

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de caso

Gestión de cobranzas de la empresa Edenor S.A. del año 2023

Autor: Ricca, Florencia

Legajo: VCPB20347

DNI: 39022555

Director de TFG: De Marco, Myriam

Córdoba, julio, 2023

Índice

Resumen.....	2
Abstract	2
Introducción	3
Relevancia del caso	5
Análisis de Situación.....	6
Descripción de la Situación	6
Análisis del Contexto	8
Diagnóstico Organizacional.....	12
Análisis específico del Perfil Profesional.....	14
Marco teórico.....	17
Diagnóstico y discusión.....	19
Problema abordado	19
Justificación del problema.....	20
Conclusión diagnóstica	20
Plan de Implementación.....	22
Objetivos	22
Alcance	22
Acciones concretas a desarrollar.....	24
Evaluación o medición de la propuesta.....	26
Conclusiones y Recomendaciones	28
Conclusión.....	28
Recomendación	29
Bibliografía	30

Resumen

El presente informe se realizó en la provincia de Córdoba, se desarrolló el análisis financiero de la empresa Edenor S.A. ubicada en la provincia de Buenos Aires en el año 2023 que se dedica a la distribución y comercialización de energía eléctrica y se trabajó sobre la memoria, reseña financiera y estados contables de los períodos 2021 y 2022 publicados por la misma de forma oficial. Se analizaron las cinco fuerzas de Porter, FODA, PESTEL y se calcularon las principales ratios financieras y los análisis horizontal y vertical en los estados contables. Se observó que posee un capital de trabajo negativo y que por ende no puede hacer frente a sus deudas financieras en el corto plazo. Se propuso desarrollar un sistema de cobranza por medio de un *call center* para agilizar el pago atrasado de los clientes y obtener una mayor solvencia que permita aumentar el activo. Se concluyó con un sistema de implementación con las herramientas necesarias para llevar adelante lo propuesto. Finalmente se hizo un seguimiento y se dejaron expuestos los aspectos a tener en cuenta para mejorar los resultados.

Palabras clave: análisis financiero, corto plazo, ratios, capital de trabajo, solvencia

Abstract

This report was carried out in the province of Córdoba, the financial analysis of the company Edenor S.A. was developed located in the province of Buenos Aires in the year 2023 that is dedicated to the distribution and commercialization of electrical energy and worked on the memory, financial review and accounting statements of the periods 2021 and 2022 published by it officially. The five forces of Porter, SWOT, PESTEL were analyzed and the main financial ratios and the horizontal and vertical analysis in the financial statements were calculated. It was observed that it has negative working capital and therefore cannot meet its financial debts in the short term. It was proposed to develop a collection system through a call center to expedite the late payment of customers and obtain greater solvency that allows increasing the asset. It was concluded with an implementation system with the necessary tools to carry out what was proposed. Finally, a follow-up was carried out and the aspects to be taken into account to improve the results were exposed.

Keywords: financial analysis, short term, ratios, working capital, solvency

Introducción

Este trabajo se realiza con el fin de hacer el análisis financiero a corto plazo de la empresa Edenor S.A., tratando los problemas principales que se presentan en los estados contables publicados.

La sociedad presentada tiene como actividad principal la prestación del servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica. Posee una concesión de distribución eléctrica exclusiva en el noroeste del Gran Buenos Aires y en la zona norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires que le ha sido otorgada por el Gobierno Nacional con un plazo de 95 años, con posibilidad de extenderla 10 años más, desde 1992.

Actúa en una superficie de 4.637 kilómetros cuadrados y una población de nueve millones de habitantes, que se reflejan en 3,2 millones de clientes, con una participación en el mercado de Argentina del 20%. Edenor S.A. (2022)

Cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y sus acciones integran la canasta que configura el índice Merval, principal indicador bursátil de la Argentina. El 26/04/2007 empezó a cotizar en la bolsa de *Nueva York* (NYSE) Edenor S.A. (2022).

En cuanto a su historia, se constituyó el 21/07/1992 como una sociedad anónima, denominada Empresa Distribuidora Norte SA, surgiendo de la privatización de servicios eléctricos del Gran Buenos Aires S.A. dividida en tres empresas distribuidoras incluyendo a Edenor S.A. y cuatro empresas generadoras de electricidad. En la actualidad como consecuencia del contrato de compraventa celebrado el 28/12/2020 entre Pampa Energía S.A. y Empresa de Energía del Cono Sur S.A., se transfirieron a esta última la totalidad de las acciones representativas del 51% del capital social y votos de la sociedad, siendo así la nueva sociedad controlante de Edenor S.A. la Empresa Energía del Cono Sur S.A. Edenor S.A. (2022).

Luego de hacer un panorama de la empresa se analizan los estados contables del período 2021 y 2022 observando que se encuentra en una situación de insuficiencia en la relación de ganancia-costos, ya que no están cobrando las tarifas reales que necesitan para cubrir los costos sumado a que estos últimos aumentan constantemente debido a la inflación que atraviesa la economía y a pesar de esto, la empresa continúa manteniendo y realizando las inversiones necesarias no sólo para mantener el servicio sino también para mejorar la calidad del mismo.

El complicado escenario económico se ve agudizado por las restricciones cambiarias impuestas por el BCRA donde se requiere autorizaciones para las transacciones en este caso en el pago de importaciones de bienes necesarios y el pago de la deuda financiera. En el contexto macroeconómico del país además de la tasa de inflación, el estiramiento de la brecha cambiaria entre el dólar oficial y el dólar cotizado en mercados financieros o libres y las consecuencias del acuerdo con el Fondo Monetario internacional hacen difícil ver una tendencia definida de la economía en el corto plazo. Edenor S.A. (2022)

Los problemas que presenta Edenor S.A. en definitiva pertenecen a las ratios de capital de trabajo y falta de liquidez. Por lo tanto, está claro que la empresa posee problemas financieros en el corto plazo para hacer frente a sus obligaciones económicas. A continuación, se presentan los dos principales antecedentes del trabajo:

Por un lado, se tiene en cuenta el trabajo presentado por la autora Sosa (2017) que demostró que, si influye el análisis a corto plazo en una empresa, en este caso la de Comercial Eterna S.A. ubicada en San Martín de Porres, Lima en el año 2017. Utilizó técnicas de investigación y aplicó el análisis de ratios financieros enfocándose en la rentabilidad y la gestión. Observó que no había disponibilidades, pero si un sobreendeudamiento que no puede ser asumido en el corto plazo, aunque si tiene viabilidad en el área productiva para mejorarla. Llegó a la conclusión de que las decisiones tomadas inmediatas eran tomadas erróneamente por la falta de un buen análisis e interpretación de los estados contables ya que no se elaboran a tiempo y forma. Por lo tanto, propuso elaborar una planificación mensual en las tomas de decisiones aplicando medidas correctivas para conocer realmente el desempeño de la empresa para tomar decisiones estratégicas a corto plazo capacitando al personal de administración para la correcta interpretación de los estados contables y así proyectar un plan concreto.

