

Universidad Siglo 21



Carrera de Contador Público

Trabajo final de grado. Manuscrito científico.

“Información financiera pertinente y rentabilidad en empresas argentinas”

“Relevant financial information and profitability in Argentine companies”

Autor: Villarreal Nazarena

Legajo: VCPB27931

DNI: 42.048.359

Director de TFG: Lombardo Rogelio Cristian

Córdoba, noviembre, 2022

Índice

1. Resumen	2
2. Abstract	3
3. Introducción.....	4
3.a Objetivo General	15
3.b Objetivos específicos	15
4. Métodos.....	17
4.a Diseño	17
4.b Participantes	17
4.c Instrumentos	18
4.d Análisis de datos.....	18
5. Resultados.....	20
5.a Información complementaria y financiera relevante	20
5.b Indicadores económicos-financieros	22
5.c Pertinencia de la ratio financiera: margen de utilidad... ..	23
5.d Rentabilidad empresarial	23
6. Discusión.....	25
7. Referencias	36

Resumen

La investigación se caracterizó por analizar los estados contables de las empresas argentinas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en el año 2020 y 2021 a fin de determinar si las mismas presentan información financiera de manera pertinente y relevante para sus usuarios. Para ello se realizó el análisis de los estados contables de las cinco empresas argentinas pertenecientes al sector de comercialización. La investigación fue de alcance descriptivo con un enfoque mixto lo que permitió aplicar los ratios de liquidez, endeudamiento, *return on equity*, *return on assets*, *return on investment*, margen de utilidad y efecto *leverage*; para luego poder compararlas y determinar cuál presenta mayor rentabilidad. Los resultados indicaron que la información expuesta en los estados contables y la obtenida por los ratios financieros presenta relevancia y pertinencia para los usuarios de la misma, a fin de que estos puedan tomar decisiones respecto a la empresa. Se infirió que la información es relevante, pertinente y suficiente, siempre y cuando satisfaga al usuario con respecto a la utilidad que pretende de ella.

Palabras claves: información- pertinente- empresas-rentabilidad.

Abstract

The investigation was characterized by analyzing the financial statements of Argentine companies listed on the Buenos Aires Stock Exchange in 2020 and 2021 in order to determine if they present financial information in a pertinent and relevant manner for their users. For this, the analysis of the financial statements of the five Argentine companies belonging to the discretionary consumption marketing sector was carried out. The research was descriptive in scope with a mixed approach, which allowed applying the ratios of liquidity, indebtedness, return on equity, return on assets, return on investment, profit margin and leverage effect; to then be able to compare them and determine which one has the highest profitability. The results indicated that the information presented in the financial statements and that obtained by the financial ratios presents relevance and pertinence for its users, so that they can make decisions regarding the company. The discussion concluded that the information is relevant, pertinent and sufficient, as long as it satisfies the user with respect to the intended use of it.

Keywords: information-relevant-companies-profitability.

Introducción

La exposición de la información contable forma parte de la última etapa del proceso contable. Luego de procesar y medir todas las transacciones realizadas por el ente en un determinado momento, se exponen en sus respectivos estados contables y allí se puede determinar el impacto que tiene cada una. Al finalizar la confección y exposición de la información contable, se comunica a los usuarios sobre la misma y es aquí donde se evalúa el grado de pertinencia y relevancia que tiene para la toma de decisiones.

La información contable necesita cumplir con características específicas, tales como: la relevancia, pertinencia, confiabilidad y veracidad a la hora de ser expuesta en los estados contables. De esta manera brinda mejor utilidad y permite a los usuarios que hacen uso de la información, tener un conocimiento real de la situación analizada del ente (Zabaleta Cantillo, 2019).

Werbin, Quadro, Bertoldi, Veteri y Flores (2020) definen a la pertinencia como la capacidad que tiene la información financiera de influir en la toma de decisiones. Esta puede poseer un valor confirmatorio si confirma expectativas realizadas de un hecho específico o cuenta con valor predictivo cuando brinda la posibilidad de utilizar información anterior para predecir sucesos que vayan ocurrir a futuro. Estos valores se relacionan entre sí para brindar mayor relevancia a los usuarios.

Actualmente, la pertinencia se define como el atributo más importante de la información contable ya que pretende encaminar a los usuarios hacia la toma de decisiones basadas en la información financiera expuesta en los estados contables. Busca satisfacer sus necesidades sin recurrir a otras fuentes. Por ejemplo, un inversor que está analizando invertir en activos de la empresa, debe tener acceso a la información para estudiarla y determinar los riesgos o beneficios que va obtener al invertir.

Werbin y Haiping (2018) mencionan que la pertinencia es mayor en los estados contables presentados a valor razonable pero que a su vez, estos generan un grado de fiabilidad bajo para los usuarios internos. En cambio, aquellos presentados a costo histórico tiene mayor fiabilidad, pero poseen un grado de pertinencia bajo en la información ya que no permiten hacer estimaciones a futuro. Esto provoca que los usuarios externos como los inversionistas no cubran sus necesidades con la información plasmada.

Es de vital importancia que la información presente características de claridad, transparencia y sea concisa a la hora de satisfacer las necesidades de los diferentes usuarios. Muchas veces se pretende que la información tenga un contenido relevante pero no muy extenso ya que esto les permitirá una mayor utilidad, una visión más clara y un análisis más eficiente de la información a quienes hagan uso de ella (Barbei, Flores, Granieri, y Juarros, 2013).

Barbei, Neira, González, Zinno Arbio, Catani, Caivano y Flores (2018), plantean que el objetivo principal de la información financiera es la necesidad informativa de los usuarios. Los *stakeholders* de la información son quienes van a dirigir las pautas para confeccionar los estados contables, basándose en las necesidades principales que tienen. La información brindada será relevante, de mayor utilidad y segura para todos los que hacen uso de la misma. De esta manera, se dice que los usuarios son el objetivo inicial de la información.

Tal como se plantea, el valor que brinda la información va a depender de la necesidad satisfecha y el tipo de usuario que la utiliza. Estos usuarios pueden ser: internos como la gerencia de la empresa, empleados y clientes o externos como los acreedores, inversores y el estado, etc. Ambos hacen uso de la información, pero tienen diferentes

fines. Sin embargo, en conjunto forman parte del grupo de interés que tiene la información financiera al ser expuesta y comunicada.

Rondi, Casal, Galante y Gómez (2014) concluyeron que la información provista en los estados contables debe permitir a los usuarios tipos analizar la capacidad del ente para afrontar sus obligaciones, determinar el origen y el rendimiento de los recursos utilizados por la empresa y visualizar la liquidez, rentabilidad y capacidad de crecimiento que esta posee. De esta manera les permite a los *stakeholders* determinar si la información es relevante para ellos.

No obstante, Filgueira Ramos (2017) planteó que la información contable tiene que brindar utilidad de manera que los usuarios puedan tomar decisiones en cuanto a inversiones. Se debe plasmar los recursos de la empresa y de terceros que tienen obligaciones y componen el patrimonio, rendimiento de la misma y fondos que posee para hacer frente a situaciones de endeudamiento. De esta manera se puede hacer uso de esta y analizarla a fin de obtener lo necesario.

González Reyes y Gutiérrez Rangel (2017) analizaron la información financiera expuesta en los estados contables y revelaron que sí es considerada relevante para diversos grupos de interés sobre la empresa. Entre los cuales, se pueden mencionar aquellos organismos fiscales como usuarios externos que a través de lo expuesto y comunicado en los estados contables determinan aspectos fiscales de gran importancia y evalúan los ingresos que puede tener un país. Por lo tanto, requieren de una información real, clara y sin omisiones.

Se puede afirmar que la información hoy tiene un abanico de usuarios a quienes debe satisfacer por ello, es necesario que se complemente con aquellas cualidades específicas que la enriquecen y a su vez que cumpla con los requisitos esenciales para su

presentación y exposición como establece la normativa. Esto permite que se encuentre en condiciones aptas de ser comunicada, publicada y utilizada por cada uno de los *skateholders*, generando así información real, clara y comparable.

Ficco Pansarasa y Sader Bello (2020) revelaron a través de un estudio de la información relevante en empresas argentinas que los usuarios externos, como los inversionistas, solo hacen uso de la información financiera de los estados contables. Dejando de lado a la información complementaria que se encuentra exployada en las notas y es expuesta con el fin de brindar mayor utilidad. Se determinó que solo buscan indagar sobre cuestiones cuantitativas y no cualitativas.

