297,00	-907.277.510,00	258,82%
Endeudamiento	A Corto Plazo	0,31	0,33	0,34	-8,82%
	A Largo Plazo	0,53	0,60	0,51	4,34%
Rentabilidad	Rentabilidad del PN (ROE)	0,21	0,12	0,17	23,53%
	Rentabilidad del Activo (ROI)	0,13	0,08	0,11	21,74%
	Apalancamiento	1,53	1,60	1,51	1,47%

*Fuente: elaboración propia.***Tabla 8***Indicadores financieros de Fiplasto S.A. – Fabricación de productos de madera.*

Ratio o Indicador		Empresa: Fiplasto S.A. - Cierre de Ejercicio: 30/06			Variación % 2020 a 2022
		Al 30/06/2022	Al 30/06/2021	Al 30/06/2020	
Liquidez	Liquidez	1,06	0,89	1,01	4,95%
	Prueba Ácida de Liquidez	0,66	0,56	0,53	24,53%
	Capital de Trabajo (\$)	75.030.448,00	-89.847.082,00	2.256.067,00	3225,72%
Endeudamiento	A Corto Plazo	1,29	2,05	1,39	-7,19%
	A Largo Plazo	2,52	3,74	3,25	-22,46%
Rentabilidad	Rentabilidad del PN (ROE)	0,3288	-0,05	-0,23	242,95%
	Rentabilidad del Activo (ROI)	0,0935	-0,01	-0,05	287,00%
	Apalancamiento	3,52	4,74	4,25	-17,17%

*Fuente: elaboración propia.***Tabla 9***Indicadores financieros de Rigolleau S.A.- Fabricación de vidrios y prod. derivados.*

Ratio o Indicador		Empresa: Rigolleau S.A. - Cierre de Ejercicio: 30/11			Variación % 2019 a 2021
		Al 30/11/2021	Al 30/11/2020	Al 30/11/2019	
Liquidez	Liquidez	1,86	1,81	1,07	73,09%
	Prueba Ácida de Liquidez	1,25	1,15	0,59	112,70%
	Capital de Trabajo (\$)	2.562.962.966,00	1.500.493.831,00	207.647.209,00	1134,29%
Endeudamiento	A Corto Plazo	0,59	0,68	1,47	-59,86%
	A Largo Plazo	0,88	1,22	1,73	-49,08%
Rentabilidad	Rentabilidad del PN (ROE)	0,19	0,03	-0,15	227,00%
	Rentabilidad del Activo (ROI)	0,10	0,01	-0,06	270,00%
	Apalancamiento	1,88	2,22	2,73	-31,12%

Fuente: elaboración propia.

Agrupación de ratios y análisis comparativo

Con el fin de comparar el desempeño financiero de las empresas bajo análisis, se agruparon los ratios más representativos: liquidez, endeudamiento y rentabilidad.

Dado que los cinco entes cierran sus ejercicios contables en momentos diferentes y se trabajó en base a los últimos tres ejercicios cerrados, éstos se expresan con los números 1, 2 y 3 para facilitar el modo de presentación y comprensión de los datos.

Los resultados de cada uno de los ratios de *liquidez*, clasificados por empresa y por ejercicio se presentan en la tabla 10, detallando en la última columna la variación porcentual entre el primer y el último ejercicio de análisis. Se adjuntan gráficos que favorecen el alcance e interpretación del estudio cuantitativo.

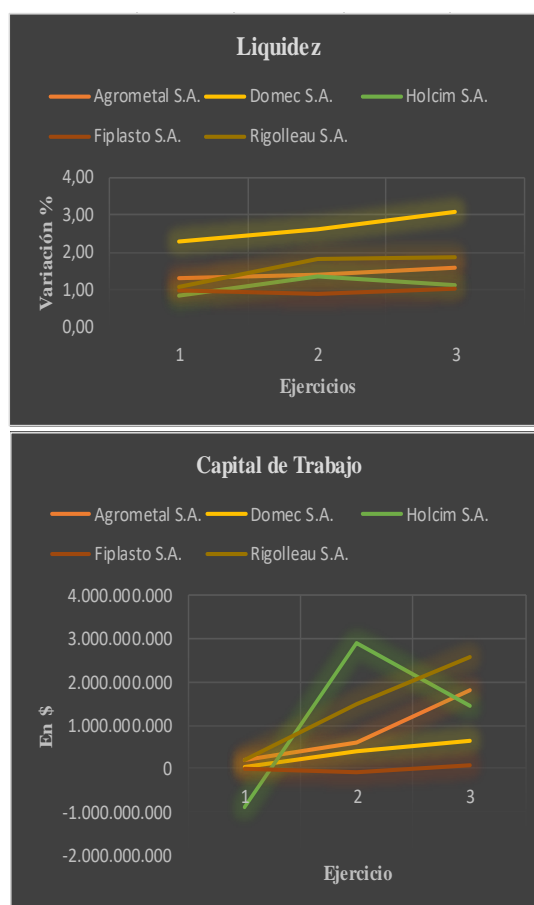
Tabla 10

Indicadores de Liquidez – Análisis comparativo entre empresas.

