

# **OBJETIVOS, INSTRUMENTOS Y ALCANCE DEL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS**

**Carlos Javier SANZ SANTOLARIA**  
*Departamento de Contabilidad y Finanzas*  
*Universidad de Zaragoza*

**SUMARIO:** I. Objetivos del análisis contable. II. Instrumentos técnicos utilizados. III. Alcance del análisis de estados financieros. IV. Bibliografía.

## **I. OBJETIVOS DEL ANÁLISIS CONTABLE**

La empresa puede ser sometida a multitud de investigaciones, a fin de apreciar si su desenvolvimiento está acorde con los principios que rigen su funcionamiento. Pero de todas ellas, cobra especial importancia la investigación que se ejerce sobre los estados financieros de la empresa.

La información económico-financiera constituye un valioso instrumento para el proceso de adopción de decisiones de los diferentes usuarios de la misma.

Aparte de la dirección de la empresa, es evidente que otros destinatarios externos tendrán también gran interés en someter la información contenida en los estados contables a algún tipo de examen sistemático que sirva de ayuda a sus decisiones.

El objetivo del análisis de estados financieros consiste en someter la información contenida en los mismos a un estudio riguroso y metódico que ayude a sus usuarios a adoptar más racionalmente sus decisiones<sup>1</sup>. Para ello, el análisis deberá centrarse en los aspectos económicos y financieros más relevantes, como pueden ser: la solvencia y la liquidez, la rentabilidad, el riesgo del negocio, etc.

El objetivo del análisis contable es, pues, determinar la situación económico-financiera actual de la empresa y su evolución. Desde el punto de vista económico se considera analizar la averiguación de los resultados producidos por el capital invertido, mientras que desde el aspecto financiero es determinar en qué grado son convertibles las inversiones en disponibilidades para hacer frente a las obligaciones contraídas.

Tanto el análisis económico como el financiero son correlativos, ya que a una situación económica favorable hay, por lo general, una situación financiera desahogada, pues el resultado positivo aumenta el patrimonio y los medios de acción de éste. En cambio los resultados negativos disminuyen el patrimonio y la capacidad financiera de la empresa se desequilibra.

En la sistemática del análisis contable, en primer lugar, se habla de la *lectura* de los estados económico-financieros que nos da a conocer la importancia y composición del patrimonio y de los resultados; con la simple lectura de sus partidas se pueden obtener algunas conclusiones sobre la situación de la empresa en sus diferentes aspectos. Mediante el *análisis* de los estados contables se penetra más en la esencia de la empresa, tanto en lo que se refiere a su estática como a su dinámica. Por medio de la *interpretación* de los estados se pretende llegar al conocimiento del porqué de los resultados que aparecen en la información económico-financiera, así como intentar prever su ulterior evolución.

---

1. Algunos autores, como Urías Valiente, define el análisis de estados financieros como "aquella disciplina que, utilizando ciertas técnicas e instrumentos aplicados, especialmente a dichos estados, trata de investigar y enjuiciar cuáles han sido las causas y los efectos determinantes en la gestión de una empresa para llegar a su estado actual, conocimiento que nos sirve para poder predecir, dentro de ciertos límites, cuál va a ser el alcance y desarrollo de sus perspectivas futuras".

Por su parte Fernández Pirla conceptúa el análisis contable como "el examen de balances, y demás estados financieros, en el estudio analítico del contenido de los mismos, de acuerdo con determinadas orientaciones y con los recursos que toda una técnica operatoria ofrece, para juzgar el pasado, situación actual y futuro desarrollo de la unidad económica".

De las anteriores definiciones se deduce que el análisis contable surge de la necesidad de una amplia información sobre la realidad económica de la empresa, información que no se desprende por sí sola de los estados contables tal como se presentan, sino que es necesario someter estos estados a procedimientos inherentes a la técnica de la interpretación, como recurso idóneo para el conocimiento preciso de lo que revelan sus componentes.

La *diferencia* fundamental entre análisis e interpretación de estados contables consiste en que:

- a) *Analizar* equivale a observar y examinar mediante los diversos procedimientos aplicables al caso.
- b) *Interpretar* significa deducir conclusiones de la información o datos analizados previamente.