Clerici (2021) estableció en su trabajo de investigación realizado en empresas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en el año 2018 que las variables independientes estudiadas como el resultado por acción y el valor de libro, generan relevancia valorativa y tienen un fuerte impacto en los usuarios externos tales como los inversionistas. Esto aporta significatividad al precio de las acciones y permite tener una visión más clara de la información al momento de tomar una decisión.

Barbei, Caivano, Granieri y Zinno Arbio (2017) concluyeron a través del análisis de empresas que cotizan en la Comisión Nacional de Valores en ejercicios tomados del año 2013 al 2016 que la información presentada en otros resultados integrales, brinda relevancia valorativa a los inversionistas y da posibilidad de obtener el precio objetivo de las acciones para tomar una decisión al respecto. Sin embargo, establecen que no son los mejores indicadores para definir el flujo de fondos.

Se puede afirmar entonces que la información va ser relevante siempre y cuando pueda presentarse de manera clara y concisa para los usuarios. Se observa que, a mayor cantidad de información menor es la utilidad que se da ya que los usuarios se centran en

aquella información que cubre las necesidades que tienen y por las cuales hacen uso de la misma. Entonces la información financiera en empresas argentinas tiene un rol importante para los *stakeholders* y para la mayoría es la clave principal para tomar decisiones de diferentes tipos.

A causa del surgimiento de organizaciones multinacionales y del constante crecimiento de las empresas respecto a los avances tecnológicos y la expansión de las actividades económicas hacia las afueras de cada país. Esto generó que la interpretación y comprensión de la información financiera no sea fácil para los usuarios y es aquí donde toman relevancia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) ya que buscan mejorar la calidad de la información financiera en las empresas de diversos países (Cantillo Padron y Rivero González, 2019).

Tal es el caso de Argentina donde la información contable presentada debe respetar cierta normativa para su exposición. Por su parte, Quadro, Werbin, Bertoldi, Priotto, Veteri, Pellegrinet (2018) plantearon que la información financiera debe cumplir con los criterios emitidos por los organismos facultados para brindar información general a terceros. De los resultados obtenidos en empresas argentinas que cotizan en la Bolsa, determinaron que no todas respetan la normativa de exposición que establece la Norma Contable Internacional N°1 y esto produce inconvenientes para analizar la información y compararla entre sí.

Quadro, Werbin, Priotto y Veteri (2015) determinaron que la exposición de la información financiera difiere de una empresa con respecto a otra, pero se encuentran dentro de lo que exige la normativa. Se puede afirmar entonces que no existe un solo modelo de exposición, sino que existen varios y esto genera confusión en los usuarios de la información. La normativa busca la manera de exponer la información de forma clara

y concisa, pero los requisitos de exposición no cumplen con el criterio de universalidad y esto lleva a que muchas de las empresas no reflejen la realidad en su totalidad o lo hagan de manera confusa.

Teniendo en cuenta que las empresas en su mayoría cumplen con los requisitos que exige la normativa pero no lo aplican de la misma manera. Esto genera que los usuarios a la hora de comparar información de un grupo de empresas la misma sea confusa y no les brinde utilidad. Por ejemplo, determinar si es más rentable invertir en una empresa argentina donde la moneda utilizada en sus estados contables sea el peso o si es más rentable invertir en una empresa argentina que exporta a diferentes países y que presenta en diferentes monedas esas ventas en sus estados contables. Sería difícil para los usuarios poder comparar una con otra.

Debido a esto, la aplicación de las NIIF en Argentina produjo cambios en las formas de presentación, medición y reconocimiento de los rubros que presentan los estados contables. Es por ello que actualmente los usuarios a la hora de analizar la situación actual de una empresa y asegurarse que la información plasmada sea real, aplican las ratios financieras. Las cuales permiten conocer la rentabilidad de la empresa, fondos, liquidez, solvencia, entre otras (Verón, Marcolini, Aliverti, Chamorro, Uhera, Aquel y Rocca, 2017).

Caro y Diaz (2015) señalan que los usuarios de la información financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires aplican ratios financieras a través de los estados contables de la empresa en la cual pretenden invertir. Esto permite obtener el nivel de endeudamiento, liquidez, rentabilidad, flujo de fondos, solvencia y entre otras. También cuantificar la probabilidad que tienen de pertenecer a una empresa bien posicionada económicamente o una empresa que está en crisis.

Caro (2015) definió a las ratios financieras o razones financieras como la manera de cuantificar el éxito o fracaso de una empresa a través del análisis de la información financiera expuesta en los estados contables. El uso de las mismas permite hacer un resumen más específico de la información y medir características claves que llevaran a la empresa al éxito o al fracaso empresarial. Se aplicaron en empresas argentinas en la década 1990 y 2000 donde sufrieron una fuerte crisis económica para poder visualizar lo que indicaba cada una y así compararlas en diferentes momentos.

En vista a lo abordado con respecto a las ratios, se puede determinar que los usuarios internos como externos deben tener cierto conocimiento de la información que van a utilizar y una serie de pautas a la hora de analizarla. Es importante saber la existencia de estas ratios ya que brindan un estudio más detallado de la situación de la empresa y permiten cuantificar el riesgo que pueden tener los *stakeholders* al momento de tomar una decisión. Hoy es más que necesario hacer uso de ellas.

Si bien, no existen ratios determinadas que se deben aplicar para analizar la situación financiera de una empresa y no hay un número que indique cuántas se deben utilizar. Larrosa, Caro y Tolosa (2013) definen en su trabajo de investigación aquellas ratios adecuadas para pronosticar o determinar situaciones de crisis financieras. Se consideran de mayor relevancia la de liquidez, endeudamiento, rentabilidad económica y rotación sobre el activo total para empresas argentinas.

La ratio de liquidez o razón de liquidez de una empresa es una de las más importantes al momento de analizar la situación financiera. Larrosa et al., (2013) determinaron que esta variable analiza la relación de los recursos de mayor disponibilidad con respecto al activo total que tiene la empresa. Por otro lado, Caro (2015) añadió que el indicador de liquidez mide los recursos más líquidos, es decir, aquellos que se

encuentran disponibles y son efectivos en 24 horas, sobre el total del activo. Tal es el caso, del dinero en efectivo o en cuentas bancarias que posee una empresa.

Dentro de los indicadores más relevantes que incluye el análisis de la situación financiera de una empresa en Argentina, se encuentra la ratio de endeudamiento o indicador de endeudamiento. Este se refiere al porcentaje establecido de endeudamiento que tiene la empresa al respecto de cada peso invertido por sus propietarios. Se dice que, esta ratio va analizar la deuda que tiene la empresa con terceros en relación con el capital aportado por cada dueño. Por ejemplo, los créditos bancarios que haya obtenido sobre el capital aportado en un mismo año (Larrosa et al., 2013).

El efecto de determinar las ratios de liquidez y endeudamiento de la empresa bajo análisis le permite resumir la información disponible en los estados contables que es de total relevancia. Al obtener el grado de endeudamiento y el grado de liquidez los *skateholders* pueden tener una visión de los recursos que tiene la empresa, para hacer frente al endeudamiento de un momento determinado como así también aproximar sus estimaciones sobre invertir y no correr ningún riesgo.

Espinosa Sicardi (2021) sostiene que una de las ratios más utilizadas para el análisis económico-financiero de una empresa es el *return on quity* o ROE que mide la capacidad que tiene la empresa de generar beneficios a los usuarios que invirtieron en ella. Como también plantea al *return on assets* o ROA la cuál mide la capacidad de la empresa de generar ganancias. Ambos indicadores permiten analizarla desde diferentes perspectivas a la empresa y así generar información de utilidad a los usuarios e inversionistas.

Kruyeniski (2020) estableció que se debe tener en cuenta el *return on investment* o ROI dentro de las ratios financieras para medir la rentabilidad de una empresa ya que

mide con mayor amplitud la rentabilidad de una unidad de negocio o de una actividad específica generada por esta. Este indicador permite conocer los beneficios o pérdidas que puede tener un usuario a partir de una inversión realizada, es decir, por cada peso invertido se obtiene el valor de la ganancia o pérdida.

