



PROGRAMA DE ASIGNATURA

Unidad Académica: Facultad de Ciencias Económicas	
ASIGNATURA: 11-00292-ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES	REQUISITOS DE CORRELATIVIDAD: Auditoría
CÁTEDRA:	REQUIERE CURSADA: SI
TIPO: Obligatoria	UBICACIÓN EN LA CARRERA: NOVENO
LECTADO: Normal	MODALIDAD: Presencial
CARRERA: CONTADOR PÚBLICO (2020) -	*RTF: 2.00 / CRÉDITOS: -
SEMESTRE DE CURSADO: PRIMERO	CARGA HORARIA: 70 Horas
CARGA HORARIA TEÓRICA: 46 Horas	CARGA HORARIA PRÁCTICA: 24 Horas

*1 RTF= 30 hs. de dedicación total del estudiante. Res 449/17 HCS; 1 Crédito= 15 hs. teóricas, 1 Crédito=30 hs. prácticas. Res. 412/00 HCS.

FUNDAMENTACIÓN Y OBJETIVOS

Dotar al estudiante de los conocimientos técnicos necesarios para interpretar la situación financiera y económica de una empresa a partir de los estados contables o financieros, con el objetivo de efectuar una evaluación fundada del desempeño o un pronóstico de la situación futura de la empresa.

PROGRAMA ANALÍTICO

UNIDAD 1: OBJETIVOS DEL ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES O FINANCIEROS Y LAS FUENTES DE INFORMACIÓN

Objetivos Específicos:

Definir los objetivos del análisis de estados contables o financieros y, en consecuencia, derivar las etapas necesarias del análisis de estados contables. Identificar las principales fuentes de información del analista.

Contenido:

1.1. INTRODUCCION

1.2. CONTABILIDAD FINANCIERA: Objetivos de la información financiera: enfoques.

1.3. ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES O FINANCIEROS: Concepto. Destinatarios. Etapas del análisis de estados contables o financieros. Enfoque top-down y up-down.

1.4. FUENTES DE INFORMACIÓN DEL ANALISTA: Información financiera. Normas contables. Decisiones básicas de la empresa. Contenido informativo de los estados contables o financieros. Informe del auditor. Información no financiera. Memoria del Directorio. Información cuantitativa y cualitativa.

Bibliografía:

Terreno, D. (2024). Análisis es interpretación de estados financieros. Editorial Económicas. Capítulo 1.

UNIDAD 2: ANALISIS DEL AMBIENTE DE NEGOCIOS



Objetivos Específicos:

Desarrollar las herramientas para el análisis del ambiente de negocio de la empresa.

Contenido:

2.1. INTRODUCCION

2.2. FACTORES GENERALES DEL DESEMPEÑO DE LA EMPRESA

2.3. CICLOS ECONOMICOS

2.4. LAS CACTERISTICAS ECONOMICAS Y LA DINAMICA COMPETITIVA DE LA INDUSTRIA: Enfoque de la industria. Herramientas aplicables.

2.5. IDENTIFICAR EL MODELO DE NEGOCIOS Y LAS ESTRATEGIAS COMPETITIVAS: Concepto de valor. Cadena de valor. Modelo de negocios y estrategias competitivas. Estrategias competitivas. Posición competitiva.

2.6. RIESGOS DE LA EMPRESA

2.7. CICLO DE VIDA DEL PRODUCTO

2.8. BOSTON CONSULTING GROU

2.9. CICLO DE VIDA DE LA EMPRESA: Concepto. Las etapas del ciclo de vida de la empresa por los patrones del estado de flujo de efectivo.

Bibliografía:

Terreno, D. (2024). Análisis es interpretación de estados financieros. Editorial Económicas. Capítulo 2.

UNIDAD 3: CALIDAD DE LA INFORMACION CONTABLE

Objetivos Específicos:

Desarrollar los procedimientos de ajustes y ordenamiento de la información contable a los fines de que el analista disponga de información contable de calidad.

Contenido:

3.1. INTRODUCCION

3.2. CALIDAD DE LA INFORMACION CONTABLE: Cualidades de la información contable. Factores generales que afectan la calidad de la información contable

3.3. CUESTIONES ESPECIFICAS QUE AFECTAN LA CALIDAD DE LA INFORMACION CONTABLE: Estados financieros consolidados. Activos de dudoso valor. Previsiones. Otros activos intangibles. Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores. Llave de negocio. Créditos y deudas con los socios y accionistas. Partidas no recurrentes. Contabilidad agresiva y fraudes contables. Problema de la inflación.

3.4. AJUSTE A LOS ESTADOS CONTABLES O FINANCIEROS: Fuentes de los ajustes. Tratamiento general de los ajustes contables.

3.5. ORDENAMIENTO DEL ESTADO DE RESULTADOS: Estructura.

Bibliografía:

Terreno, D. (2024). Análisis es interpretación de estados financieros. Editorial Económicas. Capítulo 3.

UNIDAD 4: INSTRUMENTAL DE ANALISIS

Objetivos Específicos:

Conocer las herramientas disponibles para el análisis de estados contables, su modo de cálculo y aplicación, con especial desarrollo de los estados de variación de los recursos financieros.

Contenido:

4.1. INTRODUCCION

4.2. INSTRUMENTAL DE ANÁLISIS: Clasificación. Estados contables o financieros de base común. Estados contables o financieros comparativos. Limitaciones del análisis vertical y horizontal.

4.3. RATIOS: Concepto. Condiciones. Cuestiones vinculadas al cálculo de los ratios. Niveles



de análisis.