Por otro lado, se tuvo en cuenta al autor Cicerchia (2020) que abordó un problema financiero de Galt SRL, empresa dedicada a la venta al por menor de calzado, indumentaria y accesorios en Argentina, y diseñó propuestas de mejora para el manejo de sus finanzas operativas luego de hacer el análisis horizontal de los EECC, el estudio de ratios y el enfoque de necesidad operativa de fondos, observando un crecimiento no planificado de inversión para las aperturas de los nuevos locales llevando al Directorio a tomar créditos en moneda extranjera. La solución planteada en este caso fue, por un lado,

establecer una política de caja y efectivo, que permita asegurar un nivel mínimo de liquidez de forma permanente, y, por otro lado, reducir las inversiones en inventarios, que se encuentran en niveles excesivamente altos. También se propuso cancelar una porción de la deuda con parte del efectivo liberado por la reducción de inventarios. Luego, incurrir en deuda en pesos que permita cancelar otra porción de la deuda en dólares, situación que, si bien incrementa la partida de intereses, disminuye el riesgo de continuar mostrando resultados negativos por diferencias de tipo de cambio. Finalmente se recomendó frenar la expansión del negocio hasta salvar la situación financiera.

Los resultados en ambas empresas demuestran la importancia de que planear financieramente a corto plazo es necesario para mejorar la situación económica y financiera de las mismas, buscando ser eficientes para obtener ganancias, por medio de una buena administración en el capital de trabajo para tomar buenas decisiones en la gestión.

Relevancia del caso

Este análisis pretende dar soluciones concretas a los problemas anteriormente mencionados utilizando como herramienta efectiva para evaluar, el desempeño de la empresa, el análisis de los resultados de los estados contables correspondientes a los períodos 2021 y 2022. Primero observando el capital de trabajo para saber si posee más activos líquidos que deudas, que vencerán en el corto plazo y segundo la liquidez que indica la capacidad de la empresa para pagar las deudas pudiendo convertir sus activos actuales en efectivo para poder pagar su pasivo en el momento oportuno. Por ello para Edenor S.A. le es útil contar con esta información para la toma de decisiones en el corto plazo y así revertir la situación que está atravesando en la medida que le sea posible controlar y administrar.

La secretaría de gobierno de energía, quien representa al estado nacional es la encargada de regir las normas nacionales y reglamentarias para la empresa ya que presta un servicio público. Para Goldberg (1974) citado por Pérez (2010) la regulación no se justifica porque existan condiciones de monopolio, sino por la necesidad de administrar la relación contractual.

Desde septiembre de 2022 el Poder ejecutivo nacional implementó el régimen de segmentación de subsidios de los servicios públicos de gas natural y energía eléctrica para usuarios residenciales que se registren en la base de Anses y se clasifican en diferentes niveles para mantener los subsidios total o parcialmente.

La secretaría de energía aprueba los precios de referencia de la potencia y el precio estabilizado de la energía en el Mercado Eléctrico Mayorista. A su vez el ENRE valida los valores del cuadro tarifario aplicables a los usuarios, conforme los niveles de segmentación establecidos.

Misión: “Brindar un servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica socialmente responsable, que contribuya a mejorar la calidad de vida de las personas, el desarrollo de los negocios y de la comunidad, asegurando el crecimiento de la compañía, de los empleados y accionistas.” Edenor S.A. (2022)

Visión: “ Ser modelo de excelencia de empresa de servicios públicos.” Edenor S.A. (2022)

Prioridades Estratégicas

Edenor S.A prioriza la seguridad, el respeto por la vida haciendo foco en el cliente buscando brindar una excelente experiencia en su servicio. En cuanto al profesionalismo, aplica competencias técnicas y desafía a las personas a desarrollarse.

La empresa es proactiva, posee una actitud constructiva orientándose a los resultados para lograr los objetivos, buscando innovar continuamente a través del sistema de gestión integrado de calidad, seguridad y medio ambiente. La responsabilidad de todos sus trabajadores es cuidar sus recursos y bienes como propios y asumiendo el deber hacia las personas y el país. Actuando con integridad, respetando a las personas, las normas y los principios éticos.

Análisis del Contexto

Análisis P.E.S.T.E.L.

Factores políticos

Los subsidios a la energía en 2022 en Argentina se ven afectados por ajustes parciales o indexatorios que paga la demanda y por la segmentación de la misma, todo esto enmarcado en el acuerdo de facilidades extendidas con el FMI que prevé una reducción de los subsidios a la energía por aproximadamente 3000 millones de dólares para alcanzar el 1,8% del PBI (Navajas, 2022). Se considera que la quita de subsidios impactará produciendo una baja en la demanda.

Las restricciones cambiarias impuestas por el BCRA mediante las cuales determinadas acciones deberán contar con la autorización previa de dicho organismo, siendo de aplicación para la Sociedad para aquellas operaciones asociadas con el pago de importaciones de bienes necesarios para la prestación del servicio y el pago de los servicios de deuda financiera Edenor S.A. (2022).

Factores económicos

La empresa se ve inmersa en una situación económica preocupante a nivel país, con una tasa de inflación del 94,8% en el año 2022 notándose en los aumentos constantes de los costos operativos y los valores de inversión, además una notable brecha entre el cambio del dólar oficial y el cotizado en mercados financieros y no menos impactante, se observa un alto aumento en los costos de la energía a nivel mundial. Edenor S.A. (2022)

Factores sociales

La empresa se encuentra un país con 46.044.703 habitantes, con una tasa de desocupación del 6,3% en el cuatro cuatrimestre del 2022, con una canasta básica de alimentos a \$73.484, con una línea de pobreza del 29,6% en total 2.928.152 hogares, dentro de los cuales un 6,2% pertenece a la línea de indigencia pertenecientes a 614.043 hogares INDEC (2022).