Verón, et al. (2017) exponen que, para analizar la rentabilidad de una empresa se toma el indicador de rentabilidad del patrimonio neto, el cual hace referencia a la retribución que obtienen los dueños por los aportes realizados. También, analizaron el indicador de rentabilidad del activo donde se mide el resultado del ejercicio con el total del activo. Así obtienen la rentabilidad de la inversión total de la empresa, es decir, el beneficio o pérdida para los propietarios y terceros que invirtieron en ella.

A fin de visualizar y analizar los resultados brindados por diferentes indicadores de rentabilidad que han sido aplicados en empresas argentinas para medir aspectos relevantes y exponer información de manera real, clara y concisa. Se puede determinar que brindan una mayor seguridad y tranquilidad a los usuarios para poder tomar decisiones con respecto a las empresas. Especialmente aquellos que buscan invertir sus capitales en ellas.

Caro (2015) reveló que la rentabilidad de una empresa puede ser analizada a través del indicador de rentabilidad económica, el cuál mide la capacidad máxima que tiene la empresa para generar utilidades. En función de las ganancias obtenidas por la actividad económica desarrollada antes de aplicarse impuestos y el activo total. Determinó que este indicador es clave a la hora de clasificar y definir si una empresa se encuentra atravesando una crisis financiera o no.

Barrera Lievano, Parada Fonseca, y Serrano Serrato (2020) analizaron a través de un estudio realizado en empresas de America Latina que la ratio de margen de utilidad

neta forma parte de los indicadores de rentabilidad de una empresa. La misma brinda a los usuarios la practicidad de conocer la utilidad neta obtenida de cada unidad monetaria de las ventas netas realizadas. Esto permite hacer una estimación de cuanto sería el beneficio o pérdida que tendría cada usuario y también determina si es rentable o no la empresa.

Es de gran importancia, medir y evaluar la información financiera de cada una de las empresas a través de las diferentes ratios financieras ya que permiten analizarla desde diferentes puntos y así obtener una variedad de resultados. De esta manera, buscan satisfacer la necesidad principal que tiene el usuario y visualizar si la misma genera o no rentabilidad para ellos.

Fogel (2019) estableció que para obtener un análisis de la información financiera comprobable y determinar si la empresa puede satisfacer sus deudas a largo plazo, se planteó el efecto de apalancamiento o efecto *leverage*. El mismo mide el efecto del endeudamiento en la rentabilidad de los recursos propios a través de la rentabilidad del activo y el patrimonio neto. Esto permite a los usuarios analizar la capacidad de la empresa para afrontar deudas que tiene a largo plazo.

Pérez, Conrero, Vinanti, Luján y Caporalini (2020) analizaron el comportamiento que surge de comparar las ratios *return on equity* y *return on assets* del cuál surge el efecto del apalancamiento financiero o efecto *leverage* financiero. Pudieron identificar que, si el ROE es mayor al ROA, esto genera que el resultado del efecto *leverage* sea negativo. Al tener un ROA muy bajo y si los costos de la empresa son altos, la rentabilidad de los accionistas será negativa. Esto les permite a los usuarios determinar si la empresa genera beneficios o pérdidas a los accionistas.

Espinosa Sicardi (2021) analizó el efecto de apalancamiento para una empresa argentina, en el cuál determinó que el eje principal de la ratio es la deuda ya que se utilizó para financiar cierta operación. Determinó que, esto produce ventajas ya que se aumenta la rentabilidad obtenida reduciendo el capital inicial. Pero también detectó desventajas, si aumenta el apalancamiento esto provoca una mayor incapacidad de pago para la empresa. Entonces los usuarios van a tener en cuenta esta ratio por el simple hecho que permite hacer estimaciones a futuro y analizar a la empresa acerca de endeudamientos actuales y si la misma el día de mañana será solvente o tendrá los recursos para poder afrontar la situación sin generarles riesgos a ellos.

A causa de presentar información financiera pertinente y relevante en los estados contables como al momento de aplicar los índices financieros. Es de suma importancia para los usuarios internos como externos contar con toda esta información y que la misma se encuentre disponible y de manera correcta. Esto va a permitirles tener una visión más clara de la situación de la empresa y analizarla desde todos los puntos necesarios para saber, si brinda rentabilidad o no. Es necesario que los emisores brinden la información de la mejor manera y cumpliendo con las normas de exposición para que sea más dinámico el momento de hacer uso de ella.

Planteado lo anterior, se establece que el problema de investigación está relacionado con la probabilidad de que la información financiera de las empresas del sector de comercialización sea pertinente a la hora de ser expuesta en sus estados contables. Muchas veces la información llega a ser insuficiente o irrelevante al momento de determinar la situación actual de la empresa y no brinda la posibilidad de determinar los niveles de liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Esto genera riesgos de gran

magnitud en los usuarios de los estados contables ya que no cuentan con los datos suficientes y confiables para tomar decisiones de mejoras o inversiones.

En relación a ello se busca responder los siguientes interrogantes, ¿permite la información financiera determinar la rentabilidad que posee una empresa? ¿Qué información es pertinente al momento de determinar la rentabilidad de una empresa? ¿El margen de utilidad resulta relevante y suficiente para determinar la rentabilidad? ¿Las ratios ROA, ROE, ROI y el efecto palanca o *leverage* determinan información relevante a los usuarios a la hora de tomar decisiones? ¿A través de las ratios de liquidez, endeudamiento y rentabilidad se puede contemplar información pertinente para conocer la situación financiera de una empresa?

La importancia de investigar la problemática se basa principalmente en la relevancia que genera la información de los estados contables a los usuarios con el fin de interpretar los datos expuestos para la toma de decisiones correctas. Si la información se presenta de manera impertinente no se podrá visualizar la situación financiera actual de la empresa, no permitirá efectuar las ratios de análisis propuestas y esto dificultará conocer si es rentable o no la empresa. Por lo cual, esta investigación brindará a los *stakeholders* el beneficio de saber sí la información es pertinente, relevante y si pueden hacer uso de la misma.

Objetivo General

Desarrollar un esquema ilustrativo de evaluación de los estados financieros de las empresas argentinas del sector de comercialización que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en el año 2020 y 2021, a fin de determinar la suficiencia y el valor pertinente de la información financiera para la toma de decisiones.

Objetivos específicos

- Clasificar la información financiera y complementaria de las empresas, a fin de analizar la información relevante que contienen en sus estados contables.
- Determinar y cuantificar los ratios de liquidez, endeudamiento, ROE, ROA y el efecto *leverage* de las empresas, a fin de valorar la información pertinente.
- Cuantificar el ratio de margen de utilidad, a fin de determinar si la misma genera relevancia a los usuarios y les permite analizar el grado de rentabilidad de la empresa.
- Determinar el nivel de rentabilidad de las empresas, a fin de presentar cuál aporta mayor rentabilidad según la información financiera expuesta en los estados contables y la suficiencia que tiene esta información.

Métodos

Diseño

El trabajo de investigación fue propuesto desde un alcance descriptivo ya que en el mismo se describieron cualidades y características del fenómeno de estudio, en este caso, la comunicación y pertinencia de la información expuesta en los estados contables de las empresas argentinas del sector de comercialización que cotizan en la bolsa de comercio, para analizar el nivel de rentabilidad.

El enfoque fue mixto, es decir cualitativo en función del análisis de normas de contabilidad e interpretación de resultados y cuantitativo al establecer los resultados de las ratios financieras en las empresas tomadas como muestra.

El diseño del trabajo fue no experimental ya que se realizó sin manipular las variables, y de tipo longitudinal, es decir, se recolectaron datos en momentos determinados (cierres de estados contables) para realizar comparaciones sobre los resultados de los indicadores y la pertinencia con la que comunican la información. Es decir, se estudiaron empresas argentinas del sector de comercialización, que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y se compararon los resultados obtenidos de los indicadores financieros obtenidos de sus estados contables del año 2020 y 2021.

Participantes

La población estuvo conformada por todas las empresas argentinas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en el año 2020 y 2021.

El muestreo fue no probabilístico, por conveniencia y voluntario, se seleccionaron cinco balances de casos públicos de empresas argentinas que cotizan en la Bolsa de Comercio a elección del investigador. Los mismos pertenecen a:

- Havanna Holding S.A

- Domec S.A.I.C.F
- Grimoldi S.A
- Longvie S.A
- Mirgo S.A.C.I.F.I.A

Instrumentos

Se utilizó como técnica el relevamiento bibliográfico y legislativo de fuentes primarias de investigación como lo fueron artículos de revistas, documentos de sitios web, tesis de grados, trabajos de investigación de diferentes universidades argentinas para poder estructurar el trabajo. Se utilizó la página web de la Comisión Nacional de Valores oficial para obtener los estados contables de las empresas analizadas.