4.4. ESTADOS DE VARIACIONES: Estado de variación del capital corriente. Estado de Flujo de Efectivo.

Bibliografía:

Terreno, D. (2024). Análisis es interpretación de estados financieros. Editorial Económicas. Capítulo 4.

UNIDAD 5: ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA A CORTO PLAZO

Objetivos Específicos:

Desarrollo de las herramientas específicas para el análisis de la situación financiera a corto plazo para establecer la situación y las principales causas de la evolución de la empresa, con el fin de pronosticar la situación futura de la misma en cuanto a su liquidez.

Contenido:

5.1. INTRODUCCION

5.2. INFORME INTEGRAL: Esquema. Interpretación y conclusiones. Lectura previa: Análisis horizontal y vertical.

5.3. EL ESTUDIO DE LA SITUACION FINANCIERA A CORTO PLAZO: Objetivos. Ciclo operativo. Cuestión clave: capital corriente operativo y financiero. Sectores de análisis.

5.4. POSICIÓN DEL CAPITAL CORRIENTE. Medidas de la liquidez. Cambios en el capital corriente.

5.5. CAPITAL CORRIENTE OPERATIVO: Circulación del capital corriente operativo: Plazo de cobranza. Plazo de almacenamiento. Duración del ciclo operativo bruto. Plazo de pago deudas comerciales. Duración del ciclo operativo neto. Capital corriente operativo. Suficiencia del capital corriente.

5.6. AUTOFINANCIACION: Autofinanciación a corto plazo.

5.7. OBTENCION DE LAS CONCLUSIONES

5.8. PROYECCION DEL CAPITAL CORRIENTE

Bibliografía:

Terreno, D. (2024). Análisis es interpretación de estados financieros. Editorial Económicas. Capítulo 5.

UNIDAD 6: ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA A LARGO PLAZO

Objetivos Específicos:

Desarrollo de las herramientas específicas para el análisis de la situación financiera a largo plazo para establecer la situación y las principales causas de evolución de la empresa, a fin de pronosticar la situación futura de la misma en cuanto a su solvencia.

Contenido:

6.1. INTRODUCCIÓN

6.2. FACTORES CLAVES

6.3. SECTORES DE ANÁLISIS.

6.4. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN: Endeudamiento. Características de deuda y capital.

Acciones preferidas. Composición del pasivo. Determinación del efecto palanca. Deducibilidad de los intereses. Desagregación del efecto palanca. Decisiones de financiación.

6.5. POLÍTICA DE INVERSIÓN: Inmovilización del activo. Reposición de los bienes de uso. Inmovilización del patrimonio neto. Cambios.

6.6. RELACION ENTRE LA CAPACIDAD DE GENERAR RESULTADOS Y LA SITUACION FINANCIERA A LARGO PLAZO: Cobertura de los intereses. Autofinanciación de largo plazo. Capacidad de devolución del pasivo.

6.7. FLEXIBILIDAD FINANCIERA

6.8. OBTENCION DE CONCLUSIONES

6.9. RATING DE CALIFICACIONES CREDITICAS: Función de las agencias calificadoras. Categorías.



Bibliografía:

Terreno, D. (2024). Análisis es interpretación de estados financieros. Editorial Económicas. Capítulo 6.

UNIDAD 7: ANALISIS DE LA SITUACION ECONOMICA

Objetivos Específicos:

Desarrollo de las herramientas específicas para el análisis de la situación económica para determinar la situación y las principales causas de la evolución de la empresa, con el fin de pronosticar la situación futura de la misma en cuanto a los resultados futuros.

Contenido:

7.1. INTRODUCCION

7.2. GANANCIA POR ACCION

7.3. ANALISIS DE LA RENTABILIDAD. Rentabilidad del patrimonio neto. Rentabilidad ordinaria.

7.3.1. DESAGREGACIÓN DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICA. Margen de ganancias y rotación de activos: Relación entre margen de ganancias y rotación de activos.

7.3.2. MARGEN DE GANANCIAS: Estado de resultados en porcentajes. Estado de variación de la ganancia bruta. Punto de equilibrio. Apalancamiento operativo. Análisis por segmento de actividad.

7.3.3. ROTACION DE ACTIVOS

7.3.4. EFECTO PALANCA

7.3.5. TASA DE IMPUESTO

7.3.6. TASA DE RESULTADOS EXTRAORDINARIOS, D OPERACIONES EN DISCONTINUACIÓN Y PARTIDAS INUSUALES.

7.4. COSTO DE OPORTUNIDAD

7.5. TASA DE CRECIMIENTO DE CAPITAL

7.6. OBTENCION DE CONCLUSIONES

7.7. VALOR AGREGADO ECONÓMICO

Bibliografía:

Terreno, D. (2024). Análisis es interpretación de estados financieros. Editorial Económicas. Capítulo 7.

UNIDAD 8: ANALISIS INTEGRAL DE LA EMPRESA Y MODELOS DE PREDICCIÓN

Objetivos Específicos:

Interpretar la situación económica y financiera de la empresa, integrando el análisis de los sectores de situación financiera de corto plazo, situación financiera de largo plazo y situación económica. Además, el alumno debe aprender a utilizar los modelos de predicción financieros y económicos para anticipar el comportamiento futuro de la empresa.

Contenido:

8.1. INTRODUCCION

8.2. ANALISIS INTEGRAL: método de análisis integral. Interrelaciones entre los sectores de análisis. Relación entre liquidez, rentabilidad y solvencia. Políticas conservadoras y agresivas.

8.3. MODELOS DE PREDICCIÓN DE LA INSOLVENCIA: Métodos empíricos. Limitaciones de los métodos empíricos. Los modelos de predicción de insolvencia. Principales factores que explican la insolvencia empresarial.

