

BENJAMIN GRAHAM

AUTOR DEL BESTSELLER *EL INVERSOR INTELIGENTE*

EL GRAN
CLÁSICO
PARA ANALIZAR
CON ÉXITO
CUALQUIER
EMPRESA

LA INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

CON LA COLABORACIÓN DE SPENCER B. MEREDITH

TRADUCCIÓN DE CRISTINA DE OLANO

DEUSTO

La interpretación de estados financieros

El gran clásico de Benjamin Graham para
analizar con éxito cualquier empresa

BENJAMIN GRAHAM
con la colaboración de
Spencer B. Meredith

Traducción de Cristina de Olano



EDICIONES DEUSTO

Título original: *The Interpretation of Financial Statements*

© 1998, by Benjamin Graham and Meredith B. Spencer

© de la traducción: Cristina de Olano Rumeu, 2022

© Centro de Libros PAFP, SLU., 2022

Deusto es un sello editorial de Centro de Libros PAFP, SLU.

Av. Diagonal, 662-664

08034 Barcelona

www.planetadelibros.com

ISBN: 978-84-234-3330-8

Depósito legal: B. 56-2022

Primera edición: febrero de 2022

Preimpresión: Realización Planeta

Impreso por Huertas Industrias Gráficas, S. A.

Impreso en España - *Printed in Spain*

El papel utilizado para la impresión de este libro está calificado como papel ecológico y procede de bosques gestionados de manera sostenible.

No se permite la reproducción total o parcial de este libro, ni su incorporación a un sistema informático, ni su transmisión en cualquier forma o por cualquier medio, sea éste electrónico, mecánico, por fotocopia, por grabación u otros métodos, sin el permiso previo y por escrito del editor. La infracción de los derechos mencionados puede ser constitutiva de delito contra la propiedad intelectual (Art. 270 y siguientes del Código Penal).

Diríjase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos) si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra. Puede contactar con CEDRO a través de la web www.conlicencia.com o por teléfono en el 91 702 19 70 / 93 272 04 47.

Sumario

Introducción	7
Prefacio.....	13
PRIMERA PARTE. Balances y cuentas de resultados	
1. Balances en general.....	17
2. Cargos y abonos	19
3. Total de activos y total de pasivos.....	25
4. Capital y excedente	27
5. Cuenta de propiedades	31
6. Depreciación y agotamiento.....	35
7. Inversiones no corrientes	39
8. Activos intangibles.....	41
9. Gastos anticipados.....	45
10. Cargos diferidos	47
11. Activo corriente	49
12. Pasivo corriente	51
13. Capital circulante.....	53
14. Coeficiente de solvencia	57

15. Existencias	61
16. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	65
17. Efectivo	67
18. Documentos por pagar	69
19. Reservas.....	71
20. Valor contable o patrimonio neto	75
21. Cálculo del valor contable.....	77
22. Valor contable de los bonos y las acciones.....	79
23. Otras partidas en valor contable	83
24. Valor de liquidación y valor del capital corriente	85
25. Capacidad de beneficio	87
26. Típica cuenta de resultados de servicios públicos	89
27. Típica cuenta de resultados industrial	93
28. Típica cuenta de resultados ferroviaria	95
29. Cálculo de los ingresos	99
30. El factor de mantenimiento y depreciación.....	103
31. La seguridad de los intereses y los dividendos preferentes	107
32. Tendencias	109
33. Precio y valor de las acciones ordinarias	111
34. Conclusión	115
SEGUNDA PARTE. Análisis de un balance y una cuenta de resultados por el método de ratios	117
TERCERA PARTE. Definición de términos y expresiones financieras	129

Balances en general

Un balance (balance de situación, balance contable o estado de situación patrimonial) muestra la situación de una empresa en un momento concreto. Es imposible hacer un balance que comprenda todo el año 1936; éste sólo puede referirse a una única fecha, por ejemplo, el 31 de diciembre de 1936. Un balance puede, por sí solo, proporcionar algunas pistas sobre el pasado de la empresa, pero únicamente es posible estudiarlo de manera inteligente en las cuentas de resultados y mediante la comparación de sucesivos balances.