Para analizar la comparación cualitativa y cuantitativa, se utilizó como instrumento la observación estructurada ya que se cuenta con elementos técnicos de ayuda como son los estados contables, relevamiento bibliográfico, documental, legislativo y de registro, que fue lo que mayormente se utilizó al momento de determinar conceptos claves a tener en cuenta. Con respecto a lo cuantitativo, la técnica llevada a cabo fue el relevamiento de datos secundarios obtenidos de los balances anuales del año 2020 y 2021 de las empresas de muestra y el cálculo de ratios.

Análisis de datos

Se investigó si la información financiera expuesta en los estados contable fue pertinente en cada empresa argentina del sector de comercialización, mediante una revisión y análisis bibliográfico exhaustivo de diferentes países y de Argentina ahondando principalmente en la pertinencia y exposición de la información de los estados contables.

Posteriormente, se analizaron cuáles fueron los resultados obtenidos de los índices financieros: liquidez, endeudamiento, ROA, ROE, el efecto *leverage*, ROI y margen de utilidad que fueron tomados en cuenta por los autores encontrados y se los estudió en función a los balances tomados como muestra.

Finalmente, se realizó una comparación identificando cuál de las empresas tomadas como muestras presentó mayor nivel de rentabilidad y cómo esto afectó a las decisiones de los usuarios internos y externos.

Resultados

Información complementaria y financiera relevante

En la tabla 1 se clasificó a la información complementaria más relevante y pertinente que contienen las notas y anexos los estados contables para analizar el valor que brindan a los usuarios.

Tabla 1

Clasificación de la información complementaria relevante de los estados contables.

Clase de información	Finalidad	Efectos	Pertinencia
Unidad de medida	Determinar la moneda de uso en los estados	Permite saber el tipo de moneda a la que son expuestos los estados contables.	Valor confirmatorio y predictivo
Criterio de exposición	Normativa y criterios que se aplicó	Determina el tipo de criterio que se aplicó para medir los estados.	Valor confirmatorio y predictivo
Participaciones en negocios conjuntos	Detalla la participación en negocios conjuntos	Permite visualizar las operaciones de la empresa en conjunto con otras.	Valor confirmatorio y predictivo
Riesgos de mercado	Se presenta un posible riesgo de liquidez, financiero, gestión de capital, entre otros.	Brinda una posible predicción con respecto a la situación de la empresa.	Valor predictivo y confirmatorio
Distribución de ganancias	Se anuncian criterios y razones de la distribución de ganancias	Permite el conocimiento acerca de cómo se aplica la distribución de utilidades.	Valor confirmatorio y predictivo
Operaciones de la empresa	Aspecto de las operaciones realizadas por la empresa y por las sociedades vinculadas	Otorga el conocimiento necesario para comprender la exposición.	Valor confirmatorio y predictivo
Hechos relacionados al futuro	Se informan posibles hechos posteriores al cierre del ejercicio y compromisos futuros	Permite conocer hechos futuros que pueden modificar las condiciones actuales.	Valor predictivo y confirmatorio
Información segmentada	Visualizar todas las actividades de la empresa	Otorga la posibilidad de visualizar en detalle la información y cuáles son los movimientos más significativos.	Valor confirmatorio y predictivo
Aplicación de índices de INDEC	Expresar la moneda utilizada al cierre del ejercicio, aplicando la NIC 29 respecto a la inflación	Para evitar perder el poder adquisitivo de la moneda a causa de la inflación.	Valor confirmatorio y predictivo

Fuente: elaboración propia.

En la tabla 2 se presentan los resultados de la clasificación de la información financiera más relevante de los estados contables y valor que generan en los usuarios.

Tabla 2

Clasificación de la información financiera relevante de los estados contables.

Clase de información	Finalidad	Efectos	Pertinencia
Composición o evolución de rubros	Se detalla la composición de los rubros más relevantes	Brinda el conocimiento de los rubros y permite visualizar cada cuenta en particular	Valor confirmatorio y predictivo
Capital del ente	Composición del capital, cantidad de las acciones en circulación y en cartera	Permite conocer la composición del patrimonio	Valor confirmatorio y predictivo
Activos	Se detallan las cuentas pertenecientes a los derechos y bienes que posee la empresa.	Brinda una variedad de cuentas con sus denominados valores y según su grado de liquidez	Valor confirmatorio y predictivo
Pasivos	Composición de las deudas y obligaciones en general que tiene la empresa	Permite visualizar las cuentas pertenecientes a las deudas en general y su grado de exigencia	Valor confirmatorio y predictivo
Estado de Resultados	Se detallan operaciones referidas a la actividad principal de la empresa y otras	Visualizar ingresos y egresos de la empresa, permite determinar la ganancia generada en el periodo analizado	Valor confirmatorio y predictivo
Estado de evolución del patrimonio	Mostrar cómo fue variando el patrimonio según las actividades realizadas	Permite ver como varió el patrimonio desde el inicio hasta el final del ejercicio. Y cuáles fueron sus causas	Valor confirmatorio y predictivo
Estado de flujo de efectivo	Muestra aquellos movimientos de efectivo	Permite ver aquellos movimientos referidos a las cuentas referidas al efectivo	Valor confirmatorio y predictivo
Estado de situación patrimonial	Se detalla la composición de la empresa al inicio y al final del ejercicio	Permite visualizar que bienes, derechos, obligaciones y patrimonio de la empresa	Valor confirmatorio y predictivo

Fuente: elaboración propia.

Indicadores económicos-financieros

En la tabla 3 se muestran los valores obtenidos a través del cálculo de ratios financieras con información de los estados contables del año 2020 y 2021 para cada una de las empresas analizadas.

Tabla 3

Valoración de la información pertinente a través del cálculo de indicadores financieros

	Liquidez			Endeudamiento			ROE			ROA		
	2021	2020	%	2021	2020	%	2021	2020	%	2021	2020	%
Mirgor S.A.C.I.F.I. A	1,4	1,2	10	1,5	2,2	31,6	19,3	31,5	38,5	7,6	9,7	21,7
Longvie S. A	2,6	2	28,7	1,1	1,7	36,5	20,1	22,1	9	9,4	7,9	18,4
Havanna Holding S. A	0,6	0,4	26,5	1,5	2,2	31,7	20,9	(52,6)	139,7	8,1	(16)	150
Grimoldi S. A	1,8	1,3	35,2	1,5	2,5	36,8	39,5	(53,5)	26	15,2	(15,2)	0,0
Domec S.A.I.C. F	2,6	2,2	14,4	0,5	0,6	10,7	12,6	0,0	-	7,9	0,0	-
Utilidad de la información	Pertinente, relevante y oportuna			Pertinente, relevante y oportuna			Pertinente, relevante y oportuna			Pertinente, relevante y oportuna		

Fuente: elaboración propia.

En la tabla 4 se realizó el cálculo del efecto de apalancamiento o *leverage* con respecto a la información presentada para 2020 y 2021 de las empresas.

Tabla 4

Valoración de la información pertinente a través del cálculo del efecto leverage.

Empresas	Efecto apalancamiento o leverage		
	2021	2020	Variación
Mirgor S.A.C.I.F.I.	2,5	3,2	21,9
Longvie S. A	2,1	2,7	21,1
Havanna Holding S. A	2,5	3,2	21,8
Grimoldi S. A	2,5	3,5	24,3
Domec S.A.I.C. F	1,5	1,8	16,6

Fuente: elaboración propia.

Pertinencia de la ratio financiera: margen de utilidad

En la tabla 5 se realizó el cálculo del indicador financiero margen de utilidad con información financiera expuesta en los estados contables de las empresas en los años 2020 y 2021.

Tabla 5

Información relevante de la ratio de margen de utilidad.

Empresas	Margen de utilidad		
	2021	2020	Variación
Mirgor S.A.C.I.F.I.	0,03	0,07	57,1
Longvie S. A	0,06	0,07	14,28
Havana Holding S. A	0,08	(0,21)	138
Grimoldi S. A	0,08	(0,14)	157,1
Domec S.A.I.C. F	0,06	(0,0)	-

Fuente: elaboración propia.