8.4. MODELO M-SCORE DE BENEISH.

8.5. MODELOS DE PREDICCIÓN DE LA RENTABILIDAD

Bibliografía:

Terreno, D. (2024). Análisis es interpretación de estados financieros. Editorial Económicas. Capítulo 8.

UNIDAD 9: ESTADOS CONTABLES O FINANCIEROS PROYECTADOS Y



MODELOS DE VALUACION

Objetivos Específicos:

Como resultado de las etapas análisis anteriores, desarrollar los procedimientos de proyección de los estados contables o financieros de la empresa y la aplicación de la información proyectada a la valuación de las acciones.

Contenido:

9.1. INTRODUCCION

9.2. INFORMACION FINANCIERA PROSPECTIVA: Concepto y terminología. Importancia de los estados financieros proyectados.

9.3. PREPARACION DE ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS: Principios. Etapas de elaboración.

9.4. METODOS DE VALUACION DE ACCIONES: Valoración de acciones. Rentabilidad de los accionistas comunes. EBITDA. Modelos de valoración. Tasa de descuento. Modelo de descuento de dividendos. Método de free cash Flow. Método de resultados residuales. Tasa de crecimiento de las ganancias.

9.5. METODOS DE VALUACION BASADOS EN VALORES DE MERCADO: Valuación por múltiplos. Ratio precio-ganancia: Definición y objetivos. Modelo teórico. Ratio precio-valor de libros Definición y objetivos. Modelo teórico. El F-Score de Piotroski. Conservadurismo contable.

Bibliografía:

Terreno, D. (2024). Análisis es interpretación de estados financieros. Editorial Económicas. Capítulo 9.

UNIDAD 10: ANALISIS DE ESTADOS CONTABLES O FINANCIEROS DE LAS ENTIDADES SIN FINES DE LUCRO

Objetivos Específicos:

Desarrollar una metodología a los fines de análisis de las entidades sin fines de lucro, debido a que estas revisten características diferenciales con las entidades lucrativas.

Contenido:

10.1. INTRODUCCION

10.2. CARACTERISTICAS ECONOMICAS

10.3. ACTIVIDADES

10.4. INFORMACION FINANCIERA DE LAS ENTIDADES SIN FINES DE LUCRO: Marco Conceptual del FASB. Normas contables locales. Ajustes a los estados financieros a los fines de análisis.

10.5. EL ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS: Objetivos y sectores de análisis. Análisis horizontal y vertical. Capacidad financiera para sostener la misión. Orígenes de los recursos financieros para sostener la misión. Utilización de los recursos financieros para apoyar la misión. Eficacia y eficiencia en la aplicación de los recursos financieros.

Bibliografía:

Terreno, D. (2024). Análisis es interpretación de estados financieros. Editorial Económicas. Capítulo 10.

METODOLOGÍA DE ENSEÑANZA Y APRENDIZAJE

El método de enseñanza-aprendizaje se base en los siguientes pilares:

a) Bibliografía básica; b) Guía de trabajos prácticos; ejercicios individuales de cada uno de los temas prácticos; ejercicio integral de análisis de una empresa real; ejercicios para clases teóricas y ejercicios para clases de repaso.

Clases teóricas donde en la que se enfatiza en lo esencial y en los fundamentos del tema, se plantean cuestiones problemáticas en base a situaciones reales para un aprendizaje a fin de lograr un aprendizaje profundo. Tiene el requisito de lectura previa de los alumnos.



Clases prácticas sobre los casos de la Guía de Trabajos Prácticos.

Clase-taller: ejercitación con participación del alumno.

Consultas personales de los alumnos en el box de la cátedra.

Uso intensivo de la Plataforma Educativa.

Los recursos que ofrece son aplicados para lograr comunicación personal con el alumno, hacerles conocer novedades, publicar esquema de las clases, notas, regularidades, cambios en la programación, links de lectura útiles, evacuar consulta y resolver problemas, efectuar control de lectura, generar discusión y análisis de temas controvertidos, resolver preguntas frecuentes.

TIPO DE FORMACIÓN PRÁCTICA

Las actividades de formación práctica se desarrollan en el aula. Durante las clases teóricas se proponen ejercicios que se presentan como problemas, cuyo análisis remite a comprender los conceptos centrales de la materia, los que se completan y analizan en las clases prácticas, donde también se desarrollan ejercicios son de carácter integral, que asumen mayor nivel de complejidad y generan mayor nivel de discusión y debate promoviendo la participación del estudiante. En las clases-taller se efectúa ejercitación con casos prácticos cortos y con participación del alumno para consolidar su comprensión de los temas estudiados.

Los alumnos que aspiran a la promoción directa deben elaborar un trabajo de análisis de estados contables o financieros sobre una empresa real. Esta actividad busca el entrenamiento en la resolución de situaciones del campo profesional. Como estrategia de acompañamiento y seguimiento cada alumno cuenta con un profesor designado como tutor.

EVALUACIÓN

Evaluaciones Parciales: 3

Trabajos Prácticos: 0

Recuperatorios: 0

Otros: 1

CRITERIOS DE EVALUACIÓN

Criterios de Evaluación: En las evaluaciones parciales se examinan temas teóricos y prácticos, exigiendo el 50% del total.

La evaluación final se divide en dos o más partes, debiendo el alumno obtener al menos el 50% en el total y en cada una de las partes.

Alumnos promocionados:

a) Promoción directa: los alumnos que obtengan en el trabajo final una nota de 7 (siete) o superior.

b) Promoción indirecta: Aprueben un examen especial reducido

CONDICIONES DE REGULARIDAD Y/O PROMOCIÓN

REGULARIDAD: Esta se obtiene aprobando dos de los tres parciales programados.