Un balance trata de mostrar cuánto posee y cuánto debe una compañía. Lo que posee se muestra en el lado del activo; lo que debe se muestra en el lado del pasivo. Los activos son las propiedades físicas de la empresa, el dinero que posee o ha invertido y el dinero que se le debe. Algunas veces también encontramos activos intangibles, como el fondo de comercio, al que se le suele dar un valor arbitrario. La suma de estas partidas constituye el total de activos de la empresa, y dicha suma se representa en la parte inferior del balance.

En el pasivo figuran no sólo las deudas de la empresa, sino también las reservas de diversa índole y el capital o participación de los accionistas. Las deudas contraídas durante el ejercicio ordinario de la actividad aparecen como cuentas por pagar. Los préstamos más formales constan como bonos o pagarés en circulación. Las reservas, como veremos más adelante, pueden ser equivalentes a la deuda, aunque a menudo tienen un carácter diferente.

La participación de los accionistas aparece en el pasivo como capital y excedente. Se suele decir que estas partidas pertenecen al pasivo porque representan el dinero que la empresa debe a sus accionistas. Quizá lo mejor sea considerar la participación de los accionistas como el patrimonio neto, que es simplemente la diferencia entre el activo y el pasivo. Se sitúa en el lado del pasivo para que ambos lados se equilibren.

Por tanto, un balance con el formato típico:

Activo	5.000.000 \$	Pasivo	4.000.000 \$
	<u> </u>	Capital y excedente	<u>1.000.000 \$</u>
	5.000.000 \$		5.000.000 \$

en realidad significa:

Activo	5.000.000 \$
Menos pasivo	<u>4.000.000 \$</u>
Patrimonio neto	1.000.000 \$

De este modo, el total del activo y el total del pasivo son siempre iguales en un balance, ya que las partidas de capital y excedente se ajustan a la cifra necesaria para que ambos lados estén equilibrados.

Cargos y abonos

La comprensión de los estados financieros resultará más fácil con un breve resumen de los métodos contables en los que se sustentan. La contabilidad y los estados financieros están basados en dos conceptos: cargos y abonos.

Una anotación que aumenta una cuenta de activo se denomina cargo. A su vez, una anotación que disminuye una cuenta de pasivo también se denomina cargo.

Una anotación que aumenta una cuenta de pasivo se denomina abono. A su vez, una anotación que disminuye una cuenta de activo se denomina abono.

Como el capital y las distintas clases de excedentes son cuentas de pasivo, las anotaciones que aumentan estas cuentas se denominan abonos, y las que las disminuyen, cargos.

Los libros diarios se gestionan mediante lo que se denomina el «sistema de partida doble», según el cual cada cargo (o anotación en el debe) va acompañado de su correspondiente abono (o anotación en el haber). De este modo, los libros mantienen siempre un equilibrio, es decir, el total de

las cuentas del activo será siempre igual al total de las cuentas del pasivo.

Las operaciones ordinarias de una empresa impactan en varias cuentas de ingresos y gastos como las ventas, los salarios pagados, etcétera, que no aparecen en el balance. Estas cuentas de explotación se transfieren (o se «liquidan») al final del ejercicio al excedente o a la cuenta de pérdidas y ganancias (que es el nombre que recibe la cuenta de excedentes que refleja los resultados de explotación, los dividendos, etcétera). Dado que las entradas de ingresos equivalen a adiciones al excedente, aparecen como abonos o cuentas de pasivo. Los gastos, que equivalen a deducciones del excedente, aparecen como cargos o cuentas de activo.

Un «balance de sumas y saldos» muestra todas las cuentas tal y como aparecen en los libros antes de que las cuentas de explotación se liquiden en pérdidas y ganancias. El total del saldo deudor o débito debe ser igual al total del saldo acreedor o crédito.

Los «casos prácticos» simplificados que presentamos pueden resultar útiles para explicar cómo las operaciones de una empresa se registran en los libros, se reflejan después en el balance de comprobación (también conocido como balance de sumas y saldos) y, finalmente, se incorporan al balance. (La contabilidad de las empresas no puede ser abordada de forma adecuada en el marco de esta presentación. Por lo tanto, es posible que el lector quiera sustituir o complementar el presente material mediante la lectura de un manual de contabilidad al uso.)