Rentabilidad empresarial

En la tabla 6 se calculó la ratio ROI con el fin de determinar el nivel de la rentabilidad de las empresas en los períodos analizados y compararlas entre sí.

Tabla 6

Nivel de rentabilidad de las empresas 2020 y 2021.

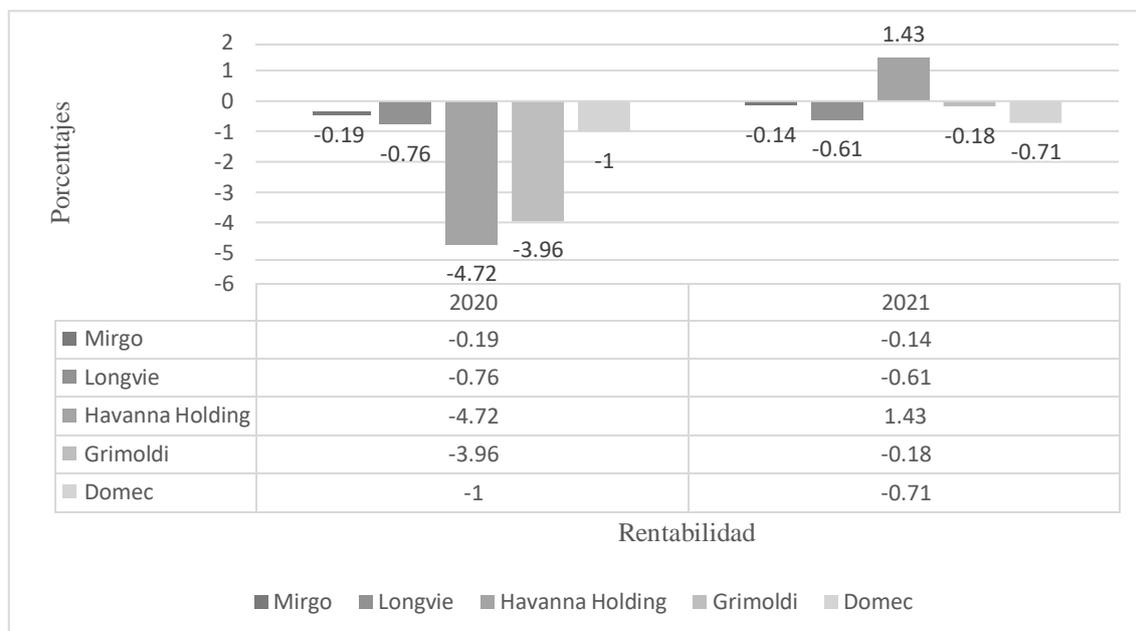
Empresas	ROI		
	2021	2020	Variación
Mirgor S.A.C.I.F.I.	(0,14)	(0,19)	1015,7
Longvie S. A	(0,61)	(0,76)	19,7
Havana Holding S. A	1,43	(4,72)	44,3
Grimoldi S. A	(0,18)	(3,96)	118,6
Domec S.A.I.C. F	(0,71)	(1,00)	28,2

Fuente: elaboración propia.

En la figura 1 se confeccionó una imagen ilustrativa acerca de los niveles de rentabilidad de las empresas analizadas, comparando el periodo 2020 y 2021.

Figura 1

Niveles de rentabilidad del año 2020 y 2021 de empresas analizadas según ROI.



Fuente: elaboración propia.

Discusión

En el presente trabajo de investigación, se establece como objetivo general elaborar un esquema ilustrativo de evaluación de los estados contables a través de la información que presentan y teniendo en cuenta los resultados del análisis de ratios financieras y las necesidades que presentan los usuarios. Buscando comprender la suficiencia y pertinencia que brinda dicha información para la toma de decisiones con respecto a la situación financiera de las empresas argentinas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en año 2020 y 2021.

A través del trabajo de investigación se pretende brindar a los *skateholders* la posibilidad de analizar aquella información financiera y complementaria expuesta en los estados contables. Establecer si la misma presenta relevancia y pertinencia a los usuarios, como también definir si la información utilizada permite valorar la situación real de las empresas. El trabajo final de grado, pretende simplificar el uso de la información en gran magnitud y solo recurrir a aquella que presente un valor suficiente para cubrir las necesidades que tiene cada usuario.

En el primer objetivo específico, se clasifica a la información complementaria y la información financiera para establecer cuál presenta mayor relevancia para los usuarios. Los resultados indican que la información complementaria permite a los usuarios determinar características específicas de la situación real y actual de la empresa, brindando la posibilidad de hacer estimaciones y luego confirmar sucesos a través de lo expuesto en los estados contables. Esto genera un alto grado de relevancia para los usuarios a la hora de tomar decisiones. Se presenta una coincidencia con lo que plantean Werbin et al. (2020), ya que indican que es útil porque complementa la información para entender los estados contables y analizar el valor que le brindan.

También se define cómo la información financiera permite y demuestra la rentabilidad que poseen las empresas, ya que los usuarios se basan en los valores que brinda cada rubro específico de los diferentes estados contables, presentados de manera trimestral o anual, para conocer la situación particular de cada firma y pronosticar los resultados que generará. Tal como plantean Werbin et al. (2020), al indicar que este tipo de información representa la situación actual al cierre del ejercicio y a su vez es la estructura y fuente principal de información para los usuarios. Los grupos de interés acuden a los estados y sus diferentes rubros debido a que la información que se encuentra en ellos es de total relevancia para los usuarios y de esta manera analizan a la empresa de acuerdo a lo que ven, hacen estimaciones y toman decisiones a futuro.

En cuanto al segundo objetivo específico, se cuantificaron las ratios financieras más importantes y determinaron sus valores según la información expuesta en los estados contables. Los resultados determinan en cuanto a la ratio de liquidez que la información que brinda a los usuarios es relevante ya que permite identificar la solvencia que posee una empresa a través de sus activos corrientes como el dinero en cajas y bancos, efectivo, créditos por cobrar, entre otros. Que se encuentran disponibles a corto plazo y que permiten cancelar las deudas en un plazo de 12 meses posteriores al cierre del ejercicio económico. Tal como plantean Larrosa et al., (2013) esto exige a los *skateholders* considerar relevante el análisis de esta ratio ya que evalúa si las empresas poseen la capacidad de ser autosuficiente y permite analizar si el usuario corre riesgo invirtiendo en ellas.

Para el año 2021 la ratio tuvo variaciones en sus valores entre 10% y 40% generando que los usuarios confirmen si la información analizada anteriormente representa la realidad actual de las empresas y así verificar la solvencia que esta presenta

para este año. Dicha información es tenida en cuenta al momento de tomar decisiones con respecto a una inversión en la misma. Tal como plantea Zabaleta Cantillo (2019) los usuarios determinan si la información analizada y presentada de los estados contables posee un alto grado de relevancia y pertinencia a través de la ratio de liquidez y esta define si la empresa es solvente con respecto a las deudas a corto plazo que posee como también permite evaluar si la información es real.

Con respecto al endeudamiento de las empresas hay una visión más clara con respecto al año 2020 ya que las mismas acuden mayormente a fuentes de financiamiento tanto internas como externas, permitiéndoles a los usuarios conocer de qué manera se genera este endeudamiento, causas que lo originan y cómo se hará frente al mismo en conjunto con las otras ratios analizadas. De esta manera, se afirma que la información que brinda esta ratio adquiere un grado de relevancia importante ya que permite determinar si el endeudamiento de las empresas es alto y que tipo de fuentes se utilizaron, si las mismas se encuentra transitando una crisis económica y el riesgo que puede sufrir un *skateholder* al invertir en ellas.

En lo que respecta al año 2021, el endeudamiento presenta disminuciones con respecto al uso del financiamiento de terceros y busca que las empresas recurran al capital propio generando así una vía más favorable para las inversiones de los usuarios. Las empresas demuestran de esta manera que pueden apoyarse en su propio capital y no debe recurrir a financiaciones externas, es decir, pueden solventar sus gastos sin recurrir a préstamos bancarios, por ejemplo. Tal como plantea Larrosa, Caro y Tolosa (2013) esta información es relevante para los usuarios ya que comparan la situación de la empresa de un año a otro, para determinar si la misma puede generar riesgos o beneficios a corto o largo plazo.