PROMOCIÓN DIRECTA: 1) Aprobar tres (3) parciales con nota no inferior a siete; 2) elaborar un trabajo de análisis de estados contables o financieros de una empresa real, con calificación no inferior a 7 (siete).

PROMOCIÓN INDIRECTA: 1) Aprobar tres (3) parciales con promedio de 7 (siete) o superior y en ningún caso obtener una nota inferior a 6 (seis) *;

MODALIDAD DE EXAMEN FINAL



El examen será escrito. ALUMNOS REGULARES: sobre conceptos (teóricos) y ejercicios de los temas prácticos de la materia, debiendo alcanzar el 50% de cada una de las partes evaluadas.

Promoción directa: si cumplen las condiciones establecidas no rinden el examen final, aprueban directamente la materia.

Promoción indirecta: si cumplen las condiciones establecidas y aprueben el examen especial reducido. Este examen se rendirá, únicamente en la primera fecha del primer turno de examen posterior al dictado de la asignatura.

ALUMNOS LIBRES: primero, un examen previo, de carácter eliminatorio, sobre temas prácticos y teóricos del programa. Segundo, rinden el examen regular

CRONOLOGÍA DE ACTIVIDADES DE LA ASIGNATURA

Cronograma de clases teóricas del año 2025

Semana 1: Presentación de la asignatura

Semana 2: Unidad 1 - Objetivos del análisis de estados contables o financieros y las fuentes de información;

Semana 3: Unidad 2- Análisis del negocio;

Semana 4: Unidad 3- Calidad de la información contable;

Semana 5: Unidad 4- Instrumental de análisis;

Semana 6: Unidad 5- Análisis de la situación financiera a corto plazo;

Semana 7: Unidad 6- Análisis de la situación financiera a largo plazo;

Semana 8: Unidad 7- Análisis de la situación económica;

Semana 9: Semana de mayo;

Semana 10: Unidad 8- Análisis integral;

Semana 11: Unidad 9- Análisis de estados contables o proyectados;

Semana 12: Unidad 9- Modelos de valuación ;

Semana 13: Unidad 10 -Análisis de estados contables o financieros de las entidades sin fines de lucro.

Semana 14: Clases de repaso

Cronograma de clases prácticas del año 2025

Semana 1: Libre

Semana 2: Unidad 2- Análisis del ambiente de negocio;

Semana 3: Unidad 3- Ajuste de los Estados Contables o Financieros;

Semana 4: Unidad 4- Estado de Variación del Capital Corriente;

Semana 5: Unidad 4- Estado de Flujo de Efectivo;

Semana 6: 1° parcial;

Semana 7: Unidad 5- Análisis de la situación financiera a corto plazo;

Semana 8: Semana de mayo;

Semana 9: Unidad 6- Análisis de la situación financiera a largo plazo;

Semana 10: Unidad 7- Análisis de la situación económica;

Semana 11: 2° parcial;

Semana 12: Unidad 8- Análisis integral;

Semana 13: Unidad 9 -Estados contables o financieros proyectados;

Semana 14: Unidad 9- Valuación de acciones, EVA y EBITDA;

Semana 14: 3° parcial.

PLAN DE INTEGRACIÓN CON OTRAS ASIGNATURAS

Análisis de estados contables es la materia que culmina el ciclo contable. Anteriormente, se han desarrollado las asignaturas de cómo se procesan las transacciones para llegar los estados contables, así como el sustento conceptual, las normas sobre la valuación, exposición



de la información contable y la revisión de estos por los auditores. Además, de las cuestiones propia del análisis de estados contables utiliza herramientas y conceptos de finanzas, de costos y gestión, contabilidad avanzada y mercado de capitales y economía. El análisis e interpretación de los estados contables es el método de lectura y comprensión de los estados contables o financieros que permite hacer un diagnóstico de la situación patrimonial, financiera y económica de una empresa con el fin de efectuar el pronóstico de su situación futura o una evaluación fundada del desempeño.

LECTURAS EXIGIDAS

La bibliografía obligatoria y complementaria se podrá consultar en la Biblioteca desde el catálogo en línea de acceso público, o desde cualquier PC a través de sitio web:

<http://eco.biblio.unc.edu.ar/>

En el mismo se podrá acceder a los registros de libros, artículos de revistas, tesis, informes técnicos y demás documentos, realizando la búsqueda por autor, título y materia.

Terreno, D. (2024). Análisis e interpretación de estados financieros. Editorial Económicas.

Cubren la totalidad de la materia.

LECTURAS RECOMENDADAS

Bibliografía General Complementaria

Bernstein, A. L. (1996). Análisis de Estados Financieros: teoría, aplicación e interpretación. Mc Graw Hill: México.

Nissim, D. (2022). Reformulated Financial Statements. Disponible
https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4064722

Pérez, J. (2014). Análisis de estados financieros. EDUCC: Córdoba.

Subramanyam, R., Wild, J. J., Hasley, R.F. (2007). Análisis de estados financieros. (9 ed.). Mc Graw Hill: México.

Wahlen, J. M., Baginski, S. P. y Bradshaw, M. T. (2011). Financial reporting, financial statement analysis and valuation: A strategic perspective (7e Ed), South-Western, Cengage Learning.

Bibliografía complementaria por capítulo

CAPITULO 1: Objetivos del análisis de estados contables o financieros y las fuentes de información

Amir, E., Lev, B., & Sougiannis, T. (2003). Do financial analysts get intangibles? European Accounting Review, 12 (4): 635-659.