“La tarifa social apunta a proteger a las personas usuarias de los sectores más vulnerables otorgando subsidios focalizados acorde a su capacidad de pago.” (Aysa, 2023) .

Desde el 1° de enero de 2019, cada jurisdicción (Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires) define la tarifa eléctrica diferencial en

función de las condiciones socioeconómicas de los usuarios residenciales. Así lo establece el Consenso Fiscal firmado el 13 de septiembre de 2018 y aprobado por la Ley N° 27.469 Edenor (2012).

Factores tecnológicos

La empresa Edenor S.A. cuenta con una plataforma interactiva que brinda soluciones concretas en simples pasos a sus usuarios y a todo aquel que requiera información, la posibilidad de obtener turnos *on-line*, poder realizar cambios de titularidad vía *Whats App* y realizar trámites de manera sencilla con documentación requerida mínima, línea de reclamos del cliente y solicitudes para la obtención de subsidios, como así también obtener las facturas disponibles y alertas de reposición del servicio, etc. También cabe mencionar el uso de telecontroles que permite identificar inmediatamente algún desperfecto eléctrico y avisar al operador del área técnica más cercano para que provea la solución. En la actualidad hay más de 2.400 puntos de telecontrol en la red de media tensión y además comenzó el despliegue de su propia red de fibra óptica y de telecomunicaciones por radio frecuencia en bandas propias. La red de fibra óptica de la compañía cuenta con más de 2.200 kilómetros de extensión, siendo la más grande del país, excluyendo a las de las empresas de telefonía Edenor S.A. (2022).

Factores ecológicos

Edenor S.A. es comprometido con el medio ambiente, busca identificar, evaluar y mitigar el impacto que produce su actividad en el mismo. En el año 1994 crearon un sistema de gestión ambiental que tiene el objetivo de buscar la armonía entre la parte económica y la parte social de la empresa, cuidar y preservar el ambiente y las comunidades donde operan. Este sistema produce la credibilidad, confiabilidad y transparencia en los procesos y la posibilidad de detectar potenciales impactos y responder a los mismos. Edenor S.A. (2022)

Desde el 2021 cuentan con las siguientes certificaciones: la ISO 9001 de sistemas de gestión de la calidad, la ISO 14001 de sistemas de gestión ambiental y la ISO 45001 de seguridad y salud en el trabajo.

En cuanto al reciclaje cuenta con: residuos industriales especiales (RIE): aceites y materiales impregnados con aceite. Solventes, pinturas y resinas. Tubos fluorescentes y lámparas de bajo consumo. Pilas y baterías; residuos industriales no especiales (RINE):

chatarra, rezago y material inerte de descarte; residuos domiciliarios: húmedos y reciclables y residuos de aparatos eléctricos. (Edenor, 2022)

Factores legales

La empresa posee un capital de 906.455.100 acciones ordinarias, nominativas y no endosables, con un valor nominal de \$1 cada una y con derecho a un voto por acción, divididas en tres clases: A pertenecientes al grupo controlante, B flotantes en poder del mercado y C remanente del programa de propiedad participada. También hay una comisión fiscalizadora, responsable de fiscalizar el cumplimiento de los Estatutos Sociales, las resoluciones de los accionistas y las leyes que le resultan aplicables. Además de auditoría externa, debe presentar a la asamblea general ordinaria de accionistas un informe sobre la razonabilidad de los estados contables y de la memoria de la empresa. Edenor S.A. (2022)

En cuanto a la política de remuneraciones, los honorarios a los miembros del Directorio son evaluada por el comité de auditoría que analiza su razonabilidad.

Por otro lado, el desempeño de Edenor S.A. está sujeto al contrato de concesión y a la normativa del marco regulatorio compuesto por las Leyes Nacionales N° 14.772, 15.336, 24.065, resoluciones y normas regulatorias y complementarias dictadas por los organismos que tienen responsabilidad sobre la materia, que deberá respetar para poder brindar un servicio satisfactorio de acuerdo a lo que se espera por parte de los clientes y realizar las inversiones necesarias. Si se produce el incumplimiento de las pautas establecidas, serán aplicadas las multas según el perjuicio económico que sufre el cliente con montos calculados según la metodología que está en el contrato. El ENRE es el organismo encargado de controlar el cumplimiento de las pautas establecidas y de la concesión. (Edenor, 2022)

Análisis de las cinco Fuerzas de Porter

Poder de Negociación de los Clientes

Los clientes de Edenor se dividen en tres grupos: Pequeñas demandas que comprende el uso residencial, uso residencial con tarifa social, uso residencial de entidades de bien público, uso residencial electrodependientes, uso residencial con medidor autoadministrado, uso general y el alumbrado público; medianas demandas pertenecen al consumo que es mayor o igual a los 10 kW e inferior a los 50 kW y por

último, las grandes demandas divididas en: demandas con potencias convenidas iguales o mayores a 50 kW y menores a 300 kW y demandas con potencias convenidas iguales o mayores a 300 kW. (Edenor, 2022)

La mayor demanda que se visualiza en este caso es por parte del uso residencial general que ocupa un 43% del consumo total por ende el servicio como prioridad debe responder a este sector, además de que se encuentra regulado por entes y el gobierno ya que se trata de la prestación de un bien público, lo que no le permite a la empresa seleccionar la tarifa real que necesita para que la empresa tenga un mayor rendimiento, por lo tanto, el cliente en este caso ejerce influencia sobre la empresa.

Poder de Negociación de los proveedores

En este caso el proveedor tiene el poder de negociación ya que hay pocos, por ende, la competencia entre proveedores es baja, puede elevar el costo del servicio de energía que ofrece y aquellos elementos necesarios para la mantención y mejora del mismo, lo que genera para esta empresa la reducción de los márgenes de rentabilidad.

El principal proveedor es CAMESA y actualmente Edenor S.A. tiene una gran deuda refinanciada.