Al calcular las ratios de rentabilidad financiera o ROE en el año 2020 la información brindada por esta ratio es relevante para los usuarios mayormente externos porque la misma define el porcentaje de beneficio o pérdida que obtuvieron los dueños o propietarios de las empresas según el resultado del ejercicio anual. Tal como se visualiza en los resultados, el 60% de las empresas analizadas presenta pérdidas financieras al cierre del ejercicio y esto genera que los usuarios posiblemente presenten dudas en invertir en las mismas. Tal como plantea Espinosa Sicardi (2021), quien afirma que esta ratio es de gran relevancia para los usuarios externos ya que pueden visualizar y determinar la situación de las empresas en un periodo.

En cambio, para el año 2021 las empresas muestran en sus estados contables resultados financieros positivos, es decir, ganancias financieras. De esta manera el porcentaje de beneficios para los propietarios es positivo, brindado así a los usuarios de dicha información confiabilidad para invertir y no correr riesgos. Se destaca que la información presentada a través de esta ratio es de gran relevancia para los *skateholders*, como plantea Verón et al. (2017) quienes determinan que la ratio permite hacer estimaciones acerca de los resultados a obtener y la rentabilidad de las empresas para poder tomar decisiones al respecto.

En cuanto a la rentabilidad económica o ROA, en el año 2020 el 60% de las empresas presentan valores negativos ya que en sus resultados arrojaron pérdidas en comparación a otros años, esto se debe al fuerte impacto que ha tenido la pandemia en las empresas del sector comercial y en sus resultados financieros. Mientras que 40% restante presentan valores positivos para esta ratio debido a que obtuvieron ganancias financieras al cierre del ejercicio anual pese a la situación vivida. La información analizada advierte a los usuarios internos como externos la capacidad que tiene cada empresa de generar

ganancias o pérdidas con respecto a los activos obtenidos en el mismo ejercicio, lo cual impacta de manera directa en ellos. Tal como plantea Espinosa Sicardi (2021) en su trabajo de investigación al indicar que la información plasmada en esta ratio es relevante porque permite a los usuarios determinar si las empresas tienen la capacidad o no de generar beneficios según las inversiones realizadas.

En el año 2021 la rentabilidad obtuvo valores positivos y representan el 100% de las empresas analizadas. Esta información es relevante para los usuarios internos y externos debido a que ambos hacen uso de la misma porque reflejan porcentajes de beneficios o pérdidas y permite analizar las inversiones que realizan las empresas. Se puede afirmar, como establece Caro (2015) en su artículo, que las empresas brindan beneficios a los usuarios y pueden generar utilidades en función de sus ganancias según la información arrojada, en este caso el 20% de las empresas presenta una rentabilidad inferior en comparación al año anterior, es decir que estas empresas disminuyeron sus beneficios y sus activos en comparación al anterior.

El cálculo del efecto *leverage* o apalancamiento financiero para el año 2020 y 2021 arroja que el 100% de las empresas obtienen un efecto de apalancamiento positivo debido a que la rentabilidad financiera es mayor a la rentabilidad económica, esto quiere decir que, fue positivo el endeudamiento porque permite hacer frente a deudas de largo plazo ya que el interés generado por la financiación es menor a los costos que generan esas deudas. Dicha información resulta pertinente para los usuarios ya que se analiza si las empresas poseen la capacidad suficiente para solventar deudas a largo plazo y de qué manera lo harán, como establece Fogel (2019) permite a los usuarios determinar si corren algún riesgo a futuro.

En el tercer objetivo específico se determina si la ratio de margen de utilidad genera relevancia a los usuarios a la hora de analizar la información financiera de las empresas. Los resultados indican que el 40% de las empresas para el año 2020 tienen un margen de utilidad positivo esto permite a los usuarios saber la ganancia obtenida por cada unidad vendida en el periodo analizado, mientras que el 60% presentan un valor negativo para el cálculo lo cual representa las pérdidas sufridas. La información analizada es relevante para los *skateholders* porque les permite hacer estimaciones sobre futuros beneficios o pérdidas que pueden llegar a tener a través de las ventas que realizan las empresas. Tal es el caso de estas últimas empresas que presentan un margen de utilidad negativo y poco confiable para invertir.

El año 2021 se observa que las ventas y las utilidades plasmadas en los estados contables de las empresas analizadas aumentaron para este año. Esto genera información de gran relevancia para los usuarios ya que buscan invertir en las empresas y obtener beneficios, si estas son rentables. Los resultados van en línea con lo planteado por Barrera Lievano, et al. (2020), quienes afirman que la ratio permite a los usuarios evaluar la rentabilidad de la empresa según las ventas realizadas en un periodo de tiempo y de esta manera determinar si es rentable.

El cuarto objetivo específico determina el nivel de rentabilidad de inversión de las empresas según la suficiencia de la información de los estados contables. El 20% de las empresas analizadas presenta valores positivos para esta ratio, porque aumentan sus utilidades en gran proporción y disminuyen sus inversiones con respecto al año anterior, mientras que el 80% restante presenta una baja rentabilidad, pero con un valor mejor que en el año 2020 ya que sus utilidades aumentaron para el año siguiente. Esto quiere decir que, si la ratio es positiva se debe a que la inversión realizada ha sido favorable para las

empresas y genera ganancias para los usuarios. Estos resultados van en línea con lo que concluido por Kruyeniski (2020) quien indica que esta ratio permite a los usuarios conocer la rentabilidad de la unidad invertida o de la actividad que realiza la empresa, por lo tanto, los beneficios o pérdidas que van a tener con respecto a esta.

Se afirma entonces que, la información y los rubros expuestos en los estados contables de las empresas que se tomaron para calcular la ratio de rentabilidad de inversión, permiten definir cuál de las cinco muestras posee mayor rentabilidad. Esto genera que la información posea un alto grado de suficiencia y relevancia para el usuario ya que le brinda el poder de estimar los beneficios o pérdidas que puede obtener al momento de invertir en las empresas.

Con respecto a las limitaciones encontradas del trabajo de investigación, se puede mencionar el tamaño de la muestra ya que se considera pequeño en cuanto a la población. El mismo no permite analizar y determinar si la información financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires pertenecientes al mismo u otros sectores poseen la misma pertinencia y relevancia para los diferentes usuarios, si las mismas aplican la normativa exigida o si cuentan con los atributos esenciales para ser comunicada en los estados contables.

Mientras que se destaca como fortaleza de la investigación, la variedad de información expuesta en los estados contables de las empresas tomadas como muestras y la manera que comunican a la misma. Esto permite analizarlas desde diferentes puntos de vista y generar un amplio público para el trabajo. La variedad de información enriquece a la investigación y la hace más llamativa, determinando así que la misma sea productiva para quien la ejecuta como para quien va a leerla en un futuro.

El hecho de analizar dos períodos de los estados contables de las empresas genera una limitación en el trabajo de investigación, ya que no se tienen en cuenta los períodos anteriores donde las empresas generaron información relevante para los *skateholders* y que a su vez les permitió llegar a donde están paradas hoy. Cabe mencionar que muchas de las empresas se vieron afectadas por la pandemia en los últimos años y esto generó movimientos críticos en sus estados contables, pero aun así buscan la manera de mantenerse dentro de la bolsa y presentar información relevante para los usuarios.

Otra fortaleza encontrada es la variación de la información expuesta en los estados contables de los períodos tomados por las empresas. En el año 2020 las mismas se encontraban transitando la pandemia y esto generó que la información presentada en los estados contables muestre valores negativos en los rubros más importantes y provoque un grado de incertidumbre según lo que visualizan y analizan los usuarios. Mientras que, para el 2021 mostraron una mejora en la información y todas las empresas apuntaron a mejores resultados. Esto permite al trabajo de investigación contar con una información variada de las empresas y analizar cómo se desarrollaron en esos momentos críticos o como pueden llegar hacerlo a futuro. Se las expone en diferentes situaciones a fin de que los usuarios puedan visualizarlas en ambos escenarios.

Los instrumentos utilizados presentan una limitación para el trabajo, ya que solo se toma como referencia la información expuesta en los estados contables de las empresas analizadas. No se tiene en cuenta que consideran importante o relevante los usuarios internos de la empresa que son quienes exponen la misma. Se podría averiguar qué buscan comunicar y transmitir a través de ella o cuál es el fin que tienen ellos con publicar dicha información. De esta manera se filtraría información de mayor calidad e importancia para los usuarios.