La eficacia del análisis contable como instrumento de interpretación, depende de dos pilares básicos:

- 1) De la bondad del sistema contable implantado, que permite la captación de fenómenos económico-financieros al objeto de explicitar la entidad a analizar.
- 2) Del grado de conocimiento y capacidad del sujeto o sujetos que están obligados a emitir juicios sobre lo que tratan de diagnosticar.

Normalmente, un paso previo a la realización del análisis es la preparación de la información contable, de forma que reúna los requisitos necesarios para garantizar su validez. En este sentido se hace necesario:

- a) Realizar una auditoría de los estados contables con el fin de verificar la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que los datos contenidos en ellos se adecuen a la realidad y así se consiga transparencia y fiabilidad en la información.
- b) En el caso de empresas vinculadas, con relación de dependencia, disponer de unos estados contables que resuman la situación del grupo, a los que se llegará mediante las técnicas de consolidación contable.
- c) Asegurar la comparabilidad de la información en el tiempo y en el espacio, tanto en lo que se refiere a los principios contables aplicados, como a los criterios de valoración adoptados. Se ajustarán aquellas partidas que incumplan lo anterior.

En la actualidad es difícil concebir la interpretación de los estados contables por su mera lectura, ya que, debido a la complejidad de las relaciones económicas, financieras y técnicas que subyacen en los mismos, se hace necesario desarrollar un instrumental adecuado para investigar las relaciones entre las partidas contables. Las técnicas utilizadas por el análisis de estados financieros se basan en el establecimiento de una serie de preguntas sobre determinados puntos a esclarecer para la toma de decisiones, fin último de todo análisis. Las respuestas a estas preguntas nos dan el estudio de una serie de interrelaciones establecidas con los datos suministrados por la contabilidad u otros ajenos a la misma.

## II. INSTRUMENTOS TÉCNICOS UTILIZADOS

El análisis de estados contables consiste, según se ha indicado anteriormente, en el estudio comparativo de la información contenida en los diferentes estados contables con el fin de extraer conclusiones sobre la situación económico-financiera de la entidad a que pertenecen, haciendo uso de aquellos instrumentos técnicos<sup>2</sup> que facilitan las mencionadas comparaciones.

Los más utilizados, son:

### 1) Comparaciones

El importe de una cuenta o una masa patrimonial considerada aisladamente no permite conocer adecuadamente su magnitud ni el valor que puedan tener sus fluctuaciones; al compararla con otra se podrá establecer una relación que sirva de base para formular una opinión determinada. La cifra considerada aisladamente es una magnitud estática. Al compararla con otras magnitudes se establecen corrientes que determinan fluctuaciones o movimientos, con una significación dinámica en sus valores.

El método comparativo es imprescindible en el análisis de estados financieros ya que permite considerar magnitudes en valores absolutos y relativos, apreciando de tal manera sus variaciones.

La comparación más utilizada en el análisis es la que corresponde al cálculo del fondo de maniobra, por diferencia entre los recursos permanentes y el activo fijo; o también, entre el activo circulante y el exigible a corto plazo. Si dicha diferencia es positiva nos está indicando, a priori, desde un punto de vista estático y sin hacer otras consideraciones, que existe equilibrio financiero en la empresa.

Una cuenta cualquiera puede ser comparada con:

- a) El importe total del activo, pasivo o resultados.
- b) El total del grupo o masa a que corresponde.
- c) La misma cuenta de un balance anterior o posterior.
- d) Otros epígrafes con los que tenga cierta relación (por ejemplo, ventas con respecto a existencias) y que convenga analizar.
- e) Otras empresas o estándares de referencia.

---

2. El concepto de instrumento técnico, dentro del contexto del análisis contable, hace referencia a un método o procedimiento utilizado o bien a una herramienta necesaria para realizar un determinado trabajo. Hay unos de carácter estático, otros dinámicos y, por último, otros especiales o mixtos.

### ***Ejemplo:***

La cifra de clientes de dudoso cobro en este ejercicio ha ascendido a 100.000 pesetas. Como observamos, esta magnitud en su valor absoluto solo nos indica que ha habido insolventes por ese importe. Si la comparamos con la cifra de ventas del período, supongamos que asciende a 20.000.000 de pesetas, nos indica que la proporción de fallidos con respecto a las ventas es del 0'005, que dicho de otra forma, significa que por cada 1.000 pesetas de ventas, ha habido 5 pesetas de insolventes. Ahora bien, si esta cifra de insolventes se compara con las ventas del ejercicio anterior, 10.000.000 de pesetas, se observa que la proporción es ahora de 0'01, que nos indica que la cifra de fallidos de este ejercicio son la mitad de los del año anterior.