Empresa	LIQUIDEZ			Variación %
	Ejercicio (1)	Ejercicio (2)	Ejercicio (3)	
Agrometal S.A.	1,31	1,42	1,60	22,22%
Domec S.A.	2,29	2,62	3,11	35,81%
Holcim S.A.	0,83	1,37	1,13	36,14%
Fiplasto S.A.	1,01	0,89	1,06	4,95%
Rigolleau S.A.	1,07	1,81	1,86	73,09%

Empresa	PRUEBA ÁCIDA			Variación %
	Ejercicio (1)	Ejercicio (2)	Ejercicio (3)	
Agrometal S.A.	0,87	1,11	1,23	40,87%
Domec S.A.	0,90	1,48	1,21	34,44%
Holcim S.A.	0,51	1,14	0,87	70,59%
Fiplasto S.A.	0,53	0,56	0,66	24,53%
Rigolleau S.A.	0,59	1,15	1,25	112,70%

Empresa	CAPITAL DE TRABAJO			Variación %
	Ejercicio (1)	Ejercicio (2)	Ejercicio (3)	
Agrometal S.A.	216.805.339	595.389.078	1.807.337.982	733,62%
Domec S.A.	22.496.354	417.004.590	659.347.958	191,11%
Holcim S.A.	-907.277.510	2.919.500.297	1.440.949.436	258,82%
Fiplasto S.A.	2.256.067	-89.847.082	75.030.448	3225,72%
Rigolleau S.A.	207.647.209	1.500.493.831	2.562.962.966	1224,29%



Fuente: elaboración propia.

En lo que refiere a los indicadores de *endeudamiento* se aplica el análisis tanto, a corto plazo como a largo plazo con el objetivo de comparar el impacto de los recursos de terceros en el financiamiento de cada una de las empresas.

Los resultados obtenidos se muestran en las tablas 11 y 12 que se acompañan con sus respectivos gráficos para mejorar la comprensión del análisis.

Indicadores de endeudamiento – Análisis comparativo entre empresas.

Tabla 11

Empresa	ENDEUDAMIENTO DE CORTO PLAZO			Variación
	Ejercicio (1)	Ejercicio (2)	Ejercicio (3)	%
Agrometal S.A.	1,11	1,25	1,07	-3,96%
Domec S.A.	0,60	0,52	0,41	-31,66%
Holcim S.A.	0,34	0,33	0,31	-8,82%
Fiplasto S.A.	1,39	2,05	1,29	-7,19%
Rigolleau S.A.	1,47	0,68	0,59	-59,86%

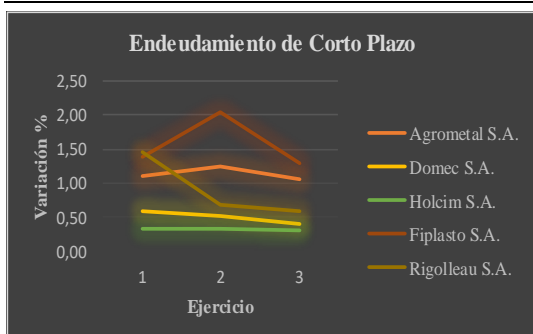
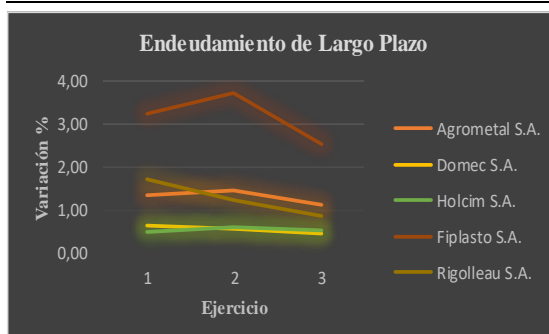


Tabla 12

Empresa	ENDEUDAMIENTO DE LARGO PLAZO			Variación
	Ejercicio (1)	Ejercicio (2)	Ejercicio (3)	%
Agrometal S.A.	1,36	1,44	1,14	-16,21%
Domec S.A.	0,65	0,58	0,45	-30,78%
Holcim S.A.	0,51	0,60	0,53	4,34%
Fiplasto S.A.	3,25	3,74	2,52	-22,46%
Rigolleau S.A.	1,73	1,22	0,88	-49,08%



Fuente: elaboración propia.

A continuación, se muestran los resultados de los índices de *rentabilidad*. El análisis comparativo en este caso, permite evaluar el desempeño financiero de las empresas y conocer su tendencia, lo que permitirá determinar las mejoras o deterioros producidos de un año a otro y detectar cualquier variación significativa en los retornos netos obtenidos por las ventas y los activos disponibles; midiendo la efectividad de las decisiones tomadas en base a estados contables y la pertinencia existente (o no) en la exposición de la información. Seguidamente se exponen en la tabla 13 los resultados de

los indicadores de rentabilidad y la variación porcentual que se obtuvo a partir de los ejercicios 1 y 3.