Entre las fortalezas encontradas, se destaca que la información utilizada y analizada en todo el trabajo de investigación se encuentra publicada en páginas de internet que pertenecen a organismos reguladores oficiales. Los cuales son encargados de aplicar la normativa para las empresas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, es decir, es información de público conocimiento. Esto brinda la tranquilidad a los *skateholders* de que la información es confiable y real de las empresas, permite que se pueda visualizar en cualquier momento y no excluye a ninguna persona para hacer uso de ella.

De todo lo anterior descripto y en relación al interrogante de si permite la información financiera determinar la rentabilidad que posee una empresa, se concluye que las empresas analizadas del sector de comercialización que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en los años 2020 y 2021 permiten a los usuarios utilizar la información financiera y complementaria expuesta sus estados contables de manera real, clara y concisa. Logran la finalidad de la información de obtener resultados relevantes que brinden a terceros la posibilidad de definir si la empresa cuenta con la capacidad de ser rentable al momento de invertir en ella.

En relación al interrogante acerca de cuál información es pertinente al momento de determinar la rentabilidad de una empresa, se define como relevante y pertinente a la información complementaria arrojada en las notas y anexos de los estados contables que permiten en conjunto con la información financiera facilitar la comprensión de los mismos. De esta manera se brinda información útil y de calidad a los diferentes usuarios para que puedan tomar decisiones con respecto a la realidad que tienen cada empresa y su rentabilidad que brinda mayores beneficios al invertir.

Se considera que la información financiera, complementaria en notas y anexos expuesta en los estados contables y aquella que se obtiene a través de cálculos realizados con dicha información de las empresas, es de suma relevancia para los usuarios. Con respecto a los usuarios internos les permite analizar aspectos relevantes de las empresas como, visualizar si están en presencia de alguna problemática o sobre que lo que podría mejorarse, es decir, evaluar y tomar decisiones a través de la información brindada. Mientras que los usuarios externos van a conocer el ente en todos sus aspectos, haciendo hincapié en la situación que presenta al momento en el que se analiza la información y comparándola con periodos anteriores para así poder tomar la decisión de interactuar o no con las empresas.

En relación al interrogante que se planteó en la introducción respecto a si a través de las ratios estudiadas se puede contemplar información pertinente para conocer la situación financiera de una empresa, se infiere que los indicadores calculados en los diferentes grupos de usuarios internos y externos logran visualizar y conocer la situación financiera de las empresas en diferentes momentos y desde diferentes puntos de vista tal como el económico, financiero y operativo. Permiten indagar sobre las inversiones realizadas según los resultados que brinda el ROA, los financiamientos adquiridos en el ROE y las utilidades o pérdidas generadas.

En cuanto al interrogante referido a si las ratios ROA, ROE, ROI y el efecto palanca o *leverage* determinan información relevante a los usuarios a la hora de tomar decisiones, se puede entonces inferir que efectivamente sí aportan un alto grado de relevancia en los usuarios a través de la información expuesta en los estados contables. Les permiten a los incorporar cálculos a través de la información expuesta para obtener resultados más específicos con respecto a la rentabilidad de las empresas y esto les

permite que puedan tomar decisiones con respecto a las inversiones que se pueden realizar en ella y conocer si las mismas brindarían beneficios o pérdidas.

Entonces, las ratios financieras en conjunto presentan a los diferentes usuarios valores numéricos para realizar una aproximación del grado de rentabilidad que pueden tener las empresas, ya que no determina si son 100% rentables. La información es considerada relevante, si se la compara en diferentes periodos evaluando su tendencia, porque valora las diferentes situaciones por las que atraviesan las empresas en un determinado momento, su rentabilidad desde el punto de vista económico, financiero, con respecto a las inversiones, endeudamiento y financiaciones y también que es más conveniente para los usuarios al momento de tomar una decisión.

En relación al interrogante que plantea si el margen de utilidad resulta relevante y suficiente para determinar la rentabilidad, se puede deducir que esta ratio efectivamente brinda información relevante para los usuarios tanto internos como externos ya que de esta manera permite conocer las ganancias o pérdidas que tiene la misma según el proyecto o actividad analizada. Acompaña al resto de las ratios para brindar mayor suficiencia al momento de definir la rentabilidad que posee y aportar su perspectiva en la toma de decisiones.

Con respecto a esta ratio es relevante la información que brinda porque permite que los usuarios conozcan al ente, principalmente en relación a las utilidades relacionadas con la actividad principal de cada uno. Brinda la posibilidad conocer las transacciones realizadas, ventas efectuadas, costos asumidos y utilidades obtenidas por dichas actividades en un determinado momento, las cuales van a ser comparadas con ejercicios anteriores para obtener la rentabilidad que generan las mismas y como se realizó el giro de los negocios en base a estas.

Se recomienda para aquellos usuarios de la información contable que determinen principalmente qué buscan analizar con respecto a las empresas. Una vez definido esto deben buscar e indagar la información que brinde mayor utilidad y la cual se encuentre expuesta en los estados contables que son publicados por organismos oficiales. Concluida esta etapa, se podrían calcular las ratios financieras más relevantes para analizar si la información es real, confiable y si brinda rentabilidad en los resultados presentados o si no genera ningún tipo de relevancia para los usuarios.

Se recomienda a las empresas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires que la información expuesta en notas y anexos sea presentada de manera más estructurada y tabulada de mayor relevancia a menor. Esto permite a los usuarios que ahonden en aquella información más significativa e importante para entender la composición de los estados contables y que tengan en cuenta aquellos puntos de gran relevancia como la unidad de medida, sin tener que recorrer todas las páginas con información insignificante.

Se sugiere que se amplíen las líneas de investigación hacia las empresas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires de diferentes sectores y aquellas empresas que no coticen en la misma. A fin de conocer si aplican las normativas exigidas, cómo la llevan a cabo y si la información expuesta en sus estados contables posee la misma relevancia y pertinencia que las analizadas en este trabajo. De esta manera se podría comparar la información obtenida de esta investigación y la obtenida de aquellas empresas que cotizan en la bolsa, pero pertenecen a otro sector y de las que no cotizan, a fin de determinar los diferentes valores de relevancia que poseen para los usuarios.

Como otra sugerencia a investigar en un futuro, se podría aplicar un nuevo instrumento como las entrevistas a los dirigentes de las empresas tomadas como muestras,

para conocer qué pretenden transmitir y comunicar en la información expuesta de los estados contables. Esto se puede considerar muy importante para los usuarios externos ya que, los dirigentes son quienes filtran y exponen la información contable en los diferentes estados y esto permitiría conocer que buscan generar con la misma a los usuarios.

Se puede proponer como futura línea de investigación, el análisis de la información financiera y complementaria expuesta en estados contables de empresas de diferentes países que coticen en la Bolsa de New York. Esto permitiría analizar el grado de relevancia que tiene la información en otros países y si la información brinda suficiencia a los usuarios. Se considera importante, ya que se puede comparar la información de diferentes empresas que cotizan en una bolsa diferente a la analizada y permite saber la importancia que brinda dicha información a los usuarios a la hora de tomar decisiones claves.

Referencias

- Barbei, A. A., Caivano, G., Granieri, C., y Zinno Arbio, F. B. (Noviembre de 2017). *Otros resultados integrales: un análisis empírico de sus componentes y su relevancia informativa*. Obtenido de Centro de estudios en Contabilidad Internacional: http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/64266/Documento_completo___.pdf-PDFA1b.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Barbei, A. A., Flores , M., Granieri, C., y Juarros , L. (Octubre de 2013). *Estados financieros y la utilidad de la información: : una investigación exploratoria*. Obtenido de Centro de estudios en contabilidad internacional (CECIN): <https://www.econo.unlp.edu.ar/frontend/media/6/10906/f7ced089e80cdd1747981d9dba8cdb55.pdf>

Barbei, A. A., Neira, G., González, P. C., Zinno Arbio, F., Catani, M. L., Caivano, G., . .

. Flores , M. N. (Octubre de 2018). *Informe final de proyecto de investigación: contabilidad financiera: modelos decisorios, necesidades de los usuarios y emisión de la información*. Obtenido de Centro de estudio en contabilidad Internacional:

<https://www.econo.unlp.edu.ar/frontend/media/48/15048/d624ff2b3727daf5be83f2ef927b08e2.pdf>

Barrera Lievano, J. A., Parada Fonseca, S. P., y Serrano Serrato, L. V. (Junio de 2020).