## **2) Porcentajes verticales**

La disposición vertical de las diferentes partidas permite apreciar la composición relativa del activo, pasivo y resultados. Si estos datos son de gran importancia por su posibilidad de comparar valores relativos, cuando los comparamos con porcentajes "tipo" de la actividad de la empresa, su valor aumenta considerablemente, ya que nos sirve para evidenciar desequilibrios estructurales.

En general, este instrumento relaciona cada una de las partes de un conjunto con el total, expresando la medida obtenida en porcentajes. Su uso permite apreciar la composición relativa del activo, pasivo y resultados.

### ***Ejemplo:***

<i>CONCEPTO</i>	<i>EJERCICIO N</i>		<i>EJERCICIO N+1</i>	
	<i>Importe</i>	<i>Porcentaje</i>	<i>Importe</i>	<i>Porcentaje</i>
Ventas de productos	200.000	100	150.000	100
Coste de producción	160.000	80	117.000	78
Beneficio	40.000	20	33.000	22

Aunque en valores absolutos se observa que el beneficio ha disminuido en 7.000 unidades monetarias, en términos relativos dicha magnitud ha experimentado un incremento del 2% sobre el volumen total de ventas.

## **3) Porcentajes horizontales o números índices**

Se utilizan para analizar la tendencia temporal del elemento patrimonial considerado.

### **Ejemplo:**

<b>ACTIVO</b>	<b>EJERCICIO N</b>		<b>EJERCICIO N+1</b>		<b>EJERCICIO N+2</b>	
	<i>Importe</i>	<i>Porcentaje</i>	<i>Importe</i>	<i>Porcentaje</i>	<i>Importe</i>	<i>Porcentaje</i>
Activo circulante	1.000.000	100	1.500.000	150	1.600.000	160
Activo fijo	3.000.000	100	4.500.000	150	5.000.000	167
<b>TOTAL</b>	<b>4.000.000</b>	<b>100</b>	<b>6.000.000</b>	<b>150</b>	<b>6.600.000</b>	<b>165</b>

  

<b>PASIVO</b>	<b>EJERCICIO N</b>		<b>EJERCICIO N+1</b>		<b>EJERCICIO N+2</b>	
	<i>Importe</i>	<i>Porcentaje</i>	<i>Importe</i>	<i>Porcentaje</i>	<i>Importe</i>	<i>Porcentaje</i>
Exigible a corto	1.000.000	100	1.600.000	160	2.000.000	200
Exigible a largo	2.000.000	100	3.400.000	170	3.600.000	180
No exigible	1.000.000	100	1.000.000	100	1.000.000	100
<b>TOTAL</b>	<b>4.000.000</b>	<b>100</b>	<b>6.000.000</b>	<b>150</b>	<b>6.600.000</b>	<b>165</b>

Si deseamos analizar, por ejemplo, la *solvencia* de la empresa anterior a lo largo de los tres ejercicios considerados, aplicaremos la siguiente relación, cuyo valor normal se sitúa en torno a 2:

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Exigible a corto plazo}}$$

	<b>SOLVENCIA</b>		
<b>EJERCICIO N</b>	<b>EJERCICIO N+1</b>	<b>EJERCICIO N+2</b>	
1 (equilibrio a corto)	0,94 (suspensión de pagos)	0,8 (suspensión de pagos más acentuado tendencia a la quiebra)	

Su comparación se realiza tomando los valores de un año que se considera como base, que debe estar exento de factores extraordinarios y conviene que no sea muy lejano, para que las condiciones no sean diferentes a las del ejercicio objeto de estudio. Por otra parte, es imprescindible que los datos a estudiar sean homogéneos, tanto en la expresión de valores reales como en la aplicación de iguales criterios de cálculo.

Los porcentajes horizontales tampoco son suficientes por sí solos y al igual que los verticales, hay que completarlos con otros datos. Aisladamente considerados solo nos indican la tendencia del elemento patrimonial estudiado.

