

ANTECEDENTES Y PROPUESTA DE ANÁLISIS INTELIGENTE DE INFORMES FINANCIEROS¹

**Marchese, Alicia
Díaz Daniel
Campanaro Rosa
Díaz Toledo, Selva
Rivero, Juliana
Carrizo, Facundo
Ferraro, Ariel**

1. INTRODUCCIÓN.

Cada día se hace más importante, en el ámbito empresarial, contar con información detallada en tiempo real para la toma de decisiones estratégicas. Volatilidad de los mercados, irrupción de nuevas tecnologías de administración e informática, cambios de paradigmas y niveles asimétricos de información calificada, son algunos de los desafíos que las empresas deben encarar en esta época.

Existen en el ámbito académico y profesional numerosos modelos evaluativos para estos análisis. Los mismos constituyen el eje central de estudio y desarrollo del presente proyecto. Se considera que puede surgir un aporte tanto de las evaluaciones de los ya existentes como de la generación de nuevos. Esto puede derivar en un mejoramiento sostenible de las herramientas de diagnóstico y pronóstico de riesgos y performance con que cuentan las organizaciones en el ámbito local y global.

Como un breve enunciado de los principales antecedentes en la materia, podemos citar:

1.1 MODELOS DE PREDICTIBILIDAD DE QUIEBRAS / CESACIÓN DE PAGOS.

1.1.1. ETAPA DE MODELOS DESCRIPTIVOS.

Paul Fitzpatrick (1932) realiza los primeros estudios empíricos para determinar los ratios indicativos de quiebra. Para dichos estudios utilizó una población de 19 empresas en quiebra y 19 empresas sin quiebras en el periodo de 1920 a 1929, y analizó el comportamiento a través de 13 ratios en un lapso de 3 a 5 años. La conclusión a la que arriba Fitzpatrick, luego de este análisis es que los ratios más significativos e indicativos de escenarios de insolvencia eran el “Rentabilidad del patrimonio neto”

¹ Vigésimas Jornadas “Investigaciones en la Facultad” de Ciencias Económicas y Estadística de la Universidad Nacional de Rosario. Rosario, noviembre de 2015

(Resultado Neto / Patrimonio Neto) y el de “Razón de endeudamiento” (Patrimonio Neto / Pasivo Total).

Charles Merwim (1942), analizó ratios de 939 empresas en el periodo 1926 - 1936. Merwim concluyó que los ratios más significativos para indicar con una anticipación de 4 a 5 años los estados de insolvencia eran el “coeficiente de liquidez”, el “capital circulante”.

En este punto podemos ver que Merwim, con su investigación, empieza a perfilar lo que sería la etapa siguiente en el desarrollo de modelos de análisis de insolvencia. El cambio de análisis de carácter descriptivos, por modelos de carácter predictivo².

1.1.2. ETAPA DE LOS MODELOS PREDICTIVOS

Entre la abundante cantidad de estudios y trabajos que han propuesto diferentes modelos de predictibilidad de quiebras, encontramos algunos de mayor trascendencia que hemos profundizado.

El análisis de datos con fines de predicción de resultados o situaciones ulteriores, reconoce sus inicios con autores como Beaver, en la década del '60³. El autor evalúa el comportamiento de una o más variables independientes con el objeto de encontrar una variable dependiente, por medio de método de clasificación dicotómica, y de esta manera explicar su capacidad de predicción del “estado de quiebra”.

La conclusión a la que arriba Beaver es que el ratio con mayor poder predictivo para anticipar la quiebra es el de “cash-flow / pasivo total”, siguiendo en orden de importancia, el de estructura de capital y el de liquidez.