Amenaza de los Nuevos entrantes

Las barreras de entrada son altas en este caso por los siguientes motivos: tiene una diferenciación del producto por los años que está en el mercado, la excelencia del servicio y las inversiones que les permiten mejorarlo continuamente, adaptándose a las necesidades de los clientes con las crecientes cantidades de demanda. La otra barrera es el canal de distribución, tiene una licencia que le asegura a la empresa una gran zona exclusiva con clientes de buen rango económico y que se extiende en tamaño de población al pasar los años.

Amenaza de Productos sustitutos

En este caso se entiende como productos sustitutos a aquellas energías alternativas como las renovables: la solar, la eólica, entre otras; que, si bien van en aumento el conocimiento y uso de las mismas, se requiere una buena inversión para implementarla, teniendo en cuenta que la mayor demanda de clientes de Edenor S.A. proviene del uso domiciliario, por ende, no representa una amenaza significativa en estos momentos.

Rivalidad entre empresas

En general la empresa no presenta mayor grado de competidores, en este caso la existencia de barreras de salida, el hecho de que sea un servicio esencial, que cuente con una concesión que le asegura la exclusividad en una zona creciente en demanda y de buena posición económica hace que haya estabilidad en cuanto a las condiciones del sector económico en la que se encuentra, también, teniendo en cuenta que el servicio es controlado y altamente regulado hace que la empresa tenga que desarrollar nuevas estrategias de mercado apostando a la innovación para sobrevivir.

Como se observa hasta el momento, la empresa Edenor S.A. se encuentra en un contexto de desafíos que debe transitar con un escenario difícil, pero poniendo la vista en su objetivo: prestar los servicios de distribución y comercialización de energía eléctrica en su área de concesión, a pesar de todos lo que le juega en contra decide apostar a la continuidad de la empresa en marcha, por ello a través del análisis FODA se analiza un poco estos aspectos para determinar cuáles son los puntos a favor y en contra identificando las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas de la empresa.

Diagnóstico Organizacional

Tabla N°2

Análisis FODA de Edenor SA

	Factores Internos	Factores Externos
Puntos Positivos	<i>Fortalezas</i>	<i>Oportunidades</i>
	*Es una de las principales empresas que distribuye electricidad y forma parte de un conglomerado empresarial de gran influencia.	*Aumento potencial de consumo por crecimiento demográfico y de construcciones edilicias.
	*Posee un gran número de clientes en una zona con un buen poder adquisitivo.	* Aprovechar el uso de la red de fibra óptica ya que hay un aumento de consumo del mismo en la población.
	*Posee un contrato de concesión de 95 años, asegurando la exclusividad en la zona.	*Falta de competidores en la zona.
	*Se ocupa de la calidad, la seguridad y el medio ambiente mediante un sistema integral.	
	* Capital accionario que promueve la confianza y la cooperación de los socios.	

Puntos Negativos	<i>Debilidades</i>	<i>Amenazas</i>
	*Posee un capital de trabajo negativo, un gran endeudamiento y solvencia baja.	*Conexiones eléctricas clandestinas de sitios usurpados.
	* Gran control por parte de los entes reguladores que posee.	*Cortes del suministro por condiciones climáticas.
	*Costos elevados de la energía eléctrica y el mantenimiento de las redes utilizadas.	* Inestabilidad económica, alta inflación.
	*En caso de un inconveniente fuera de la empresa, debe responder con los recursos necesarios y hacer frente a cualquier posible daño resultante.	*Constantes prórrogas del ENRE en cuanto a la situación tarifaria.
		*Escaso poder de negociación para lograr el aumento adecuado de tarifas.

Fuente: Elaboración propia.

En los últimos años, la Sociedad ha experimentado un capital de trabajo negativo debido principalmente a la falta de actualizaciones adecuadas en las tarifas desde febrero de 2019, las cuales no cumplieron con las expectativas establecidas en la última revisión tarifaria integral (RTI). Esto se ha visto agravado por el aumento constante de los costos operativos y las inversiones necesarias para mantener la calidad del servicio, todo ello en el contexto inflacionario que ha afectado a la economía argentina desde mediados de 2018. Durante los años 2021 y 2022, se observaron cambios en los valores de las tarifas de la Sociedad, pero estos no fueron suficientes para cubrir las necesidades económico-financieras de la Distribuidora ante una inflación anual cercana al 100%. En su mayoría, estos cambios solo implican ajustes estacionales de precios sin mejorar los ingresos por consumo de energía. A pesar de esta situación y de los constantes aumentos en los costos operativos, se han realizado las inversiones necesarias para operar la red e incluso mejorar, la calidad del servicio. (Edenor, 2022)

Análisis específico del Perfil Profesional

Tabla N°3

Análisis vertical y horizontal de los estados contables de Edenor S.A.

<i>Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2022 presentado en forma comparativa (expresados en millones de pesos en moneda constante)</i>				
	2022	2021	Variación en \$	Variación %
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes	7436	6179	1257	20%
Inventarios	6438	6702	-264	-4%
Créditos por ventas	22183	34212	-12029	-35%
Otros créditos	18700	4154	14546	350%
Activos financ a costo amortizado	0	474	-474	-100%
Activos financ a valor razonable	28701	30097	-1396	-5%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	83458	81818	1640	2%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, plantas y equipos	395940	380581	15359	4%
Participacion en negocios conjuntos	21	27	-6	-22%
Activos por derecho de uso	707	828	-121	-15%
Otros créditos	3	14	-11	-79%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	396671	381450	15221	4%
TOTAL ACTIVO	480129	463268	16861	4%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales	179809	148391	31418	21%
Otras deudas	7963	7746	217	3%
Préstamos	184	19989	-19805	-99%
Ingresos diferidos	44	86	-42	-49%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	9339	8796	543	6%
Planes de beneficios	234	254	-20	-8%
Impuesto a las ganancias a pagar, neto		2442	-2442	-100%
Deudas fiscales	1317	1205	112	9%
Previsiones	1501	1046	455	43%
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	200391	189955	10436	5%

PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas comerciales	920	1287	-367	-29%
Otras deudas	17487	18414	-927	-5%
Préstamos	14537		14537	
Ingresos diferidos	3677	3287	390	12%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	771	776	-5	-1%
Planes de beneficios	1861	1941	-80	-4%
Pasivo por impuesto diferido	110908	96303	14605	15%
Previsiones	5553	7755	-2202	-28%
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	155714	129763	25951	20%
TOTAL PASIVO	356105	319718	36387	11%
PATRIMONIO				
Capital social	875	875	0	0%
Ajuste sobre capital social	108721	108710	11	0%
Acciones propias en cartera	31	31	0	0%
Ajuste acciones propias en cartera	2330	2341	-11	0%
Prima de emision	1501	1492	9	1%
Costo de adquisición de acciones propias	-8974	-8974	0	0%
Reserva legal	7585	7585	0	0%
Reserva facultativa	73455	73455	0	0%
Otros resultados integrales	-813	-388	-425	110%
Resultados acumulados	-59045	-41577	-17468	42%
TOTAL DEL PATRIMONIO	125666	143550	-17884	-12%
TOTAL PASIVO Y PN	481771	463268	18503	4%

Fuente: elaboración propia con datos obtenidos de los EECC de Edenor S.A.