#### **4) Ratios**

Constituye la forma más tradicional de análisis de estados financieros. Equivale a razón, índice, cociente o relación existente entre dos cuentas, dos masas o dos mag-

nitudes determinadas. El ratio constituye una eficaz herramienta de gestión, al servicio de la dirección de la empresa que relaciona una serie de elementos en el tiempo, en el sector, su desviación con la proporción ideal, el grado de cumplimiento, etc.

Lógicamente, los elementos que son objeto de comparación han de tener alguna relación económica entre sí, porque en caso contrario el ratio no tendría significado. Si el dato obtenido se multiplica por cien, se convierte en un porcentaje.

Por ejemplo, el *ratio de tesorería* viene dado por el siguiente cociente:

$$\frac{\text{Disponible} + \text{Realizable}}{\text{Exigible a corto plazo}}$$

Para que los ratios sean significativos es preciso depurar o ajustar las cuentas que lo requieran. Así, por ejemplo, de las cuentas a cobrar restaremos las partidas incobrables; del inmovilizado se deducirán las amortizaciones; etc. Este proceso tiene por finalidad estudiar el nivel de calidad de los estados contables que van a ser analizados.

Por otra parte, la interpretación del ratio conlleva a un conocimiento profundo de la realidad económica a analizar, debido a que no se pueden establecer unos valores universales para cada uno de los ratios propuestos, al depender éstos de circunstancias tales como: la dimensión de la empresa, el sector en el que actúa, la forma de financiarse, etc.

Los ratios se pueden clasificar:

a) Según su *fuerza* en:

a<sub>1</sub>) *Internos, reales o contables*, si están obtenidos de datos de la propia empresa.

A su vez, pueden ser:

a<sub>1,1</sub>) de balance, si relacionan cuentas de los diversos elementos patrimoniales.

a<sub>1,2</sub>) de gestión, surgen al relacionar cuentas de ingresos y gastos.

a<sub>1,3</sub>) mixtos, si relacionan cuentas de balance y diferenciales.

a<sub>2</sub>) *Externos o estadísticos*, si se refieren a ratios de empresas que forman parte del mismo sector o actividad económica.

a<sub>3</sub>) *Estándares o tipificados*, son aquellos ratios considerados ideales dentro de una actividad. También se denominan ratios pilotos, básicos o tipo.

b) Según la *finalidad* perseguida en:

b<sub>1</sub>) *Financieros*, evidencian la capacidad de pago de la empresa y su endeudamiento.

b<sub>2</sub>) *Técnicos*, muestran el rendimiento de la empresa y de los factores de la producción.

b<sub>3</sub>) *Explotación*, se refieren al proceso interno de la empresa (costes, márgenes, ...).

En la práctica, se aplica la *estructura piramidal de ratios*, es decir, se recomienda empezar utilizando un número reducido de ratios fundamentales, para ampliarlos más tarde, mediante oportunos desgloses.

### **5) Índices tipo medio**

Con objeto de poder establecer el correspondiente análisis comparado, es preciso disponer de información de referencia, establecida sobre una base de rigurosidad y representatividad suficiente, con la que poder llevar a cabo la comparación. Es muy frecuente, tomar como referencia los valores medios sectoriales. En este sentido, el Banco de España, a través de su Central de Balances, recibe información de las distintas empresas españolas.

La Central de Balances del Banco de España fue creada en mayo de 1983 con el objetivo general de establecer un conocimiento global y sectorizado de las empresas no financieras de España.

La información recibida por la Central de Balances, tras un importante proceso de eliminación de aquella que no ofrece garantías de objetividad suficiente, se procesa informáticamente, agrupándola con posterioridad en función de múltiples parámetros, para ofrecerla posteriormente al público. Con esa información media se establecen los valores denominados índices tipo medio. En resumen, la Central de Balances del Banco de España se ha convertido en una fuente de información imprescindible para cualquier analista de empresas.

### **6) Análisis de fluctuaciones patrimoniales**

Consiste en analizar la incidencia del resultado del ejercicio en las partidas del balance, sobre la base de la relación existente entre excedente generado, retenido y estructura patrimonial. En general, las inversiones del excedente generado en un período son la base del crecimiento autofinanciado de la empresa, el cual redundará en un crecimiento de la actividad posterior y, por tanto, del excedente generado en años siguientes.

### **7) Método de las diferencias**

Sobre la base de que las masas patrimoniales que forman la estructura patrimonial deben guardar una adecuada relación, este método consiste en hallar diferencias entre masas patrimoniales correlativas, de activo y pasivo, o entre las de un ejercicio y otro tomado como base, con objeto de establecer el posicionamiento patrimonial.