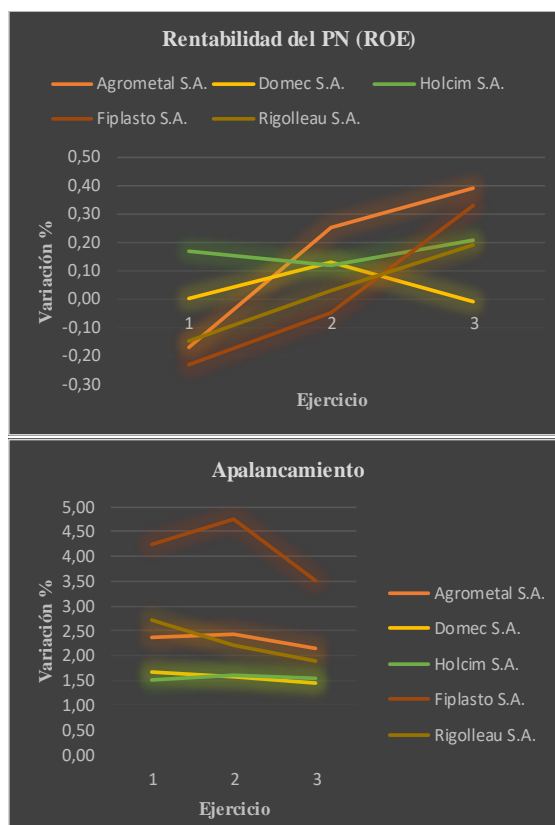
Tabla 13

Indicadores de Rentabilidad – Análisis comparativo entre empresas.

Empresa	RENTABILIDAD DEL PN (ROE)			Variación %
	Ejercicio (1)	Ejercicio (2)	Ejercicio (3)	
Agrometal S.A.	-0,17	0,25	0,39	129,41%
Domec S.A.	-0,00011	0,13000	-0,01063	-9563,63%
Holcim S.A.	0,17000	0,12000	0,21000	23,53%
Fiplasto S.A.	-0,23000	-0,05000	0,32880	242,95%
Rigolleau S.A.	-0,15000	0,03000	0,19000	227,00%

Empresa	RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROI)			Variación %
	Ejercicio (1)	Ejercicio (2)	Ejercicio (3)	
Agrometal S.A.	-0,07	0,10	0,18	157,14%
Domec S.A.	-0,00007	0,08000	-0,00735	-10400,00%
Holcim S.A.	0,11	0,08	0,13	21,74%
Fiplasto S.A.	-0,05	-0,01	0,0935	287,00%
Rigolleau S.A.	-0,06	0,01	0,10	270,00%

Empresa	APALANCAMIENTO			Variación %
	Ejercicio (1)	Ejercicio (2)	Ejercicio (3)	
Agrometal S.A.	2,36	2,44	2,14	-9,00%
Domec S.A.	1,65	1,58	1,45	-12,12%
Holcim S.A.	1,51	1,60	1,53	1,47%
Fiplasto S.A.	4,25	4,74	3,52	-17,17%
Rigolleau S.A.	2,73	2,22	1,88	-31,12%



Fuente: elaboración propia.

Discusión

Como objetivo principal del trabajo, se propone investigar el impacto que el concepto de pertinencia (como cualidad fundamental) tiene en la exposición de la información contable. Con este propósito se analizan los principales indicadores financieros de las cinco empresas seleccionadas con el fin de ofrecer un aporte sobre la importancia que tal cualidad ofrece al proceso de toma de decisiones.

Ante la necesidad de obtener información pertinente, útil y de calidad para satisfacer el proceso decisorio, la contabilidad como sistema, es un recurso esencial para dicho proceso. Los estados financieros analizados fueron confeccionados sobre la base de las normas que contemplan el uso de estándares internacionales propuestos por el IASB. Es por ello que los entes que operan en los mercados deben asumir el compromiso de aplicar la normativa vigente y de dar respuestas a las necesidades que plantean los usuarios que demandan mayor grado de fiabilidad en la presentación de informes contables. En ese orden de ideas, la investigación propuesta intenta reconocer en qué medida existe pertinencia en la información recabada, identificando los problemas que por lo general se presentan en la exposición de los datos y que como plantea el IASB (2017) en su proyecto titulado “Principios de la Información a Revelar” o “Principios de Exposición” tienen que ver con que los estados contables no contienen suficiente información pertinente, que contienen demasiada información irrelevante, o que la información está comunicada de manera no eficiente.

Cabe mencionar que existen diversas investigaciones publicadas a nivel local e internacional referidas a la pertinencia de la exposición contable. En Argentina, se detecta que el tema es abordado desde una perspectiva mayormente teórica que, con base en el análisis de la normativa vigente propone la evaluación de la aplicación de las NIC en lo relativo a reconocimiento, medición y exposición; y en menor medida desde un enfoque

cuantitativo (análisis financiero). Dado que existen pocas investigaciones publicadas en Argentina que profundicen el impacto de la pertinencia en la exposición desde un plano fundamentalmente basado en el análisis financiero, se considera importante destacar que el presente trabajo pretende aportar información que se sustenta en base a datos existentes, publicados por la CNV y que tienen como objeto de estudio empresas locales del rubro industrial.

En base al primer objetivo específico y desde un enfoque conceptual, se busca a través de un análisis comparativo, evaluar el criterio y la implementación de la legislación en lo que refiere al concepto de pertinencia (atingencia) según la RT 16 o relevancia para el IASB. Dado que los entes bajo estudio deben adoptar de manera obligatoria las NIFF para la elaboración de sus estados financieros, aplicación que en Argentina está ratificada por la RT 26 emitida por la FACPCE por ser entidades que realizan oferta pública de sus acciones, se examinaron los estados contables y la información complementaria de las cinco empresas seleccionadas bajo el criterio de la normativa internacional. En este sentido, se observa que los estados financieros analizados ofrecen suficiente información pertinente. Los datos se muestran de manera completa y se consideran útiles para el proceso de toma de decisiones. No se encuentran datos irrelevantes que saturan la información o complejicen la interpretación y el análisis. Por lo tanto, se entiende que la información se comunica de manera eficaz, permitiendo una comprensión clara y la identificación de relaciones entre sus componentes.