Bochkay, K., & Joos, P. R. (2021). Macroeconomic Uncertainty and Quantitative versus Qualitative Inputs to Analyst Risk Forecasts. The Accounting Review, 96(3), 59-90.

Erkens, M., Paugam, L., & Stolowy, H. (2015). Non-financial information: State of the art and research perspectives based on a bibliometric study. Comptabilité Contrôle Audit, 21(3), 15-92.

FACPCE (2024). Normas contables argentinas.

https://www.facpce.org.ar/NORMASWEB/index_argentina.php?c=1&sc=1

García, N. (2010). Teoría contable. Universidad Nacional de Córdoba. Edición propia.

García, D. (2013). Sentiment during recessions. Journal of Finance 68 (3): 1267-1300.

Giner, B. (2017). Información para valoración vs. rendición de cuentas, ¿son compatibles ambos objetivos? Contaduría Universidad de Antioquia, (71), 13-29.

Govindan, K., Shaw, M., & Majumdar, A. (2020). Social sustainability tensions in multi-tier supply chain: A systematic literature review towards conceptual framework development. Journal of Cleaner Production, 123075.

IASB (2023). Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

<https://www.facpce.org.ar/organismo/iasb/>

Liberti, J. M., & Petersen, M. A. (2019). Information: Hard and soft. Review of Corporate



Finance Studies, 8(1), 1-41.

Martinez-Blasco, M., Garcia-Blandon, J., & Vivas-Crisol, L. (2016). El informe de auditoría con salvedades: ¿una mayor independencia y competencia del auditor aumenta su contenido informativo? *Revista de Contabilidad*, 19(1), 89-101.

Nissim, D., & Penman, S. H. (2001). Ratio Analysis and Equity Valuation: From Research to Practice. *Review of Accounting Studies*, 6(1), 109-154.

Sánchez Medina, A. J., Melián González, A., & García Falcón, J. M. (2007). El concepto del capital intelectual y sus dimensiones. *Investigaciones europeas de dirección y economía de la empresa*.

Scott, W. (2009). *Financial Accounting Theory*. Toronto: Ed. Prentice Hall.

Tascón, M.T., & Amor, B (2007). La distinción entre operativo y financiero como base para el análisis contable: la aportación de Penman. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 51, 131-158

Wahlen, J. M., Baginski, S. P., & Bradshaw, M. T. (2011). *Financial reporting, financial statement analysis and valuation: A strategic perspective (7e Ed)*, South-Western, Cengage Learning.

Wild, J. J., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2007). *Análisis de estados financieros*. Mc Graw Hill Interamericana.

Zimmerman, J. L. (2015). The role of accounting in the twenty-first century firm. *Accounting and Business Research*, 45(4), 485-509.

CAPITULO 2: Análisis del ambiente de negocios

Amit, R., & Zott, C. (2001). Value creation in e?business. *Strategic management journal*, 22(6?7), 493-520.

Boston Consulting Group: <https://www.bcg.com>

Consejo Internacional de Reporting Integrado (2023). <https://www.integratedreporting.org/wp-content/uploads/2015/03/13-12-08-THE-INTERNATIONAL-IR-FRAMEWORK-SPANISH-1.pdf>

Dickinson, V. (2011). Cash Flow Patterns a Proxy for firm Life Cycle. *The Accounting Review* 86, 1969-1994.

Magretta, J. (2002). La importancia de los modelos de negocio. *Harvard Deusto business review*, (110), 28-35.

Magretta, J. (2014). *Para entender a Michael Porter. Guía esencial hacia la estrategia y la competencia*. México: Grupo Editorial Patria SA de CV.

Mintzberg, H. (1987). The strategy concept I: Five Ps for strategy. *California management review*, 30(1), 11-24.

Osterwalder, A. (2004). *The business model ontology a proposition in a design science approach (Doctoral dissertation, Université de Lausanne, Faculté des hautes études commerciales)*.

Peteraf, M. A. (1993). The cornerstones of competitive advantage: a resource?based view. *Strategic management journal*, 14(3), 179-191.

Porter, M. E. (1981). The contributions of industrial organization to strategic management. *Academy of management review*, 6(4), 609-620.

Porter, M. (1982). *Ventaja competitiva*. Boston: Ediciones Harvard.

Porter, M. E., & Advantage, C. (1985). Creating and sustaining superior performance. *Competitive advantage*, 167, 167-206.

Porter, M. (2008). Las cinco fuerzas competitivas que le dan forma a la estrategia. *Harvard Business Review*, 86(1), 58-77.

Standard & Poor's (2019). *Metodología de S&P Global Ratings para calificar Entidades Corporativas (no-financieras)*. <https://www.standardandpoors.com/esLA/delegate/getPDF?articleId=2534314&type=COMMENTS&subType=CRITERIA>

Subramanyam, R., & Wild, J. J. (2009). *Financial statement analysis*. Chapter 4. (10th ed.). Mc Graw Hill:NY.

Teece, D. J. (2010). Business models, business strategy and innovation. *Long range planning*, 43(2-3), 172-194.

Wahlen, J. M., Baginski, S. P., & Bradshaw, M. T. (2011). *Financial reporting, financial statement analysis and valuation: A strategic perspective (7e Ed)*, South-Western, Cengage Learning.



Wernerfelt, B. (1984). A resource-based view of the firm. *Strategic management journal*, 5(2), 171-180.

CAPITULO 3: Calidad de la información contable

Beneish, M. D., (1999). The detection of earnings manipulation. *Financial Analysts Journal*, 55(5), 24-36.