## **8) Método de los plazos**

Los elementos patrimoniales vienen determinados por diferentes aspectos, entre los cuales figura el plazo de conversión que, desde el punto de vista financiero, tardan en convertirse en la partida inmediatamente contigua en orden de disponibilidad o exigibilidad. Se trata de establecer y analizar la relación existente entre los saldos de los diferentes elementos y sus plazos indicados.

## **9) Análisis estadístico**

El análisis estadístico de series temporales, tomando como base los valores alcanzados por los ratios de una misma empresa a lo largo del tiempo, puede permitir efectuar ciertas predicciones sobre el comportamiento económico-financiero de la misma y su comparación con otras unidades.

También se practica el análisis interempresas, calculando unos ratios estándar basados en las medias de un sector que sirven de pauta de comparación para cuantas empresas se integran en el mismo.

Igualmente se hace uso del análisis basado en ambas técnicas, cuando la evolución que se trata de predecir a través del estudio de la serie temporal de un ratio, depende también de la evolución que sigan los correspondientes a las diferentes empresas del sector.

## **10) Técnicas de estudio evolutivo y de tendencia**

En general, cuando se pretenda estudiar las variaciones de un conjunto de elementos se usarán técnicas estadísticas de comparación de conjuntos. Si lo que se pretende es establecer la tendencia de un elemento cualquiera, se procederá a deducir la tendencia de los valores observados en años anteriores, para determinar, de forma estimada, cuál es el valor futuro de dicho elemento.

En resumen, que a partir de la información contenida en los ratios, y utilizando determinadas técnicas estadísticas, tales como el análisis de series temporales, el análisis cruzado, etc., se pueden mejorar las predicciones sobre el futuro comportamiento de la empresa.

Además de los mencionados, existen otros procedimientos de menor utilización, en el análisis de los estados financieros, tales como: análisis por descomposición, modelos de investigación operativa, etc., que exigen conocimientos estadísticos superiores y operativos especiales.

Como puede observarse, el uso y la forma de utilizar la información pueden ser diversos, en función del fin perseguido y del usuario que la emplee. Así pues, se contempla que existen diferentes tipos de estudio que se pueden llevar a cabo con la información contable, con sus distintos puntos de vista y objetivos y, por tanto, variando el aspecto o magnitud de la información más relevante para ello.

### III. ALCANCE DEL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros se pueden analizar desde diversos puntos de vista. Los más importantes son:

#### a) **Formal**

Hay ciencias, como la contable, en que sus diversas manifestaciones pueden ser estudiadas desde puntos de vista distintos, siendo precisamente esta diferencia la que origina la autonomía relativa de la ciencia. Este problema no es ajeno a la contabilidad y, así pues, su estudio formal abarcará los siguientes aspectos:

a<sub>1</sub>) **Jurídico**, estudia las relaciones de la empresa con terceros, accionistas y partícipes, etc. En el caso de las cuentas personales deben hacerse constar los distintos saldos con sus correspondientes signos, sin ningún tipo de compensación de débitos y créditos que pueda implicar una ocultación de endeudamiento por ignorancia o mala fe.

a<sub>2</sub>) **Legal**, tiene por cometido comprobar si la empresa ha cumplido las normas legales vigentes para cada materia desde su constitución. Para ello habrá que revisar si los actos, libros, documentos, acuerdos, etc., se ajustan a la legislación.

a<sub>3</sub>) **Fiscal**, estudia las relaciones entre la Hacienda Pública y la empresa, como sujeto pasivo. Tiene por finalidad verificar si todos los impuestos, contribuciones, tasas, exacciones, etc., han sido declaradas e ingresadas correctamente. Tiene gran importancia ya que la mayoría de los impuestos tienen su antecedente en los datos contables, si bien hay que tener en cuenta que éstos pueden no coincidir con los fiscales, pues los contables reflejan hechos económicos, mientras que los fiscales consideran, por ejemplo, como gastos los necesarios para la consecución de los ingresos.

a<sub>4</sub>) **Laboral**, se fija principalmente en las relaciones de la empresa con su personal. Para ello habrá que consultar la legislación laboral así como aquellos acuerdos incluidos en los convenios colectivos y reglamentos de régimen interior al objeto de determinar los derechos de los trabajadores y posibles responsabilidades incurridas por su incumplimiento.

a<sub>5</sub>) **Contable**, se refiere al plan de cuentas utilizado, sistemas de valoración empleados, libros, registros, fichas, etc. Se trata fundamentalmente de efectuar un estudio técnico de la organización contable de la empresa, ventajas e inconvenientes que presenta dicho sistema, en cuanto que sirve de base para facilitar la labor de análisis e interpretación de los datos contables y determinar si su estructura es adecuada a las necesidades económicas.