Lo expresado se sustenta en cuestiones de orden técnico relativo a: la utilización de un lenguaje genérico estandarizado y reglado, la información complementaria propone datos en detalle y de manera simple pero significativa, se observa que la información de todos los entes se encuentra bien organizada, es decir, se presenta con un orden apropiado de modo que pueden advertirse aspectos sustanciales, la información publicada permite

de manera óptima la comparabilidad entre los entes analizados y entre diferentes períodos, con lo que se destaca aquí la utilidad de la información. En este sentido, se retoma la concepción de *utilidad* propuesta por Tua Pereda (2015) que plantea, haciendo mención al Marco Conceptual del IASB, la importancia de la norma en su decidida orientación de adjudicar a la información contable un valor crucial como instrumento para la toma de decisiones, introduciendo de lleno el paradigma de utilidad y proponiendo una visión de la contabilidad estrictamente orientada al suministro de información útil para el proceso de toma de decisiones; utilidad íntimamente vinculada al concepto de pertinencia.

Con el segundo objetivo específico se pretende analizar desde una perspectiva cuantitativa la situación financiera de cada empresa por separado. El propósito en este caso es demostrar que a partir del sistema contable implementado por los distintos entes es posible cuantificar determinadas situaciones haciendo uso del análisis financiero y reconociendo que cada indicador es el que representa adecuadamente lo que se pretende medir.

A partir de la prueba empírica se determina para la empresa **Agrometal S.A.** una situación financiera óptima. En lo que refiere a los índices de *liquidez* se observa una tendencia creciente entre 2019 y 2021. La prueba de liquidez corriente muestra una variación positiva del 22% en el período mencionado y esto se debe al incremento del activo corriente (AC) que aumentó más de cinco veces su valor, por encima del pasivo corriente (PC) que solo lo hizo cuatro veces. Los resultados arrojan siempre resultados superiores a la unidad, lo que significa que la empresa cuenta con un margen de seguridad, constituido por el excedente de AC sobre PC.

En cuanto a la prueba ácida, se observa un ascenso del 40,87%, superando el valor 0,87 (inferior a 1= no óptimo) para el año 2019 y mostrando un resultado para el 2021 de 1,23. Esto puede explicarse por la relación entre inventarios y AC, así, en el año 2019 el

saldo de inventarios arroja un valor que representa casi el 30% del AC, en tanto para el año 2021 la participación de éstos en el total de AC es solo del 25%; lo que significa que el ente posee mayor cantidad de activos líquidos para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

El capital de trabajo arroja valores positivos en todos los períodos bajo análisis y muestra una importante tendencia ascendente representada por el 733,62% entre 2019 y 2021. Esto indica que la empresa posee un buen manejo financiero dado que, contablemente se observa en todo el estudio que los AC superan a los PC, lo que implica que la firma asegura la capacidad para operar y hacer frente a los pasivos de vencimiento cercano.

Los indicadores de *endeudamiento*, tanto para el corto como para el largo plazo muestran una disminución. Este resultado debe interpretarse con cautela ya que, aunque la tendencia es decreciente, el resultado supera la unidad en los tres ejercicios analizados, lo que implica que la magnitud de los recursos ajenos supera a los recursos de propiedad de la empresa. Esta situación, es decir, un nivel de endeudamiento superior a uno, enfrenta a la entidad a crecientes limitaciones de acceso a fuentes de financiamiento, tanto por la dificultad de ingresar al sistema crediticio como por el aumento en los costos de tomar deuda. Los costos (intereses) se elevan como una manera de imponer garantías adicionales para protegerse del riesgo que supone el otorgamiento de crédito a una empresa que posee un alto nivel de endeudamiento.

En cuanto a los índices de *rentabilidad*, los resultados para el año 2019 muestran valores negativos, lo que significa que la empresa está perdiendo dinero en relación al capital invertido, en el caso del ROE, un resultado de -0,17 indica que por cada peso invertido el ente pierde \$0,17. Esto puede advertirse en el resultado neto del ejercicio que en el caso analizado arroja pérdida.

Para los ejercicios siguientes (2020 y 2021) se produce un incremento en ambas rentabilidades, aunque los valores no superan la unidad. Ahora bien, si se analiza el índice de apalancamiento (leverage), aún con una disminución del 9% entre 2019 y 2021, los resultados muestran valores por encima de 2, por lo que el efecto palanca positivo indica que el financiamiento con pasivos contribuyó al aumento de la rentabilidad del PN; así, para el año 2020 el leverage es igual a 2,44%, lo que implica una rentabilidad del PN 144% superior a la rentabilidad del activo. Igual interpretación merece el resultado para el año 2021, aunque con un resultado óptimo pero inferior al ejercicio anterior.