DeAngelo, L. E. (1981). Auditor size and audit quality. *Journal of accounting and economics*, 3 (3), 183-199.

Dechow, P. M., & Skinner, D. J., (2000). Earnings management: Reconciling the views of accounting academics, practitioners, and regulators. *Accounting horizons*, 14(2), pp. 235-250.

Dechow, P., Ge, W., & Schrand, C. (2010). Understanding earnings quality: A review of the proxies, their determinants and their consequences. *Journal of accounting and economics*, 50 (2-3), 344-401.

Escribano Martínez, F. (2013). *Notas de cátedra de Análisis de estados contables*. Imprenta de la Cooperativa de Ciencias Económicas de la FCE de la UNC.

Fowler Newton, E. (2011). *Cuestiones Contables Fundamentales*. Buenos Aires: Macchi.

Fowler Newton, E. (2004). *Tratado de auditoría*. La Ley: Buenos Aires.

Fitch Rating (2020). *Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas: Metodología Maestra*. <https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-ratings-updates-corporate-rating-criteria-26-06-2020>

Healey, P., & Wahlen, J., (1999). A review of the earnings management literature and its implications for standard setting, *Accounting Horizons*, 13(4), pp. 365-383.

IASB (2023). Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. <https://www.facpce.org.ar/organismo/iasb/>

Subramanyam, R., & Wild, J. J. (2009). *Financial statement analysis*. (10th ed.). Mc Graw Hill:NY.

Wahlen, J. M., Baginski, S. P., & Bradshaw, M. T. (2011). *Financial reporting, financial statement analysis and valuation: A strategic perspective (7e Ed)*, South-Western, Cengage Learning.

CAPITULO 4: Instrumental de análisis

Escribano Martínez, F. (2013). *Notas de cátedra de Análisis de estados contables*. Imprenta de la Cooperativa de Ciencias Económicas de la FCE de la UNC.

FACPCE (2023). *Normas contables argentinas*. [https://www.facpce.org.ar /NORMASWEB/index_argentina.php?c=1&sc=1](https://www.facpce.org.ar/NORMASWEB/index_argentina.php?c=1&sc=1)

Fundación IFRS (2009). *Material de formación sobre la NIIF para las PYMES- Módulo 7: Estados de Flujos de Efectivo*.

Horrigan, J. O. (1965). Some Empirical Bases of Financial Ratio Analysis. *The Accounting Review*, 40(3), 558-568.

Horrigan, J. O. (1968). A Short History of Financial Ratio Analysis. *The Accounting Review*, 43(2), 284-294.

Wahlen, J. M., Baginski, S. P., & Bradshaw, M. T. (2011). *Financial reporting, financial statement analysis and valuation: A strategic perspective (7e Ed)*, South-Western, Cengage Learning.

CAPITULO 5: Análisis de la situación financiera a corto plazo

Block, S. B., Hirt, G. A., & Danielsen, B. R. (2019). *Foundations of financial management*. McGraw-Hill.

Escribano Martínez, F. (2013). *Notas de cátedra de Análisis de estados contables*. Imprenta de la Cooperativa de Ciencias Económicas de la FCE de la UNC.

Kahn, H., & Weiner, A.J. (1967). *The Year 2000: A Framework for Speculation on the Next Thirty-Three Years*. New York, NY: The Macmillan Co.

Pérez, J. (2014). *Análisis de estados financieros*. EDUCC: Córdoba.

Subramanyam, R., & Wild, J. J. (2009). *Financial statement analysis*. (10th ed.). Mc Graw Hill:NY.

Wahlen, J. M., Baginski, S. P., & Bradshaw, M. T. (2011). *Financial reporting, financial statement analysis and valuation: A strategic perspective (7e Ed)*, South-Western, Cengage Learning.



CAPITULO 6: Análisis de la situación financiera a largo plazo

Berlin, M (2003). Trade credit: why do production firms act as financial intermediaries? *Business Review*, Federal Reserve Bank of Philadelphia, Q3, 21-28.

Denis, D. J. (2011). Financial flexibility and corporate liquidity. *Journal of corporate finance*, 17(3), 667-674.

Diamond, D. W. (1984). Financial intermediation and delegated monitoring. *The review of economic studies*, 51(3), 393-414.

Escribano Martínez, F. (2013). *Notas de cátedra de Análisis de estados contables*. Imprenta de la Cooperativa de Ciencias Económicas de la FCE de la UNC.

Graham, J. R. (2022). Presidential address: Corporate finance and reality. *The Journal of Finance*, 77(4), 1975-2049.

Graham, J. R., & Harvey C. R. (2001). The theory and practice of corporate finance: Evidence from the field. *Journal of Financial Economics* 60 (2-3), 187-243.

Jacinto, C. L. G. G. (2008). Información Asimétrica: Selección Adversa. *Actualidad Empresarial*, N 170, IX 1-IX 4.

Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment, *The American Economic Review*, 48, pp. 261-297.

Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle, *The Journal of Finance*, Vol. 39, 3, pp. 575-592.

Pérez, J. (2014). *Análisis de estados financieros*. EDUCC: Córdoba.

Subramanyam, R., & Wild, J. J. (2009). *Financial statement analysis*. (10th ed.). Mc Graw Hill:NY.

Terreno, D. D., & Donadille, M. E. (2024). Impact of the COVID-19 outbreak on credit ratings: Application of the through-the-cycle approach. *Revista Contabilidade & Finanças*, 35(95).

Wahlen, J. M., Baginski, S. P., & Bradshaw, M. T. (2011). *Financial reporting, financial statement analysis and valuation: A strategic perspective (7e Ed)*, South-Western, Cengage Learning.