Como se puede observar en este análisis vertical y horizontal de los EECC de Edenor S.A. en el pasivo corriente las deudas comerciales constituyen el rubro del con mayor ponderación. También es considerable que el pasivo corriente es mayor a la del activo corriente en los dos períodos analizados, lo que arroja así un capital financiero negativo como se analizó en las fórmulas expresadas en la tabla n°3, dejando en visto una comprometida situación financiera para esta empresa con deudas que no es capaz de solventar en el corto plazo.

Desde una perspectiva experta, se puede afirmar que Edenor SA, como empresa, requiere mejorar su ciclo operativo neto para generar un nivel adecuado de liquidez que le permita cumplir con sus compromisos a corto plazo.

Es importante tener en cuenta la gestión eficiente del capital de trabajo en este reporte teniendo en cuenta que, si bien no se encuentra en un escenario económico favorable, la demanda del servicio en sí crece sostenidamente en el tiempo por lo cual es un aspecto a favor importante a tener en cuenta para considerar que la empresa está en marcha y lo seguirá siendo en los próximos años.

Marco teórico

Para entender el análisis financiero de Edenor S.A. es necesario revisar diferentes fuentes teóricas que traten sobre la contabilidad económica y financiera, la definición de las ratios más importantes incluyendo la liquidez, la rentabilidad, el capital de trabajo y el término endeudamiento que se incluyen en este trabajo. Además de dicha información, es necesario contar con los recursos para poder interpretar la información contable y analizar la forma en que se utilizan los recursos de la empresa para evaluar su comportamiento.

Para el autor Quezada (2018) citado por Bolaños (2020), el análisis financiero del capital de trabajo se define como la gestión financiera que busca la coordinación de los componentes de una empresa. Su objetivo principal es determinar los niveles apropiados de inversión y liquidez en los activos circulantes, así como establecer los niveles adecuados de endeudamiento y distribución de los vencimientos del pasivo a corto plazo, considerando la compensación entre riesgo y rentabilidad.

Por otro lado, el autor Scarfó (2022) hace hincapié en que el análisis financiero debe ser integral, donde la información financiera se analiza dentro de un marco macro y microeconómico para obtener conclusiones y dar recomendaciones para que el administrador financiero tenga una base en la toma de decisiones

En ocasiones, se produce una confusión entre el análisis financiero y el análisis económico. No obstante, según Carrato (2016), el análisis financiero se basa en los datos del balance, mientras que el análisis económico se fundamenta en los datos de la cuenta de resultados. Además, se sostiene que la salud de la empresa está vinculada a estos análisis, y que la toma de decisiones y las medidas basadas en ellos contribuirán a mejorar el futuro de la compañía.

Las fuentes de información a las que se deben recurrir según Pérez (2020), son:

- a) Estados financieros: incluye estados históricos, proyectados y los de ejercicio.
- b) Otros informes contables de uso interno: además de los informes publicados, tener en cuenta los de naturaleza y clasificación de costos.
- c) Contabilidad: además del resumen de los Estados Contables hay que recurrir al detalle de la información. Ej.: composición de los deudores.

- d) Datos extra contables: no se puede ignorar información útil que está en el sistema de información.
- e) Información prospectiva: se deben considerar los presupuestos como flujo de fondos proyectado, presupuesto para ventas, etc.
- f) Información del contexto: tener en cuenta el entorno para explicar las causas de una situación determinada y las consecuencias.

Para llevar a cabo el análisis financiero existen varios métodos y técnicas para interpretar y analizar los Estados Contables, para Novelo (2016) dos de ellas son:

El análisis vertical que se enfoca en un ejercicio o período particular, evaluando la proporción de cada cuenta en relación con una cuenta base y el análisis horizontal que compara dos o más períodos, utilizando un período específico como referencia y analiza cómo ha evolucionado esa cuenta a lo largo del tiempo.

También se utilizan indicadores o ratios financieros, que son medidas que analizan el estado de la empresa de forma individual. Para Rodríguez (2020) las ratios más importantes se clasifican en estos cuatro grupos:

- Índice de liquidez: miden correctamente el dinero o liquidez real para cubrir las obligaciones, es relevante porque es necesario mantener equilibrados el nivel del activo y del pasivo para evitar la quiebra de la empresa.
- Índice de gestión: evalúan la utilización de los recursos y contrastan las ventas con el valor total de los activos, los activos fijos, los activos corrientes o sus componentes.
- Índice de solvencia: proporciona información acerca del grado de endeudamiento y la habilidad para gestionarlo, así como la viabilidad de obtener recursos en el futuro para cubrir tanto las necesidades operativas de corto plazo como las inversiones a largo plazo.
- Índices de rentabilidad: mide la capacidad de una empresa para generar beneficios. Su propósito es analizar el resultado final obtenido a partir de las decisiones y estrategias de la empresa.

Para concluir el marco teórico se debe tener en cuenta no sólo la información económica y financiera de la empresa sino también al contexto en el que se encuentra para observar las razones por que los índices varían en diferentes períodos y dar una respuesta más clara acerca del comportamiento de la empresa.

Diagnóstico y discusión

Problema abordado

Se ha determinado que del análisis realizado en la empresa Edenor S.A. posee un capital de trabajo negativo, no posee liquidez solvente y posee préstamos que por el momento no puede pagar. A continuación, se presentan los cálculos de las principales ratios utilizando la información de los estados contables de la empresa:

Tabla N°4

Ratios de capital de trabajo, liquidez, gestión y rentabilidad de Edenor SA.