Para la empresa **Domec S.A.**, los resultados de los indicadores de *liquidez* muestran valores aún más favorables. La liquidez corriente arroja una variación porcentual entre el 2020 y 2022 de 35,81%, un resultado que se explica por un aumento en el AC de 141,83% y que prácticamente duplica al incremento de PC que fue del 78,09%.

Los índices de prueba ácida y capital de trabajo muestran un comportamiento similar a lo mencionado en relación a la empresa Agrometal S.A., con la diferencia que los incrementos en ambos casos son inferiores, pero, aun así, la situación es favorable.

Con respecto al *endeudamiento*, tanto para el corto como para el largo plazo, los resultados son inferiores a 1 y muestran una posición descendente entre el período 2020 y 2022. En relación a la deuda total, se advierte que para el ejercicio 2020 del total de activos el 39,42% está financiado con recursos ajenos, de los cuales el 91,92% son pasivos circulantes (deuda de corto plazo). La proporción de pasivos disminuye en el año 2022 a 30,84%, donde los pasivos corrientes prácticamente se mantienen inalterables con relación al total, arrojando un porcentaje del 91,21%. Lo mencionado explica la variación porcentual del índice de endeudamiento de -30,78%. Se interpreta que aún con un endeudamiento en descenso, no es menor el dato que indica que más del 90% representa

pronta exigibilidad, lo que implica que sería conveniente convertir la deuda a mediano o largo plazo para disminuir la presión financiera.

Para el ejercicio 2020 la empresa no generó *rentabilidad* en relación a su inversión, presentando un ROE de -0,00011, situación que empeora para el año 2022 con un resultado de -0,01063, lo que implica una variación negativa del 9.563,63%, representando en este sentido un incremento en las pérdidas y una situación muy desfavorable. El mismo escenario se observa respecto de la rentabilidad del activo, con una variación porcentual del -10.400% entre el año 2020 y 2022. En estas condiciones, el efecto palanca, aunque con una perspectiva en descenso, arroja valores superiores a 1, lo que significa que se tomaron fondos de terceros con resultado positivo. Una razón que puede explicar esta situación es que cuando se opera en contextos inflacionarios, el costo del dinero es inferior a la tasa de crecimiento de los precios y de esta forma, el efecto de tomar deuda se traduce en una contribución para apalancar las pérdidas.

En el caso de **Holcim S.A.**, se observa en el índice de *liquidez* un comportamiento fluctuante. Para el ejercicio 2019 arroja un resultado de 0,83 desfavorable; situación que revierte en el año 2020 con un valor de 1,37 y disminuyendo en el 2021 a 1.31, lo que explica la variación porcentual entre 2019 y 2021 del 36,14%, con un incremento del AC del 178% por encima del PC que solo tuvo una variación positiva del 135,36%. Es importante destacar que del total de AC en el ejercicio 2021, el 52% corresponde a efectivo y equivalentes, lo que significa una importante diferencia respecto al año 2019 cuya proporción era del 32%, situación que coloca a la empresa en una sustancial mejora de liquidez corriente. Lo relatado puede explicar el comportamiento de la prueba ácida de liquidez ya que se observa un aumento de inventarios corrientes (componente menos líquido del AC) entre 2019 y 2021 del 64,27%, contra el crecimiento del AC que como se dijo fue del 178%.

El ente se encuentra en una situación más favorable, aunque no óptima, dado que el resultado de la prueba arroja un valor inferior a 1.

Siguiendo a Fornero (2017) y en referencia al capital de trabajo, se concluye que el total de AC está financiado en un 88,60% por PC, resultado que muestra la relación de liquidez corriente y capital de trabajo respecto al PC. Con una situación que, para ambos índices revela un comportamiento favorable y en ascenso.

Con respecto al *endeudamiento*, a corto plazo se observa una disminución del 8,82% y a largo plazo un incremento del 4,34%, lo que se explica por el incremento del PN del 121,24% entre 2019 y 2021; en tanto el PC muestra un aumento del 105,35% y el Pasivo no Corriente un ascenso del 181,43%. Estos valores indican que la entidad opta por disminuir la deuda de corto plazo y endeudarse a largo plazo en una proporción mayor.

En cuanto a la *rentabilidad*, los dos indicadores (ROE y ROI) muestran resultados en ascenso. En ambos índices el factor determinante es el impacto del aumento en el Resultado Integral del Ejercicio que muestra un incremento del 173,29% entre 2019 y 2021. En el PN se observa un ascenso del 121,24%, en tanto el total de Activo manifiesta una variación positiva del 124,48% para el mismo período de análisis. Como consecuencia de lo mencionado, el efecto palanca resulta ascendente y con resultados superiores a la unidad en todos los casos. Esto significa que el aporte de fondos de terceros contribuye a mejorar la rentabilidad del PN ya que el costo de adquirir deuda resulta inferior al rendimiento de la inversión.

Para la empresa **Fiplasto S.A.** se advierte un ligero incremento en el índice de *liquidez* corriente entre 2020 y 2022, donde se observa para el último ejercicio analizado un resultado de 1,06; lo que significa que la compañía cuenta con poca capacidad de maniobra para cumplir con sus compromisos a corto plazo dado que, los PC

prácticamente igualan a los AC. Si comparamos lo expresado con el indicador de prueba ácida, es posible sumar otra razón que exterioriza la situación desfavorable de liquidez que enfrenta el ente. Aunque se reconoce un incremento en el índice para el período de análisis, los resultados son inferiores a la unidad. El capital de trabajo también arroja un incremento importante, aunque no compensa el peso del PC en la financiación del AC que para el último ejercicio significa un 94,40%. Esto confirma que la firma encara un escenario complejo a corto plazo que se explica tanto por lo mencionado como por la participación de inventarios en el AC que es de un 37,39%. Por tal motivo debe aplicar el mejor criterio frente a sus activos líquidos ya que existe un alto grado de probabilidad que deba recurrir a sus existencias para cumplir con sus vencimientos próximos.