CAPITULO 7: Análisis de la situación económica

Amat, O. (1999). *EVA Valor Económico Agregado*. Grupo Editorial Norma. Barcelona, España.

Berk, J., & Demarzo, P. (2008). *Finanzas Corporativas*. Edición. Pearson Educación. México.

Block, S. B., Hirt, G. A., & Danielsen, B. R. (2019). *Foundations of financial management*. McGraw-Hill.

Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (1999). *Investment (4th Ed)*. N.Y.: Irwin McGraw-Hill.

Damodaran A. (2011). *Investment Valuation*. Wiley Finance.

Escribano Martínez, F. (2013). *Notas de cátedra de Análisis de estados contables*. Imprenta de la Cooperativa de Ciencias Económicas de la FCE de la UNC.

Farfield, P.M., & Yohn, T.L. (2001). Using asset turnover and profit margin to forecast changes in profitability. *Review of Accounting Studies* 6, 371-385.

Fernández, P. (2005). Creación de valor para los accionistas: definición y cuantificación. *Universia Business Review*, (6).

Horngren, C. T., Foster, G., & Datar, S. M. (2007). *Contabilidad de costos un enfoque gerencial*. Pearson educación.

Laniado, D. (2002). Creación de Valor en las Empresas: El Papel de las Finanzas y la Gestión. *Ejecutivos de Finanzas*, 12, 1-14.

Nissim, D., & Penman, S. H. (2001). Ratio Analysis and Equity Valuation: From Research to Practice. *Ratio Analysis and Equity Valuation: From Research to Practice*. *Review of Accounting Studies*, 6(1), 109-154

Pereiro, L., & Galli, M. (2000). La determinación del costo del capital en la valuación de empresas de capital cerrado: una guía práctica. *Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas y Universidad Torcuato Di Tella*, 1-64.

Selling, T.I., & Stickney, C. (1989). The effects of Business Environment and Strategy on a Firm's Rate of Return on Assets. *Financial Analysts Journal* 45, 43-68.

Wahlen, J. M., Baginski, S. P., & Bradshaw, M. T. (2011). *Financial reporting, financial statement analysis and valuation: A strategic perspective (7e Ed)*, South-Western, Cengage Learning.

Wild, J. J., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2007). *Análisis de estados financieros*. México D.F. McGraw-Hill Interamericana de España.



CAPITULO 8: Análisis integral y modelos de predicción

Altman, E. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *Journal of Finance*, 23, 589-609.

Altman EI (1983) *Corporate Financial Distress a Complete Guide to Predicting, Avoiding, and Dealing with Bankruptcy*. Wiley Interscience, John Wiley and Sons

Altman, E. I. (2002). Corporate distress prediction models in a turbulent economic and Basel II environment. NYU Working Paper No. FIN-02-052.

https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1295810

Altman, E. I. (2013). Predicting financial distress of companies: revisiting the Z-score and ZETA® models. In *Handbook of research methods and applications in empirical finance*. Edward Elgar Publishing.

Altman, E., Haldeman, R., & Narayanan, P. (1977). Zeta Analysis: A New Model to Identify Bankruptcy Risks of Corporations. *Journal of Banking and Finance*, 1, 29-54.

Altman, E. I., Hartzell, J., & Peck, M. (1995). Emerging market corporate bonds? A scoring system. In *Emerging market capital flows* (391-400). Springer, Boston, MA.

Beaver, W. (1966). Financial ratios as predictors of failures. *Journal of Accounting Research*. *Empirical Research in Accounting Selected Studies*, 5 (supplement), 71-111.

Beaver, W. (1968). Alternative Accounting Measures as Predictors of Failure. *The Accounting Review*, 43, 113-122.

Beneish, M. D. (1997). Detecting GAAP violation: Implications for assessing earnings management among firms with extreme financial performance. *Journal of accounting and public policy*, 16(3), 271-309.

Beneish, M. D. (1999). Incentives and penalties related to earnings overstatements that violate GAAP. *The accounting review*, 74(4), 425-457.

Beneish, M. D. (1999b). The detection of earnings manipulation. *Financial Analysts Journal*, 55(5), pp. 24-36.

Brealey, R. A., Myers, S. C., Allen, F., & Krishnan, V. S. (2006). *Corporate finance* (Vol. 8). Boston et al.: McGraw-Hill/Irwin.

Frydman, H., Altman, E. I., & Kao, D. L. (1985). Introducing recursive partitioning for financial classification: the case of financial distress. *The journal of finance*, 40(1), 269-291.

Huffman, A., Lee, M., & Plastino, D. (2023). Going-Concern Qualifications: A Reliable Predictor of Insolvency? *American Bankruptcy Institute Journal*, 42(2), 26-55.

Jones, S., & Hensher, D. (2004). Predicting firm financial distress: A mixed logit model. *The Accounting Review*, 79, 1011-1039.

Lai, K. W. (2023). The Effect of Tenure, Specialization, Conservatism, and Fees on the Relationship between Going-Concern Opinions and Client Bankruptcy. *Accounting and the Public Interest*, 1-28.

Merton, R. C. (1974). On the pricing of corporate debt: The risk structure of interest rates. *The Journal of finance*, 29(2), 449-470.

Ohlson, J. (1980). Financial ratios and the probabilistic prediction of bankruptcy. *Journal of Accounting Research*, 18, 109-131.