Con este análisis, obtiene una exactitud estimada del 83% en el año anterior a la quiebra y del 78% en el quinto año anterior. Si bien el porcentaje mencionado es un indicador de fiabilidad razonablemente sustentable, con posterioridad se desarrollan modelos de predictibilidad de mayor confiabilidad. En este aspecto, un avance significativo lo brinda el modelo desarrollado por Edward Altman (1968), donde cambia la técnica estadística base del modelo, utilizando un análisis discriminante múltiple (MDA - Multiple Discriminant Analysis). Siguiendo la línea investigativa de Beaver, Altman toma como objetivo de su trabajo el enfoque predictivo de ratios financieros,

² Merwin Charles (1942): “Financing Small Corporations in Five Manufacturing Industries, 1926-36”; New York National Bureau of Economic Research.

³ Beaver William (1966): Financial Ratios as Predictors of Failure; Empirical Research in Accounting: Selected Studies, Supplement to Journal of Accounting Research, pp 71-111.

Beaver William (1968): “Alternative Accounting Measures as Predictors of Failure”; The Accounting Review; January, pp. 112-122.

pero en lugar de seleccionar el ratio más representativo, aplica en su modelo múltiples ratios⁴.

El modelo de Altman, que tal como fue mencionado, ha venido recibiendo revisiones y adecuaciones, es sin dudas uno de los más difundidos en los ámbitos académicos, financieros y empresariales. Es indiscutido el aporte que este autor realizó en términos de incorporar el método de análisis múltiple discriminante para el desarrollo del modelo.

En 1980 James Ohlson⁵ realiza un nuevo estudio de predictibilidad de quiebras y concluye con algunas aseveraciones de los modelos anteriores al suyo, que pueden llegar a ser cuestionables, como que el modelo Altman asume que los ratios analizados presentan distribuciones normales, o que los errores de clasificación son tratados con carácter aditivo, y se considera que el mejor modelo es el que “minimiza” la suma de porcentajes de error.

1.1.3. MODELOS DE EVALUACIÓN DE EFICIENCIA DE GESTIÓN. ANÁLISIS DUPONT.

Si bien el modelo fue desarrollado y aplicado por primera vez en la década de 1920, sigue manteniendo su valor analítico, en tanto que permite evaluar la eficiencia en la gestión de activos e inversión de la empresa. Se trata de una ingeniosa variación del indicador de Retorno sobre la Inversión, al que se agrega el monto de ventas que no altera el indicador inicial pero permite visualizar tanto la Rentabilidad como la Rotación.

BIBLIOGRAFÍA

ALTMAN Edward I. (1968): Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy; The Journal of Finance; September; pp. 589-609.

BANKRUPCY; The Journal of Finance; September; pp. 589-609.

ALTMAN Edward, BAIDA Tara and RIVERO DIAS Luis Manoel (1979): Assessing Potential Financial

Problems for Firms un Brazil”; Journal of International Business Studies; pp. 9-24.

4 Altman Edward I. (1968): Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy; The Journal of Finance; September; pp. 589-609

Altman Edward, Baida Tara and Rivero Dias Luis Manoel (1979): Assessing Potential Financial Problems for Firms un Brazil”; Journal of International Business Studies; pp. 9-24

Altman Edward, Baida Tara and Rivero Dias Luis Manoel (1979): Assessing Potential Financial Problems for Firms un Brazil”; Journal of International Business Studies; pp. 9-24

⁵ Ohlson James A. (1980): Financial Ratios and the Probabilistic Prediction of Bankruptcy; Journal of Accounting Research; Spring; pp. 109-131

ALTMAN Edward, BAIDA Tara and RIVERO DIAS Luis Manoel (1979): Assesing Potential Financial.Problems for Firms un Brazil"; Journal of International Business Studies; pp. 9-24 Fuentes.

BEAVER William (1966): Financial Ratios as Predictors of Failure; Empirical Research in Accounting: Selected Studies, Supplement to Journal of Accounting Research, pp 71-111.

BEAVER William (1968): "Alternative Accounting Measures as Predictors of Failure"; The Accounting Review; January, pp. 112-122.

MERWIN Charles (1942): "Financing Small Corporations in Five Manufacturing Industries, 1926-36"; New York National Bureau of Economic Research.

OHLSON James A. (1980): Financial Ratios and the Probabilistic Prediction of Bankruptcy; Journal of Accounting Research; Spring; pp. 109-131.