Los indicadores de *endeudamiento* para corto y largo plazo muestran un comportamiento descendiente, pero con números que evidencian un alto nivel de deuda. Los resultados superan la unidad para el corto plazo y los 2 puntos para el largo plazo. Para el último ejercicio analizado el índice arroja un resultado igual a 2,52; lo que significa que los pasivos totales representan ese número respecto al PN, o, dicho de otra forma, el total de deuda contraída constituye 2,52 veces los recursos propios.

En cuanto a la *rentabilidad*, la variación porcentual es significativa para ambos casos; con un incremento de 242,95% para el ROE y 287% para el ROI. Como consecuencia, el apalancamiento muestra una disminución del 17,17%. El resultado del efecto palanca al 30/06/2022 es de 3,52. Este resultado indica el efecto que produce en la rentabilidad de los recursos propios la utilización de financiación ajena y muestra que la rentabilidad de los fondos propios es superior al costo de los pasivos en esa proporción.

Por último, **Rigolleau S.A.** revela una importante mejora en su índice de *liquidez* corriente entre el 2019 y 2021 con resultados que muestran una variación de 1,07 a 1,87 respectivamente. Esta circunstancia expone la capacidad de la empresa para ejecutar un

buen manejo de sus finanzas al pasar de un AC prácticamente igualado por el PC a una situación de evidente mejoría. Se advierte un hecho no menos relevante como es la participación del activo más líquido (efectivo y equivalentes) en el total de AC que, para el año 2019 fue del 15% y para el ejercicio 2021 de un 76%. Igual mención merece la prueba ácida de liquidez con una variación positiva de 112,70%, asegurando la cobertura de sus compromisos de corto plazo y evitando recurrir a los inventarios. El capital de trabajo acompaña la tendencia creciente con un aumento de 1134,29%, lo que implica para el ejercicio 2021 un AC prácticamente 220% superior al PC. Esto significa que luego de cubrir las deudas de corto plazo, la firma cuenta con importante remanente para desarrollar sus actividades productivas de manera normal.

Las razones de *endeudamiento* avizoran también un buen pronóstico para la compañía con una importante disminución entre los ejercicios 2019 y 2021. En este último caso el impacto del total de deuda con relación al PN es del 88%, un resultado que revierte favorablemente la situación del año 2019 donde la proporción es del 173%.

La *rentabilidad*, tanto para el ROE como para el ROI se suman al contexto favorable para esta empresa. Para el caso del ROE, el resultado negativo del ejercicio 2019 se recupera con un incremento del 227% y con un índice de 0,19 para el año 2021, reflejando una mejora en la productividad del capital. En tanto, el retorno con relación a los activos totales se incrementó en un 270%, con un resultado para el 2021 de 0,10. Por lo tanto, para ese período, cada peso invertido en activos generó un rendimiento del 10%.

Por último, en el efecto palanca se observa una disminución de 31,12% entre 2019 y 2021, con un resultado para el año 2021 de 1,88. Aun con una disminución, es un valor que ubica a la empresa en una situación favorable ya que la participación del capital ajeno está generando rentabilidad en los activos, lo que indica que es conveniente financiar la actividad tomando deuda.

Para abordar el tercer y último objetivo específico de la investigación, se analizan de manera comparativa los resultados de los ratios aplicados a las empresas tomadas como muestra. El fin perseguido es reconocer el impacto de la relevancia contenida en la información recabada y su efecto en los resultados. En este sentido, se observa en todos los casos una variación positiva del índice de liquidez corriente entre los ejercicios 1 y 3. La empresa Rigolleau S.A. registra el mayor incremento con un 73,09%, aunque este resultado no la ubica entre las más favorecidas ya que, Domec S.A. mantuvo un aumento constante del 35,81% y muestra para el ejercicio 3 un resultado de 3,11; un valor muy por encima de las restantes firmas. No es menos importante advertir que el ente cuenta con un AC compuesto en más del 60% por inventarios, pero en el caso de excluir las existencias, igualmente posee capacidad financiera para afrontar sus compromisos inmediatos. No se observa para los casos restantes valores inferiores a 1, lo que implica que poseen AC superiores a sus deudas de corto plazo.

En lo que respecta a la prueba ácida de liquidez: Agrometal S.A., Domec S.A. y Rigolleau S.A. exponen resultados similares para el último ejercicio analizado, con valores que superan la unidad en un 20%. En tanto Holcim S.A. y Fiplasto S.A. se ubican en una situación desfavorable si se excluyen las existencias para la evaluación de liquidez, esto significa que su AC está representado por bienes de cambio en una proporción importante y deberán acudir a liquidar existencias para cumplir con las deudas de vencimiento cercano.