Terreno, D.D., Campana, S. G., & Sattler, S.A. (2020). La aplicación del M-score de Beneish en empresas argentinas para la detección de la manipulación en los resultados. Documento de trabajo de investigación de la Universidad Nacional de Córdoba N° 3. <https://revistas.unc.edu.ar/index.php/DTI/issue/view/2171>

Terreno, D. D., Pérez, J. O., & Sattler, S. A. (2020). La relación entre liquidez, rentabilidad y solvencia: Una investigación empírica por el modelo de ecuaciones estructurales. *Contaduría Universidad de Antioquia*, (77), 13-35.

Terreno, D. D., Pérez, J. O., & Sattler, S. A. (2024). Un modelo jerárquico para la predicción de insolvencia empresarial. Aplicación de análisis discriminante y árboles de clasificación. *Cuadernos de economía (Santafé de Bogotá)*, 43(91), 51-76.

Wahlen, J. M., Baginski, S. P., & Bradshaw, M. T. (2011). *Financial reporting, financial statement analysis and valuation: A strategic perspective* (7e Ed), South-Western, Cengage Learning.

Zmijewski, M. E (1984). Methodological issues related to the estimation of financial distress prediction models. *Journal of Accounting Research*, 22, 59-82.



CAPITULO 9: : Estados Contables o Financieros Proyectados y Modelos de Valuación

- Bauman, M. (1996). A review of fundamental analysis research in accounting. *Journal of Accounting Literature* 15, 1-23.
- Bernard, V. L. (1994). Accounting-based valuation methods, determinants of market-to-book ratios, and implications for financial statement analysis.
- Damodaran, A. (2012). *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset* (2^o Ed.). John Wiley & Sons.
- Dumrauf, G. L. (2003). *Finanzas corporativas*. Grupo Guía.
- Fernández, P. (2004). *Valoración de empresa* (3^a ed). Madrid: Editorial Deusto.
- García, J. P. (2018). ¿Puede utilizarse el EBITDA de forma oportunista?: Desviaciones detectadas en la aplicación del EBITDA normalizado de AECA. *AECA: Revista de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas*,(122), 3-6.
- Graham, B., & Dodd, D. L. F. (2009). *Security analysis: principios y técnica*. Grupo Planeta (GBS).
- Jaffe, J. F., Ross, S. A., & Westerfield, R. W. (1997). *Finanzas corporativas*. McGrawHill. Madrid. 1997 (3^a ed.)
- Jorge, M. L., & López, J. M. P. (2005). El modelo de Ohlson (1995):¿ Hemos llegado realmente a comprenderlo? *Revista de contabilidad*, 8(16), 115-149.
- Kothari, S. P. (2001). Capital markets research in accounting. *Journal of accounting and economics*, 31(1-3), 105-231.
- Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). Dividend Policy, Growth and the Valuation of Shares. *Journal of Business* (octubre), 411-33.
- Ohlson, J. A. (1995). Earnings, book values, and dividends in equity valuation. *Contemporary accounting research*, 11(2), 661-687.
- Penman, S. H. (1996). The articulation of price-earnings ratios and market-to-book ratios and the evaluation of growth. *Journal of accounting research*, 34(2), 235-259.
- Penman, S., & Reggiani, F. (2018). Fundamentals of value versus growth investing and an explanation for the value trap. *Financial Analysts Journal*, 74(4), 103-119.
- Pereiro, L.E., & Galli, M. (2000). *La Determinación del Costo del Capital en la Valuación de Empresas de Capital Cerrado: una Guía Práctica*. Obtenido de marcusquintella.com.br/sig/lib/uploaded/estudos/TMA_CAPITAL_FECHADO.pdf
- Piotroski, J. D. (2000). Value investing: The use of historical financial statement information to separate winners from losers. *Journal of Accounting Research*, 1-41.
- Wahlen, J. M., Baginski, S. P. & Bradshaw, M. T. (2011). *Financial reporting, financial statement analysis and valuation: A strategic perspective* (7e Ed), South-Western, Cengage Learning.

CAPITULO 10: Análisis de estados contables o financieros en las entidades sin fines de lucro

- Abraham, A. (2006). Financial Management in the Nonprofit Sector: A Mission-Based Approach to Ratio Analysis Membership Organizations. *Journal of American Academy of Business*, Cambridge, 10 (1), 212-217.
- Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (2023). *Norma Unificada Argentina de Contabilidad (Introducción, Primera Parte y Segunda Parte)*. https://www.facpce.org.ar/NORMASWEB/index_argentina.php?c=1&sc=1
- Financial Accounting Standards Board (2008). *Statement of Financial Accounting Concepts No. 4 Objectives of Financial Reporting by Nonbusiness Organizations*. https://www.fasb.org/Page/ShowPdf?path=aop_CON4.pdf&title=CON+4+%28AS+AMENDED%29&acceptedDisclaimer=true&Submit=
- Keating E. & Frumkin P. (2001). *How to Asses Nonprofit Financial Performance*. Recuperado www.nasaa-arts.org/Learning.../READING5.pdf -
- Miller, K. & Carr, C. (1997). Nonprofit organizations face new accounting rules. *Trust & States*. 136 (12), 20-28.
- Perdomo, J. F. (2007). Las organizaciones no lucrativas: necesidades de los usuarios de la información financiera. *Revista española del tercer sector*, (6), 91-120.



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS

Travaglini, C. (2005). Financial Statement Analysis in Nonprofit Organizations.
<http://ssrn.com/abstract=1079380>
Wirth, M. C. (2004). Analisis comparativo de las normas contables argentinas y
norteamericanas para las organizaciones sin fines de lucro.
[http://www.udesa.edu.ar/Unidades
-Academicas/departamentos-y-escuelas/Adminis
tracion/Publicaciones /Documentos](http://www.udesa.edu.ar/Unidades-Academicas/departamentos-y-escuelas/Administracion/Publicaciones/Documentos)