Análisis empírico de correlación entre el indicador de estructura de capital y el indicador de margen de utilidad neta en pequeñas y medianas empresas. *Revista de métodos cuantitativos para la economía y la empresa*(29), 99-115. Obtenido de <https://www.upo.es/revistas/index.php/RevMetCuant/article/view/4450/5560>

Cantillo Padron, J. C., y Rivero González, L. (2019). Esquema de análisis de la calidad

de la información contable. *Económicas CUC*, 76-90. Obtenido de <https://repositorio.cuc.edu.co/bitstream/handle/11323/5854/Esquema%20de%20an%c3%a1lisis%20de%20la%20calidad%20de%20la%20informaci%c3%b3n%20contable.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Caro, N. P. (2015). Descripción de empresas en crisis financieras: el caso de argentina en

la décadas de 1990 y 2000. *Revista de dirección y administración de empresas*(22), 106-130. Obtenido de <file:///C:/Users/Usuario/Downloads/15686-385-56772-1-10-20160120.pdf>

Caro, N. P., y Diaz, M. (2015). Factores determinantes para predecir la crisis financiera

en empresas argentinas. *Cuadernos de estudios empresariales*, 25, 30-47.

Obtenido de
 file:///C:/Users/Usuario/Desktop/SEMINARIO%20FINAL%20(TESIS)/ratios.pdf

Clerici, Y. A. (2021). Análisis de relevancia valorativa de la información contable en las empresas cotizantes del mercado de capitales argentino. *Revista de la Agrupación Joven Iberoamericana de Contabilidad y Administración de Empresas*, 22(1), 1-17. Obtenido de http://elcriterio.com/revista/contenidos_22_1/Vol22_num1_1.pdf

Corazza, M. (Agosto de 2022). A. J. y J. A. Redolfi S. R. L. *Planificación Estratégica*. Trabajo final de grado. Universidad empresarial siglo 21. Córdoba , Argentina.: Obtenido de <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/25197/TFG%20-%20Corazza%20Micaela.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Espinosa Sicardi, P. (2021). *Determinación de estructura de financiamiento óptima de la empresa grupo ledesma S.A.A.I*. Tesis de grado. Universidad empresarial siglo 2021. Rio Cuarto, Córdoba, Argentina: Obtenido de <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/21971/TFG%20-%20Espinoza%20Sicardi%2c%20Paula%20Maia.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Ficco Pansarasa, C., y Sader Bello, G. (2020). Relevancia valorativa de información financiera y no financiera sobre capital intelectual en empresas cotizadas argentinas. *Capic Revier*, 1-16. Obtenido de <file:///C:/Users/Usuario/Downloads/editor,+Art+1+Vol+18-2000+CC.pdf>

Filgueira Ramos, C. A. (2017). *Manual contable NIIF. Aplicación práctica*. Chile: Red editorial universitarias de ausjal. Obtenido de <https://repositorio.uahurtado.cl/bitstream/handle/11242/23875/Manual-Contable-NIIF.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Fogel, D. M. (2019). *Estructura de financiamiento recomendada para el proyecto del nuevo centro de distribución*. Tesis de grado. Universidad empresarial siglo21. Coronel Suárez, Buenos Aires, Argentina: Obtenido de <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/19385/Estructura%20de%20financiamiento%20recomendada%20para%20el%20proyecto%20del%20nuevo%20centro%20de%20distribuci%3b%20de%20A.J%20y%20J.A.%20Redolfi%20S.R.L.%20Fogel%20Dar%3b%20-%2>

Gonzáles Reyes, M., y Gutiérrez Rangel, H. (2017). La importancia de información financiera para efectos fiscales. *Jóvenes en la ciencia*, 3(2), 1314-1318. Obtenido de <http://repositorio.ugto.mx/bitstream/20.500.12059/4552/1/La%20importancia%20de%20la%20informaci%3b%20financiera%20para%20efectos%20fiscales.pdf>

Kruyeniski, D. C. (Noviembre de 2020). *La NIIF 16 y su impacto en las empresas arrendatarias argentinas*. Trabajo final de grado. Universidad empresarial siglo 21. Oberá, Misiones, Argentina: Obtenido de https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/21226/Kruyeniski_Daniela_Trabajo_Final_de_Grado%20-%20Daniela%20Cristina%20Kruyeniski.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Larrosa, G., Caro, N. P., y Tolosa, L. E. (Noviembre de 2013). Importancia de los ratios contables en la evaluación de riesgo de crisis financieras en empresas chilenas en la década 2000. Su comparación con las empresas argentinas. Obtenido de Repositorio digital universitario: <https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/17370/Larrosa%2c%20G.%20%28et%20al.%29%20%282013%29%20Importancia%20de%20los%20ratios%20contables%20en%20la%20evaluaci%3bn%20de%20riesgo%20de%20crisis%20financiera%20en%20empresas%20chilenas%20en%20la%20d%20c>

Pérez , J. O., Conrero, C. L., Vinanti , M., Luján , L., y Caporalini, N. C. (2020). Comportamiento de la rentabilidad en empresas argentinas: años 2018-2019. Obtenido de biblioteca central Vicerrector Ricardo A. Podestá: http://biblio.unvm.edu.ar/opac_css/doc_num_data.php?explnum_id=3001

Quadro , M., Werbin , E., Bertoldi , N., Priotto, H., Veteri, L., y Pellegrinet, M. (2018). Tratamiento alternativos discrecionales previstos en la normas internacionales de información financiera (NIIF): una aplicación empírica en empresas argentinas. *Contabilidad y auditoria*(47), 53-76. Obtenido de <https://ojs.econ.uba.ar/index.php/Contyaudit/article/view/1117/1728>

Quadro, M., Werbin, E., Priotto, H., y Veteri , L. (Noviembre de 2015). El marco conceptual y la medición: una aplicación empírica en empresas argentinas. Obtenido de Repositorio digital universitario: <https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/23396/Quadro%2c%20Mart%c3%adn%20%28et%20al.%29%20%282015%29%20El%20marco%20conceptual>

%20y%20la%20medici% c3% b3n%20una%20aplicaci% c3% b3n%20emp% c3%
adrica%20a%20empresas%20argentinas.pdf?sequence=3&isAllowed=y

Rondi, G. R., Casal, M., Galante , M. J., y Gómez , M. (septiembre de 2014). *Propuestas para presentación del estado de flujo de efectivo por método directo y consideraciones sobre su análisis*. Monografía. Universidad Nacional de Mar del Plata. Mar del Plata, Buenos Aires, Argentina : Obtenido de file:///C:/Users/Usuario/Desktop/SEMINARIO%20FINAL%20(TESIS)/rondi-et al-2015.pdf

Verón , C. S., Marcolini, S. B., Aliverti, A., Chamorro, D., Uhera , B., Aquel, S., . . . Rocca, M. G. (Noviembre de 2017). *Análisis de los principales ratios de empresas argentinas en los períodos pre y post NIIF*. Obtenido de file:///C:/Users/Usuario/Desktop/SEMINARIO%20FINAL%20(TESIS)/veron_y _otros_analisis_de_los_principales_en_22o_jorninvfacultad.pdf

Werbin , E. M., y Haiping, W. (Mayo de 2018). *Impacto de la compensación de los CEOs en la pertinencia de la información contable: la utilización del valor razonable*. Obtenido de http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/111585/Documento_completo.pdf?sequence=1

Werbin, E. M., Quadro, M. E., Bertoldi, N. B., Veteri, L. J., y Flores, C. (Diciembre de 2020). *El atributo cualitativo de la pertinencia y el proyecto de exposición del iasb. Una aplicación empírica en empresas argentinas* . Obtenido de http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/111585/Documento_completo.pdf?sequence=1

Zabaleta Cantillo, J. J. (2019). *Utilidad de la información contable para la administración*. Trabajo de grado. Universidad de la costa. Barranquilla.:

Obtenido

de

<https://repositorio.cuc.edu.co/bitstream/handle/11323/5921/UTILIDAD%20DE%20LA%20INFORMACION%20CONTABLE%20PARA%20LA%20ADMINISTRACION.pdf?sequence=1&isAllowed=y>