Para el capital de trabajo, los resultados exponen una tendencia positiva para las cinco empresas. Fiplasto S.A. expone el mayor aumento porcentual, pero con un resultado absoluto muy inferior al resto. Su situación se explica porque prácticamente sus PC igualan a sus AC, lo que evidencia un remanente muy pequeño para continuar operando

con normalidad. En los casos restantes, las firmas mantienen cómodamente su capacidad para afrontar su sistema operativo, siendo la más favorecida la empresa Rigolleau S.A.

En cuanto al endeudamiento, Fiplasto S.A. posee una mezcla de financiación compuesta mayormente por recursos de terceros, dado que el capital ajeno supera en 2,5 al capital propio. En este caso se advierte un alto nivel de deuda con un resultado en el efecto palanca de 3,52, lo que significa que la participación de fondos de terceros colabora con la rentabilidad del activo dado que este rendimiento es superior al costo de los pasivos y puede ser un motivo por el que la firma decide endeudarse ya que esto le permite generar rentabilidad. En los casos restantes los resultados son menores a 1, excepto Agometal S.A., donde los pasivos superan a los recursos propios en un 14% con un resultado del leverage de 2,14 positivo. Domec S.A., Holcim S.A. y Rigolleau S.A. presentan en el indicador de rentabilidad valores menores a la unidad y en algunos casos negativos, lo que indica que el resultado del ejercicio arroja pérdida.

En este orden de ideas, es posible concluir, dados los resultados recogidos y el análisis efectuado que, la empresa Rigolleau S.A. se encuentra en mejores condiciones financieras que el resto.

Finalmente, de acuerdo a los números obtenidos, a los antecedentes presentados y en línea con los objetivos planteados, se pueden mencionar limitaciones y fortalezas que se presentaron al momento de abordar la investigación.

Haciendo mención a las limitaciones del trabajo, en primer lugar, si bien las empresas bajo análisis pertenecen al mismo sector, los resultados obtenidos y las comparaciones realizadas se encuentran condicionadas ya que los entes desarrollan actividades diferentes. Esto se debe a no poder acceder a una muestra representativa conformada por firmas que posean similitudes en tamaño y actividad. Tal situación no ofrece la posibilidad de efectuar comparaciones, relaciones o generalizaciones que

permitan determinar una conclusión representativa del sector. Si bien se admite que para el análisis de los estados contables y sus notas complementaria se trabajó con información elaborada con aplicación de NIIF y forman parte de información pública, excede a esta investigación la posibilidad de certificar que los saldos asentados son correctos y/o verdaderos en su totalidad.

Como contrapartida, el hecho de utilizar como fuente de información la CNV, se considera una fortaleza por el grado de confianza que implica reconocer que se trata de información emitida por los entes y que son los verdaderos estados financieros elaborados por las firmas, es decir, no contienen ajustes ni modificaciones previas a su publicación.

En cuanto a aspectos de revelación, se enfatizó en examinar la pertinencia de la información, atendiendo a las características sustanciales que debe reunir para ser relevante. En este sentido se observa que no existe información de tipo narrativa en exceso, lo que permite la comprensibilidad y comparabilidad, tanto en sentido numérico como explicativo, en notas y en la información complementaria. La suficiencia y pertinencia observada permitió arribar a todas las conclusiones expuestas. En cuanto al modelo de análisis financiero aplicado, resultó ventajoso al permitir comparaciones, mostrar estados estáticos y proyecciones en los períodos de análisis. Aplicar esta herramienta, analizando todas las variables y componentes disponibles, supone un importante instrumento que confirma la disposición de datos relevantes y la utilidad de la información.

Se advierte que las variaciones porcentuales resultaron en su mayoría favorables. Se destaca en este sentido que se observan fluctuaciones que evidencian cambios abruptos que perjudican la situación financiera en determinadas situaciones y que dejan al descubierto que en tales casos el concepto de valor predictivo posiblemente resultó inadvertido. Concepto que, “como recurso”, es tratado en la RT 16 y por el IASB quienes

manifiestan que la información pertinente permite realizar proyecciones y tomar decisiones acertadas.

Se reconoce que las empresas bajo estudio poseen puntos fuertes como los relatados en el análisis, pero se recomienda recurrir a mejoras en la gestión con miras a resignificar los conceptos desarrollados como eje del presente trabajo. Así mismo, se sugiere como posible línea de estudio, ampliar la presente investigación, aplicando no sólo ratios financieros, sino que el análisis se profundice con una mirada combinada entre los resultados que se obtienen y la forma en que estos pueden afectar el proceso de toma de decisiones. Se entiende que, con la incorporación de las normas internacionales, la unificación de criterios permitió una mejora en la confección de estados contables en el sentido de pertinencia y utilidad de la información. Sin embargo, existen variables tales como el entorno, posibles coyunturas o situaciones macro que deben considerarse de manera integral al momento de abordar posibles futuros análisis, lo que posibilitará tomar decisiones más coherentes. En tal sentido, una variable importante a mencionar es que las empresas analizadas operaron bajo un contexto inflacionario, tema que sería de gran importancia contemplar al momento de encarar posteriores investigaciones evaluando tal impacto.