En general, este aspecto formal es analizado en profundidad por la auditoría y trata, en definitiva, de estudiar si la unidad económica se adecua a los distintos requisitos jurídicos y técnicos, si cumple con las normativas tendentes a garantizar los intereses de las personas relacionadas con ella, y su existencia misma.

## **b) Patrimonial**

También denominado análisis patrimonial, estudia la composición y estructura de la empresa tanto en su aspecto económico «activo» como financiero «pasivo», sus correlaciones, mutaciones y tendencias a través del tiempo. El estudio retrospectivo del patrimonio ayudará a interpretar las variaciones de los resultados obtenidos y a prever el ulterior desarrollo de la unidad económica<sup>3</sup>.

El análisis patrimonial no tiene autonomía, sino que deberá relacionarse con el estudio financiero y económico de la empresa.

## **c) Financiero**

Consiste en comprobar la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones y cargas; para ello analiza el activo considerando la mayor o menor aptitud que presentan sus elementos de transformarse en dinero, es decir, analiza la liquidez y solvencia de la empresa.

Desde una concepción clásica, el análisis financiero se corresponde con una investigación sobre la liquidez de la empresa, es decir, una confrontación entre las realizaciones monetarias y las obligaciones financieras correspondientes a un período determinado.

## **d) Económico**

Se refiere fundamentalmente al análisis de la rentabilidad de la empresa en su doble aspecto: cuantitativo y cualitativo. No basta con saber el beneficio global, es necesario conocer también las fuentes que lo han generado. Esto implica conocer el margen obtenido en cada producto, la productividad de cada departamento o sección, etc. En general, en el proceso económico de la empresa se contemplan dos fases diferenciadas: la de producción y la comercial. En función de que analicemos por separado cada una de estas dos fases, o nos fijemos en el resultado final, se estará haciendo el análisis económico desde distintos puntos de vista, pudiendo distinguirse los siguientes:

d,) *Análisis industrial*, es aquella parte del análisis económico que estudia el proceso industrial llevado a cabo por la empresa. En este análisis se analizarán la productividad y grado de economicidad del proceso completo a través de las relaciones:

---

3. Es conveniente tener siempre presente que a la unidad económica se le debe considerar como una coordinación económica en acción, por lo que puede variar de un momento a otro como consecuencia de una multitud de factores. Es por ello, que los índices de la estructura patrimonial de cualquier empresa adquieren especial significado si se examinan para varios ejercicios sucesivos, de esta forma se pone de relieve lo que ha cambiado, lo que cambia y está cambiando en la estructura patrimonial de la empresa, así como las tendencias evolutivas más relevantes.

$$\text{Productividad} = \frac{\text{Producción obtenida}}{\text{Medios empleados}}$$

$$\text{Grado de economicidad} = \frac{\text{Producción real}}{\text{Producción posible}}$$

d<sub>2</sub>) *Análisis comercial*, consiste en el análisis de la fase comercial del proceso económico de la empresa que deberá tener como elementos objeto de estudio: las ventas, clientes, segmentación (geográfica o por productos) de ventas y clientes, rotaciones, pedidos, grado de cumplimiento contractual, etc.

d<sub>3</sub>) *Análisis de la rentabilidad*, su objetivo consiste en estudiar el beneficio obtenido con respecto a los elementos utilizados en su obtención, evolución, interrelación, relación con la estructura financiera, etc.

En general, bajo este análisis se realiza un examen de la situación económica de la empresa, estudiando principalmente el resultado alcanzado por ésta. El contenido de este aspecto del análisis está basado en el estudio de la cuenta de resultados, de los costes y de los tantos de rentabilidad. De lo anterior, se deduce que el aspecto económico del análisis contable, centra su estudio en la rentabilidad de la empresa como instrumento de medida del grado de asignación de los recursos empleados, y que podría concretarse en el saldo positivo de la cuenta de pérdidas y ganancias, que pueda dar lugar a una tasa de rentabilidad tal que le permita mantenerse estable a lo largo del tiempo.

