



Resumen del curso

15.511 Contabilidad financiera
Verano del 2004

Profesor SP Kothari

Sloan School of Management

Massachusetts Institute of Technology

12 de julio de 2004





Resumen del curso

- Contabilidad – Traslado de actividades y eventos a estados financieros
 - Principios (económicos) que rigen la correlación contable: objetividad, conservadurismo, reconocimiento de ingresos y contrapartida
- Pero la correlación es incompleta y asimétrica (aunque por buenas razones)
- Así, las empresas proporcionan información financiera publicando datos en:
 - MD&A (*Management Discussion & Analysis*)
 - Notas
 - Previsiones de gestión
 - Turnos de preguntas en conferencias

¿A dónde nos lleva cada tema del curso?

- Estados financieros y contabilidad básica
 - Contabilidad: mal necesario
 - La capacidad de interpretar la información de los estados financieros es esencial para la toma de decisiones
 - Balance de situación
 - ¿Qué constituye el pasivo y el activo cuando se adquiere otra empresa?
 - Tangible, intangible, contable y extracontable
 - ¿Qué es la inversión realizada en un proyecto, departamento, empresa u objetivo? Lo que aparece en el papel es sólo un punto de partida



¿A dónde nos lleva cada tema del curso?

- Estados financieros y contabilidad básica
 - Cuenta de resultados
 - Evalúa los resultados de la explotación
 - ¿Es sostenible? ¿Es creíble? ¿Se reconocen los ingresos con optimismo o con precaución?
 - Estado de flujo de caja
 - ¿Existe una buena relación entre los ingresos y el flujo de caja?
 - Previsiones: ¿necesidad de efectivo en el futuro? ¿para inversiones en capital circulante y activo fijo? ¿de dónde saldrá la financiación?
 - En un contexto de análisis de gestión, la valoración se basa en los flujos de caja



¿A dónde nos lleva cada tema del curso?

- Reconocimiento de ingresos
 - Los ingresos son el motor que impulsa a una empresa
 - El crecimiento de los ingresos señala hacia dónde se dirige una empresa y así todos se concentran en el objetivo
 - Alicientes para manipularlos al alza:
 - Es la primera fuente de fraude y manipulación
 - Montones por cada billete: cada dólar de ingresos inventado aumenta el resultado antes de impuestos en un dólar
 - Mejora el crecimiento por ingresos y todos los ratios de eficacia de la explotación
 - Las prácticas de reconocimiento de ingresos varían con el sector. Hay que conocer la actividad



¿A dónde nos lleva cada tema del curso?

- Existencias
 - Coste mínimo de mercado
 - Determinante del COGS (*cost of goods sold*)
 - Combinada con los ingresos, la rentabilidad depende del COGS
 - Incentivos para exagerar las existencias
 - La sobreestimación aumenta los ingresos y mejora el balance
 - Efecto contrario en el siguiente periodo: hora de pagar



¿A dónde nos lleva cada tema del curso?

- Amortización
 - Contabilidad bastante mecánica
 - Los cambios de contabilidad no inciden sobre el flujo de caja
 - ¿Por qué nos preocupamos?
 - El coste de la amortización es crucial desde el punto de vista de la toma de decisiones de inversión
 - Es un componente importante del coste total y es un dato a tener en cuenta a la hora de fijar precios y tomar otras decisiones



¿A dónde nos lleva cada tema del curso?

- Pasivo
 - Obligaciones fijas
 - Aumenta el riesgo de acreedores y accionistas residuales
 - Se necesitan cálculos del valor actual para determinar el pasivo a largo plazo
 - Pasivo fuera y dentro del balance
 - Pasivo del plan de pensiones
 - Enron, Freddie Mac y otros casos espectaculares en los que el pasivo fuera del balance de posiciones derivativas ha creado una gran confusión



¿Hacia dónde vamos a partir de aquí?

- Casi todo el curso se refiere al análisis de un grupo dado de actividades y hechos
- También es interesante pensar en:
 - ¿Cómo crear oportunidades? ¿Cómo elegir entre oportunidades alternativas y opciones de actuación?
 - ¿Cómo financiar las opciones de actuación alternativas? ¿Comercializarlas? ¿Explotarlas? ¿Organizarlas? ¿Incentivar a los empleados para que adopten las medidas deseadas? ...
 - ¡Demasiado interesante para formar parte de este curso!