Indicador	Fórmulas	2022	2021
CT			
Capital neto de trabajo	activo corriente – pasivo corriente	-\$ 115,291	-\$ 108,137
LIQUIDEZ			
Ratio Circulante (o de liquidez común)	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,42	0,43
Ratio Quick (o de liquidez seca)	(AC-mercadería) / Pasivo Corriente	0,39	0,40
Ratio Cash (o de liquidez extraseca o instantánea)	(Tesorería + Invers Financ Temp) / Pasivo Corriente	0,15	0,19
Solvencia	Patrimonio / Pasivo Total	0,35	0,45
DE GESTIÓN			
Rotación de cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar *360/ Ventas	49	56
DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad antes de impuestos	Utilidad antes de impuestos / Patrimonio sin RE	(0,02)	(0,06)

Fuente: elaboración propia.

Tabla N°5

Cálculo de los deudores morosos con posibilidad de cobrar en el corto plazo

	Deudores morosos	A la espera de Regulación
Deudores morosos a Diciembre 2022	9.920.000.000	(4.112.000.000)
Deudores con posibilidad de cobrar	5.808.000.000	

Fuente: elaboración propia, con datos obtenidos de la Memoria de Edenor S.A.

Justificación del problema

En los últimos años, Edenor SA se ha enfrentado a una situación financiera complicada, como se muestra en el cuadro anterior. Se puede observar que su capital de trabajo es negativo, lo que indica que los activos disponibles a corto plazo no son suficientes para cubrir las deudas. Además, el pasivo de la compañía supera a sus activos, como se evidencia en el cuadro.

En cuanto a las razones de liquidez, se observa que la empresa solo puede pagar 0,42 pesos por cada peso que debe. Si solo consideramos el dinero disponible, la empresa solo puede devolver 0,15 pesos por cada peso de deuda.

En la gestión de recuperación de pagos, se requiere en promedio 49 días para obtener el dinero adeudado por parte de los clientes. Este período de tiempo es mayor que el período de ventas, lo que indica que la empresa tiene una acumulación de clientes que aún no han pagado sus deudas. Según los datos recopilados de la memoria de la empresa, es posible distinguir entre los clientes morosos y aquellos que están actualmente sujetos a diferentes resoluciones emitidas por el ente regulador. El monto que se espera cobrar a corto plazo asciende a \$5.808.000.000, lo cual representa una oportunidad importante para aumentar los activos de la empresa.

Conclusión diagnóstica

Mediante una gestión eficiente del capital de trabajo de Edenor SA, se podrá abordar adecuadamente sus responsabilidades al contar con la liquidez necesaria. Para lograr esto, se propondrá mejorar los ciclos de cobro al establecer plazos, mejorar la comunicación con los clientes, poder ofrecer nuevas formas de financiamiento para

recuperar los pagos pendientes. Con base en los resultados obtenidos, se buscarán alternativas que reviertan esta situación y generen los fondos necesarios para hacer frente a las obligaciones a corto plazo, impidiendo así que la empresa se vea perjudicada en el futuro próximo.

Plan de Implementación

Objetivos

Objetivo General

El objetivo es establecer un sistema de pagos dirigido a los clientes, brindando una opción de financiamiento por parte de la empresa para que puedan recibir fondos y cumplir con sus responsabilidades a corto plazo.

Objetivos Específicos

- Análisis de los estados contables: analizar la información presentada en los periodos de los años 2021-2022 de la empresa de forma comparativa.
- Evaluar la situación financiera a través del desarrollo del análisis de la liquidez, análisis estructural, y análisis de las relaciones de los estados contables a través del cálculo de las principales ratios.
- Diseñar un sistema de pagos que permita cobrar las deudas de los clientes a través de una financiación por parte de la empresa.
- Evaluar los resultados obtenidos de la implementación y hacer un seguimiento de los mismos.

Alcance

De contenido: Se aborda un sistema de gestión de cobranzas mediante la implementación de un análisis financiero de corto plazo en la empresa Edenor S.A. durante el período 2022.

Temporal: Este trabajo se realiza durante los meses de abril, mayo, junio y julio del año 2023.

Geográfico: La empresa Edenor S.A. se encuentra ubicada en diferentes sucursales dentro de la Capital de Buenos Aires, Argentina.

Limitaciones: No hubo ninguna restricción para realizar este trabajo, dado que se dispuso de todos los recursos y la información necesaria para lograr un cabo con éxito.

Recursos Involucrados

Los recursos utilizados por la empresa se clasifican en:

- Tangibles: son aquellos elementos necesarios como computadoras para registrar y procesar datos, teléfonos para comunicarse con los clientes, la disponibilidad de oficinas como lugar físico donde se van a ubicar estas áreas de trabajo.
- Intangibles: aquellos elementos como los software y conectividad a internet para clasificar a los clientes y contar con la información de contactos y un sistema de *call center* mediante una línea telefónica.

A continuación, en la siguiente tabla se detallan los recursos que se van a utilizar con sus respectivos valores en pesos:

Tabla N°6

Tabla Presupuestaria Inicial

Detalle	Meses	Inversión
<i>Call Center</i>	4	\$300,000
Capacitación de personal	1	\$400,000
Agencia de Publicidad	4	\$380,000
Implementación de la herramienta	200 módulos	\$393,000
Total de Recursos		\$1,473,000

Fuente: elaboración propia

Tabla N°7

Tabla presupuestaria mantenimiento

Detalle	Valor Módulo	Módulos	Inversión
Control	\$1,965	30	\$ 58,950.00
Mantenimiento	\$1,965	55	\$ 108,075.00
Total de Recursos			\$ 167,025.00

Fuente: elaboración propia

Acciones concretas a desarrollar

Para poder realizar la implementación, se deberán hacer las siguientes actividades en la empresa:

Actividad 1: Analizar la situación financiera de la empresa a través de los estados contables publicados en la memoria, estados financieros y reseña informativa de Edenor S.A teniendo en cuenta el Estado de Situación Patrimonial y el Estado de Resultado.

Actividad 2: Realizar el análisis de las ratios financieras que nos permiten evaluar el estado de la empresa en el corto plazo.