Estos tres últimos tipos de análisis (patrimonial, financiero y económico) no son diferentes, sino uno solo dividido en varias etapas, cada una de las cuales pone el énfasis en un aspecto distinto.

En resumen:

a) El *análisis patrimonial* o análisis de la estructura del balance atiende a la composición del mismo y estudia el peso específico de sus elementos integrantes dentro del conjunto de activos y pasivos.

b) El *análisis financiero* aborda las necesidades financieras de la empresa y las posibilidades de satisfacerlas.

c) El *análisis económico* se enfrenta, fundamentalmente, con los conceptos de eficiencia y productividad, tratando de poner de manifiesto en qué medida son alcanzados cada uno de ellos.

#### IV. BIBLIOGRAFÍA

ÁLVAREZ LÓPEZ, J.: *Análisis de balances. Auditoría, agregación e interpretación*. Donostiarra. San Sebastián, 1990.

- ÁLVAREZ MELCÓN, S.: *Análisis contable superior*. UNED. Madrid, 1984.
- AMAT SALAS, O.: *Análisis de estados financieros. Fundamentos y aplicaciones*. Gestión 2000. Barcelona, 1994.
- BERNSTEIN, L.A.: *Análisis de estados financieros. Teoría, aplicación e interpretación*. Ediciones S. Barcelona, 1993.
- CARDONA LABARGA, J.M.: *Análisis financiero*. Ediciones Índex. Madrid, 1989.
- CHOLVIS, F.: *Análisis e interpretación de estados contables*. Ateneo. Buenos Aires, 1983.
- ESTEO SÁNCHEZ, F.: *Análisis de estados financieros. Planificación y control*. Centro de Estudios Financieros. Madrid, 1995.
- FERNÁNDEZ ELÉJAGA, J.A.: *¿Cómo interpretar un balance?* Deusto. Bilbao, 1989.
- FERNÁNDEZ PEÑA, E.: *Formulación y análisis de estados contables*. Madrid, 1977.
- GONZÁLEZ PASCUAL, J.: *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera*. Pirámide. Madrid, 1995.
- HALLER, L.: *¿Cómo comprender y utilizar la información contable?* Deusto. Bilbao, 1987.
- LEV, B.: *Análisis de estados financieros: un nuevo enfoque*. Esic. Madrid, 1978.
- MAÑOSA, A.: *Manual para la confección de análisis de balances*. Gestión 2000. Barcelona, 1993.
- MARTÍNEZ ARIAS, A.: *Análisis económico-contable de la gestión empresarial*. ICAC. Madrid, 1988.
- PIZARRO, T.M. y ALFONSO, J.L.: *Presentación y análisis de estados contables*. Ciencias Sociales. Madrid, 1991.
- RIVERO ROMERO, J.: *Un ensayo. Análisis de estados financieros*. Trivium. Madrid, 1991.
- RIVERO ROMERO, J y RIVERO MENÉNDEZ, M<sup>a</sup>.J.: *Análisis de estados financieros*. Trivium. Madrid, 1992.
- RIVERO TORRE, P.: *Análisis de balances y estados complementarios*. Pirámide. Madrid, 1991.
- ROCAFORT NICOLAU, A.: *Análisis e integración de balances*. Hispano-Europea. Barcelona, 1983.
- ROJO RAMÍREZ, A.: *Nuevas tendencias en el análisis de estados financieros. Partida Doble*, nº 40. Madrid, diciembre, 1993.
- SANZ SANTOLARIA, C.J.: *Análisis contable*. Kronos. Zaragoza, 1997.
- SOULKE, R.: *Análisis práctico de estados financieros*. Uteha. México, 1973.
- URÍAS VALIENTE, J.: *Análisis de estados financieros*. McGraw-Hill. Madrid, 1996.
- URQUIJO DE LA FUENTE, J.L.: *Análisis para decisiones financieras. Análisis y estados financieros*. Deusto. Bilbao, 1990.
- WESTWICK, C.A.: *Manual para la aplicación de ratios*. Deusto. Bilbao, 1986.
- WOELFEL, Ch.J.: *Análisis de estados financieros*. Ediciones S. Barcelona, 1993.