Al principio del ejercicio, la empresa X presentaba el siguiente balance:

Efectivo	3.000 \$	Capital social	5.000 \$
Existencias	4.000 \$	Excedente de pérdidas y ganancias	2.000 \$
	<hr/>		<hr/>
	7.000 \$		7.000 \$

El libro mayor (el libro donde se llevan las cuentas), del que se ha extraído el balance anterior, quedaría de la siguiente manera:

<i>Efectivo</i>		<i>Existencias</i>		<i>Capital social</i>		<i>Excedente de p. y g.</i>	
Debe	Haber	Debe	Haber	Debe	Haber	Debe	Haber
3.000 \$		4.000 \$			5.000 \$		2.000 \$

Durante el ejercicio, la compañía vende bienes a crédito por valor de 3.000 dólares que le cuestan 1.800 dólares, e incurre en diversos gastos, pagados en efectivo, por un total de 500 dólares.

Las anotaciones originales, que se realizan en el libro diario, son las siguientes:

(Cargo) Cuentas por cobrar	3.000 \$	(Abono) Ventas	3.000 \$
(Cargo) ⁴ Coste de ventas	1.800 \$	(Abono) Existencias	1.800 \$
(Cargo) Gasto (varias partidas)	500 \$	(Abono) Efectivo	500 \$

Al final del ejercicio, las anotaciones anteriores se transfieren al libro mayor, que quedará de la siguiente manera (expresado en dólares):

4. Para calcular el coste de las ventas hay que deducir las existencias finales de las iniciales más las compras. Usamos la anotación anterior en aras de la simplicidad.

<i>Efectivo</i>		<i>Existencias⁵</i>		<i>Cuentas por cobrar</i>		<i>Ventas</i>	
Debe	Haber	Debe	Haber	Debe	Haber	Debe	Haber
3.000	500	4.000	1.800	3.000			3.000
	2.500		2.200				
	(al balance)		(al balance)				
<u>3.000</u>	<u>3.000</u>	<u>4.000</u>	<u>4.000</u>				
2.500		2.200					
<i>Coste de ventas</i>		<i>Gastos</i>		<i>Capital social</i>		<i>Excedente de p. y g.</i>	
1.800		500			5.000		2.000

De lo anterior se «extraería» el siguiente balance de comprobación (expresado en dólares):

Efectivo	2.500	Capital social	5.000
Existencias	2.200	Excedente de p. y g.	2.000
Cuentas por cobrar	3.000	Ventas	3.000
Coste de ventas	1.800		
Gastos	<u>500</u>		
	10.000		<u>10.000</u>

A continuación, las cuentas de explotación se «liquidan» en pérdidas y ganancias mediante los siguientes asientos de traspaso (expresados en dólares):

(Cargo) Ventas	3.000	(Abono) Pérdidas y ganancias	3.000
(Cargo) Pérdidas y ganancias	1.800	(Abono) Coste de ventas	1.800
(Cargo) Pérdidas y ganancias	500	(Abono) Gastos	500

5. Véase la nota anterior.

Obsérvese que el resultado es un incremento neto de 700 dólares en el excedente de pérdidas y ganancias, lo que representa el beneficio del ejercicio. Estos asientos eliminan las cuentas de explotación. El libro mayor quedaría ahora como sigue (expresado en dólares):

<i>Efectivo</i>		<i>Existencias</i>		<i>Cuentas por cobrar</i>	
3.000	500	4.000	1.800	3.000	
	2.500 (al balance)		2.200 (al balance)		
3.000	3.000	4.000	4.000		
2.500		2.200			
<i>Ventas</i>		<i>Coste de ventas</i>		<i>Gastos</i>	
3.000	3.000	1.800	1.800	500	500
a p. y g.			a p. y g.	a p. y g.	
3.000	3.000	1.800	1.800	500	500

<i>Capital social</i>	<i>Excedente de p. y g.</i>				
5.000	(del coste de ventas)	1.800	2.000		
	(de los gastos)	500	3.000	(de las ventas)	
	Al balance	2.700			
		5.000	5.000		
			2.700		

A partir de este libro mayor, obtendríamos el siguiente balance, el cual representa la situación de la empresa al cierre del ejercicio en cuestión:

<i>Activo</i>		<i>Pasivo</i>	
Efectivo	2.500	Capital social	5.000
Existencias	2.200	Excedente de p. y g.	2.700
Cuentas por cobrar	3.000		
	7.700		7.700