Resulta significativo sugerir, en caso de profundizar la línea investigativa, tomar muestras de un determinado sector considerando semejanzas en cuanto tamaño y actividad con el fin de aportar resultados que permitan concluir con un patrón más representativo y la generalización en las conclusiones del análisis. Así mismo se sugiere como una posibilidad interesante, seleccionar de las NIIF una norma particular y evaluar la pertinencia de la información bajo un escenario que permita un estudio más preciso.

Referencias

- ✓ Barreto Granda, N. B. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(3),129-134.Recuperado de:
http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-202020000300129&lng=es&tlng=pt.
- ✓ Biondi, M. (2005). *Contabilidad Financiera*. Buenos Aires, Argentina: Errepar.
- ✓ Comisión Nacional de Valores (CNV): <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- ✓ Encalada-Encarnación, V. R., Encarnación-Merchán, O. M., & Ruíz-Quesada, S. C. (2018). Norma internacional de información financiera: diseño e implementación en las pequeñas y medianas empresas. *RIITT. Revista internacional de investigación e innovación tecnológica*, 6(35) Recuperado de:
http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2007-97532018000500001&lng=es&tlng=es.
- ✓ Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. (2021) *Resoluciones Técnicas Vigentes*. Buenos Aires, Argentina: Errepar.
- ✓ Fornero, R.A. (2017). *Fundamentos de Análisis Financiero*. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad Nacional de Cuyo. Recuperado de:
https://www.academia.edu/35162347/Fundamentos_de_an%C3%A1lisis_financiero
- ✓ Fowler Newton, E. (2014) *Contabilidad Superior* (3a ed.). Buenos Aires, Argentina: La Ley.
- ✓ Fronti de García, L., Suarez Kimura, E. B. (2022) Sección de Investigaciones Contables. *Contabilidad y Auditoría*. UBA, (FCE). Revista autorizada por CONICET N.º 55 - año 28 ISSN 1515-2340 (Impreso) ISSN 1852-446X - ISSN

- 1851-9202. Recuperado de:
[file:///C:/Users/Usuario/Downloads/revista%20UBA%20\(2\).pdf](file:///C:/Users/Usuario/Downloads/revista%20UBA%20(2).pdf)
- ✓ García Padilla, V. M. (2015). *Análisis Financiero: Un enfoque integral*. México D.F.: Grupo Editorial Patria. Recuperado de:
https://books.google.com.ec/books?id=zNBUCwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
 - ✓ Guardo, F. P., Vergara Arrieta, J., Portela Buelvas, L. (2019). El Análisis Financiero frente a las NIIF como nueva realidad contable en Colombia. *Panorama Económico*, Vol.27-No.2, pp. 481-496. Recuperado de:
<https://www.researchgate.net/publication/342582833>
 - ✓ Herz Gherzi, J. (2018). *Apuntes de contabilidad financiera* (3a. ed.). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Recuperado de:
https://www.academia.edu/42299696/Apuntes_de_Contabilidad_Financiera_Jeanette_Herz_ghersi
 - ✓ Horngren, C.T.; Harrison W. J.; Oliver M. S. (2010). *Contabilidad*. (8va. ed.) México: Pearson Educación. ISBN: 978-607-442-696-0. Recuperado:
<https://books.instituto-idema.org/sites/default/files/Contabilidad%20-%20Horngren%2C%20Harrison%20%26%20Oliver%20-%208ed.pdf>
 - ✓ International Accounting Standards Board. (IASB). (2018). *IFRS El Marco Conceptual para la Información Financiera* -Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Recuperado:
file:///C:/Users/Usuario/Downloads/MARCO_CONCEPTUAL_2019.pdf
 - ✓ Mendoza Roca, C. y Ortiz Tovar, O. (2016). *Contabilidad financiera para contaduría y administración*. Barranquilla, Colombia: Fundación Universidad del

- Norte. Recuperado de: <https://isbn.cloud/9789587416640/contabilidad-financiera-para-contaduria-y-administracion/>
- ✓ Paz, E.C.; Taza, Y.Y. (2017). “*La gestión financiera en la liquidez de la empresa Yossev EIRL del distrito de Callao durante el período 2012*”. Universidad de Ciencias y Humanidades 1(1): 1-82. Perú. Recuperado de: <https://repositorio.uclm.es/handle/20.500.12872/134>
 - ✓ Pérez, J. O. (2014). Análisis de estados financieros: fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo distintas perspectivas. Córdoba, Argentina: Editorial de la Universidad Católica de Córdoba.
 - ✓ Tua Pereda, J. (2015). Algunas Implicaciones del Paradigma de Utilidad en la Disciplina Contable. *Contaduría Universidad De Antioquia*, (16), 17–50. Recuperado de: <https://revistas.udea.edu.co/index.php/cont/article/view/25020>
 - ✓ Viegas, J. C., (2016), *Marco teórico-conceptual de las planificaciones operativas y estratégicas. Un modelo de informe contable prospectivo y de sustentabilidad*. (Tesis de doctorado). Facultad de Ciencias Económicas. Universidad de Buenos Aires. Recuperado de: <http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/?c=tesis&a=d&cl=CL1>
 - ✓ Werbin E., Quadro M., Bertoldi N., Priotto H., Veteri L., (2018). *Los Principios de la Exposición Contable: El Nuevo Proyecto de IASB*. Serie Documentos de Trabajo de Investigación de la Facultad de Ciencias Económicas Nro. 02. Recuperado de: <https://revistas.unc.edu.ar/index.php/DTI/>