Actividad 3: Reunir a los directivos políticos de la empresa y exponer las propuestas y las estrategias de emplear con los deudores. El encargado es el contador, y el acuerdo para contratar a un profesional de ciencias económicas en este caso debe respetar los honorarios fijados por el CPCE de Córdoba, los cuales aumentarán a \$1965 por módulo en el año 2023

Actividad 4: Realizar entrevistas a empleados que muestren interés en esta nueva área temporal, proponiendo la posibilidad de trabajar menos horas con el mismo salario que actualmente perciben, y posteriormente hacer la selección y brindarles capacitación.

Actividad 5: Organizar a los clientes en categorías según sus fechas de vencimiento y mostrar a aquellos que tienen deudas según la cantidad de meses que deben, dividiéndolos en aquellos cuyos vencimientos superen los tres meses y aquellos cuyos vencimientos sean inferiores a tres meses.

Actividad 6: Capacitar al personal en esta novedosa función, de manera que puedan establecer una comunicación eficaz con los clientes, ofreciéndoles una explicación clara sobre las opciones de pago disponibles para resolver sus deudas y la importancia de mantener al día sus facturas.

Actividad 7: Contratar los servicios de una agencia especializada en marketing digital y publicidad para comunicar esta nueva medida a los clientes de manera fiable y efectiva al implementarla. Asimismo, se llevará a cabo la promoción y difusión en las principales redes sociales, como *Facebook*, *Instagram* y *Twitter*, para informar a la comunidad en general

Actividad 8: Implementar el sistema de *call center*, captando la atención de los clientes que tienen pagos pendientes de los tres períodos más recientes. En primer lugar, se les proporcionará la opción de realizar el pago a plazos sin intereses. Posteriormente,

se abordará a aquellos clientes que adeudan cuatro períodos o más, brindándoles alternativas de pago que incluyen intereses.

Actividad 9: Reducir al máximo la cantidad de cuentas pendientes de cobro y comunicar al consejo de administración los recursos utilizados en la reciente financiación implementada.

Actividad 10: Examinar el proyecto implica evaluar los resultados obtenidos mediante la implementación de un sistema de cobros actualizado en el departamento de cobranzas, así como analizar los indicadores de rendimiento en relación a los clientes, los tiempos medios de cobranza y el monto total de la deuda pendiente.

Actividad 11: Corroborar los datos financieros con el fin de evaluar la condición de la empresa en relación a los resultados previstos. Mediante el uso de índices, observar el tiempo promedio de cobro y compararlo con los plazos medios de pago.

Actividad 12: Controlar y hacer un seguimiento de las actividades propuestas para evitar posibles desvíos y observar las mejoras del resultado. Tener en cuenta esta información para poder prever futuras alternativas para seguir mejorando el ciclo de pagos y cobranzas.

Marco de tiempo

El diagrama de Gantt es una herramienta gráfica valiosa que tiene como propósito mostrar la planificación de tiempo esperado para diversas tareas o actividades durante un período determinado. Usando una visualización clara y conveniente de las acciones a llevar a cabo, facilita el monitoreo y control del avance en cada etapa de un proyecto. (Handl, 2020).

En la siguiente tabla se desarrolla el Diagrama de Gantt con el tiempo estimado en el que se van a desarrollar las actividades durante la implementación de la propuesta:

Tabla°8

Diagrama de Gantt

N°	Actividades	Abril	Mayo	Junio	Julio
1	Análisis de la situación financiera	■			
2	Análisis de las ratios financieras		■		
3	Reunión con los directivos		■		
4	Entrevista a los empleados		■		
5	Clasificación de clientes		■	■	
6	Capacitación del personal		■	■	
7	Contratación de agencia de publicidad		■	■	
8	Implementación del <i>call center</i>			■	■
9	Informe al directorio				■
10	Análisis del proyecto				■
11	Nuevo análisis de las ratios financieras				■
12	Control y seguimiento				■

Fuente: elaboración propia

Evaluación o medición de la propuesta

En este apartado se evaluará el desarrollo de la implementación propuesta en la empresa, calculando los indicadores comparativos con los resultados esperados:

Tabla N°9 *Ratios de Edenor S.A. luego de la implementación*

Indicador	Fórmulas	2023	2022	2021
CT				
Capital neto de trabajo	activo corriente – pasivo corriente	-115,291	-\$ 115,291	-\$ 108,137
LIQUIDEZ				
Ratio Circulante (o de liquidez común)	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,42	0,42	0,43
Ratio Quick (o de liquidez seca)	(AC-mercadería) / Pasivo Corriente	0,39	0,39	0,40
Ratio Cash (o de liquidez extraseca o instantánea)	(Tesorería + Invers Financ Temp) / Pasivo Corriente	0,18	0,15	0,19
Solvencia	Patrimonio / Pasivo Total	0,35	0,35	0,45
DE GESTIÓN				
Rotación de cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar *360/ Ventas	39	49	56
DE RENTABILIDAD				
Rentabilidad antes de impuestos	Utilidad antes de impuestos / Patrimonio sin RE	0,06	(0,02)	(0,06)

Fuente: elaboración propia

Se observan modificaciones en los indicadores examinados de la compañía: un aumento en la liquidez instantánea, la reducción de 10 días en la rotación de las cuentas por cobrar y un aumento en la utilidad antes de impuestos. Lo destacado de esta implementación es que, si bien son resultados estimativos y con un primer acercamiento al cliente, se genera la posibilidad de fomentar el compromiso del cumplimiento de los pagos a término, lo que permitiría disponer de efectivo u otros recursos similares para incrementar los activos a corto plazo.

Para llevar a cabo el control de los resultados y dejar en claro los aspectos para tener en cuenta posteriormente se presenta este listado de preguntar para responder:

- 1) ¿Es eficiente la implementación del sistema de cobranzas?
- 2) ¿Se observan cambios significativos en el corto plazo?
- 3) ¿El costo-beneficio de la implementación es viable?
- 4) ¿La empresa requiere seguir capacitándose para seguir la implementación? En caso de ser afirmativo, ¿En qué áreas debe hacerse con mayor profundidad?
- 5) Más allá del beneficio obtenido, ¿se ha generado algún aspecto favorable extra? y ¿A futuro es posible que se genere alguno de ellos?

Conclusiones y Recomendaciones

Conclusión

Para concluir el trabajo final se puede decir que la implementación de la herramienta es viable, teniendo en cuenta la información y los recursos disponibles en la actualidad, los distintos aspectos favorables que posee como la esencialidad del servicio que brinda y la creciente demanda por parte de los consumidores año tras año y aquellos aspectos desfavorables como el complicado escenario económico en la que se encuentra atravesando actualmente y lo delimitada que está en su accionar por las decisiones del gobierno y los entes que la regulan; sin dejar atrás los valores que poseen sus directivos y trabajadores que son mejorar cada aspecto para brindar el mejor servicio.

Para este trabajo se diseñó un plan de gestión de cobranza de los clientes ya que se observó una desorganización en esta área con alto nivel de cuentas por cobrar y un mínimo de efectivo y similares en comparación con las ventas obtenidas en el último año. A través del sistema de *call center* se produjo el contacto directo y específico con las diferentes clasificaciones de deudores según su estado de morosidad y así se trabajó en el problema ofreciendo formas de pago e incitando a la pronta cancelación de deudas. De esta manera se minimiza la falta de liquidez para cubrir las deudas del corto plazo, permitiendo la entrada de efectivo de la manera más rápida posible.

En el proceso de este trabajo se investigó sobre los procedimientos a utilizar mediante fuentes confiables de información y datos necesarios. Se hizo un análisis de forma minuciosa de los mismos y se tuvo en cuenta el contexto influyente para comprender las decisiones que tomó la empresa en los últimos años.

Se puede concluir que este sistema de cobranzas como herramienta de gestión y el análisis de los indicadores realizados en este trabajo permitirá obtener mejores resultados y proyectar a futuro una forma de administración más eficiente.

Recomendación

Además de lo expuesto anteriormente, si nos referimos a los problemas financieros que posee la empresa en el corto plazo, se recomienda tratar las deudas que posee buscando alternativas que permitan un mejor manejo en los préstamos y en los negocios con los proveedores, como la obtención de préstamos con tasas de interés óptimas.

Si nos referimos a largo plazo, otra recomendación es aprovechar el uso de la fibra óptica que posee adaptándola para sumar el servicio de internet como un ingreso que ayude a disminuir las deudas financieras que posee la empresa luego de realizar las inversiones necesarias.

Bibliografía

- Aysa. (2023). *Aysa.com.ar*. Obtenido de <https://www.aysa.com.ar/usuarios/Tarifa-Social#:~:text=La%20Tarifa%20Social%20apunta%20a,beneficio%20a%20quienes%20lo%20necesiten>.
- Bavaresco, A. M. (2006). *Proceso metodológico en la investigación (Cómo hacer un Diseño de Investigación)*. Maracaibo, Venezuela: Editorial de la Universidad del Zulia.
- Carrato, M. d. (2016). *Análisis financiero vs análisis económico*. Madrid, España: Ealde Business School.
- Cicerchia, R. (2020). *Análisis financiero corto plazo, caso Galt S.R.L.* Obtenido de <https://riu.austral.edu.ar/handle/123456789/1838>
- Edenor. (2022). *ir.edenor.com*. Obtenido de <https://ir.edenor.com/inversores/centro-de-inversores/preguntas-frecuentes>
- Edenor, S. (2012). *Consultas tarifa social Edenor S.A.* Obtenido de <https://www.edenor.com/hogares-y-comercios/consultas/tarifa-social>
- Edenor, S. (2021). *Reporte de Sustentabilidad*. Obtenido de <https://ir.edenor.com/sustentabilidad>
- Edenor, S. (2022). *Estados Financieros de Edenor S.A.* Obtenido de www.Edenor.com
- Edenor, S. (12 de 2022). *Memoria, Estados Financieros y Reseña Infomativa*. Obtenido de <https://ir.edenor.com/sites/default/files/2023-03/EDENOR%20-%202022%20-%2012%20-%20Memoria%20del%20Directorio..pdf>
- Edenor, S. (2022). *Telecontrol Edenor SA*. Obtenido de <https://www.edenor.com/nota/telecontrol>
- EDMUNDO R. LIZARZABURU BOLAÑOS, K. B. (2020). *Introducción a las Finanzas teórica práctica*. Valladolid, España: Ediciones Universidad de Valladolid.
- García Padilla, V. M. (2015). *Análisis financiero: un enfoque integral*. México, D.F.: GRUPO EDITORIAL PATRIA S.A.
- GITMAN, L. J. (2018). *Principios de la administración financiera*. Cámara Nacional de la Industria Editorial Mexicana.
- Handl, K. A. (2020). *Aplicación práctica del Diagrama de Gantt en la administración*. Tucumán: Universidad Nacional de Tucumán.

- INDEC. (Segundo Semestre de 2022). *Incidencia de la pobreza y la indigencia*.
Obtenido de
https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/eph_pobreza_03_2302A7EBAFE4.pdf
- José Páez Pérez, P. N. (2010). *Las Teorías de la regulación de los servicios públicos. Administración y desarrollo*. Obtenido de
<file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Dialnet-LasTeoriasDeLaRegulacionYPrivatizacionDeLosServici-3731126.pdf>
- María Cristina Useche Wileidys, A. B. (2019). *Técnicas e instrumentos de recolección de datos cuali-cuantitativos*. Obtenido de
<https://repositoryinst.uniguajira.edu.co/bitstream/handle/uniguajira/467/88.%20Tecnicas%20e%20instrumentos%20recolecci%c3%b3n%20de%20datos.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Navajas, F. (4 de Abril de 2022). *Los subsidios a la energía en la Argentina en 2022*.
Obtenido de www.blogeconosp.econo.unlp.edu.ar
- Novelo, J. O. (2016). *Análisis de estados financieros*. México: Editorial Digital UNID.
- Pérez, J. O. (2020). *Análisis de Estados financieros*. Córdoba, Argentina: Editorial de la universidad católica de Córdoba.
- Rodríguez, C. Q. (2020). *Análisis de estados financieros*. Trujillo, Perú: Universidad César Vallejo.
- Scarfó, E. (2022). *Análisis financiero integral*. Alpha Editorial.
- Sosa, M. (2017). *Influencia del análisis de corto plazo*. Repositorio de la Universidad Privada del Norte: <http://hdl.handle.net/11537/14227>.