

18° Simposio Regional De Investigación Contable

Tema: Contabilidad Patrimonial y Financiera

***“Impacto del COVID-19 en la información financiera:
revisión de la literatura y propuesta de investigación”***

Autores:

BARBEI, Alejandro Agustín

GONZÁLEZ, Paula Carolina

TIBERI, Sofía

Centro de Estudios en Contabilidad Internacional – CECIN

cecin@econo.unlp.edu.ar

Facultad de Ciencias Económicas - UNLP

La Plata, 17 de noviembre de 2022

RESUMEN

El COVID-19 no implicó solo una emergencia de salud mundial, sino también económica. Los impactos de la pandemia fueron especialmente graves en las economías emergentes, donde exacerbaron factores de fragilidad económica preexistentes, afectando principalmente a las empresas. El comportamiento de las empresas es sistémico, las acciones tomadas, así como el impacto del contexto, impactan en toda la organización. Teniendo en cuenta que la información financiera debe cumplir con los requisitos de relevancia y representación fiel, los cambios en el contexto impactan, por consiguiente, en los estados financieros. El rol de la información financiera publicada por las empresas es proporcionar información sobre su desempeño, posición financiera y cambios en la misma que sea útil para una amplia gama de usuarios, constituyéndose en un insumo esencial en el proceso decisorio de sus usuarios. El presente trabajo tiene por objetivo realizar un abordaje teórico y proponer una metodología de investigación empírica que permita identificar el impacto del COVID-19 en la situación financiera y económica de una muestra de empresas. Este trabajo constituirá un avance en la línea de trabajo vinculada con la caracterización de la información contable de las empresas y su relación con el COVID-19, permitiendo identificar el impacto de los hechos del contexto en la información financiera de propósito general presentada por las empresas y su consiguiente incidencia en los procesos de toma de decisiones de los usuarios de la misma.

Palabras clave: información contable, coronavirus, utilidad de la información, análisis de estados financieros, Argentina.

1. INTRODUCCIÓN

Según ICAEW (2020), el COVID-19 no se trató solo de una emergencia de salud mundial, sino que también lo fue desde el punto de vista económico. Como establece el Banco Mundial (2022), las restricciones de movilidad, los bloqueos y otras medidas de salud pública necesarias para abordar la pandemia produjeron rápidamente la mayor crisis económica mundial en más de un siglo. Además de una economía mundial debilitada por la pandemia, la inflación en todo el mundo fue superior a lo previsto (fundamentalmente en Estados Unidos y Europa), lo que ha provocado que las condiciones financieras se endurezcan (Fondo Monetario Internacional, 2022).

Esta pandemia no discrimina en términos del efecto en los negocios. Es decir, grande o pequeño, sector a sector, es innegable que el COVID-19 generó un impacto rotundo en el panorama empresarial (ICAEW, 2020). Como indica el Banco Mundial (2022), los impactos económicos de la pandemia fueron especialmente graves en las economías emergentes, donde las pérdidas de ingresos exacerbaron ciertos factores de fragilidad económica preexistentes, afectando principalmente a las empresas.

El comportamiento de las empresas es sistémico, las acciones tomadas, así como el impacto de circunstancias del contexto, tanto macroeconómico como sectorial, afectan a toda la organización. Teniendo en cuenta que la información financiera debe cumplir con los requisitos de relevancia y representación fiel, los cambios en el contexto tienen implicancias, por consiguiente, en los Estados Financieros (en adelante, EEFF). Según el Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la información financiera de propósito general proporciona información financiera sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la empresa y su evolución. Es así que la información contable constituye un componente esencial en el proceso decisorio de sus usuarios. Es por ello que este trabajo se encuentra motivado en el establecimiento de vínculos entre los abordajes teóricos relacionados con la utilidad de la información contable y las repercusiones en las exteriorizaciones de las empresas en sus EEFF a partir del COVID-19.

2. OBJETIVOS

El presente trabajo forma parte del proyecto de investigación titulado "Contabilidad e información: análisis de informes, características de las empresas emisoras y desarrollo de modelos de emisión de información" acreditado ante la Universidad Nacional de La Plata (Código E168). Tomando como guía el proyecto de investigación, se abordará uno de los objetivos que supone caracterizar la información contable presentada por empresas que se encuentran bajo supervisión directa de la Comisión Nacional de Valores (CNV), así como también buscar relaciones entre información emitida y características de estas empresas.

En el marco general de la emisión de información financiera mediante los EEFF, su análisis por parte de los diversos usuarios y el impacto de situaciones del contexto, esta investigación persigue como objetivos:

- Examinar los aspectos teóricos relacionados con la utilidad de la información contable y el análisis de estados financieros como insumo para la toma de decisiones de los usuarios.
- Proponer una metodología de investigación empírica que permita abordar el impacto del COVID-19 en la situación financiera y económica de las empresas.

3. METODOLOGÍA

Se considera que la rigurosidad y sistematicidad son factores determinantes, pues tienen impacto directo en la calidad y riqueza de las conclusiones a las que se arribe. La metodología aplicada consiste en la realización de una investigación doctrinaria y, a partir de ello, la elaboración de una propuesta de investigación empírica.

La construcción del marco teórico supone el análisis doctrinario y normativo en la temática abordada. Para ello se consideran autores relevantes en los conceptos tratados, como así también su complemento con una serie de publicaciones más actuales para abarcar aquellos aspectos que pueden haber mostrado cierta evolución a lo largo de los años y, adicionalmente, la consideración de los aportes originarios referidos a la temática.

Respecto a la propuesta de investigación empírica, a continuación, se explicita la metodología a seguir:

- Identificación del universo de empresas.
- Determinación de una muestra del universo de empresas que presentan estados financieros de publicación.
- Definición de las variables a relevar.
- Relevamiento de información a partir de los estados financieros de publicación.
- Análisis de los resultados obtenidos y vinculación con los aspectos teóricos y el impacto del COVID-19.

4. MARCO TEÓRICO

4.1. COVID-19: descripción e impacto económico.

Según la Organización Mundial de la Salud (OMS), el nuevo coronavirus, COVID-19, para la enfermedad CORonaVirus 19, fue notificado por primera vez en Wuhan, ciudad capital de la provincia de Hubei (China), el 31 de diciembre de 2019. Dicha enfermedad fue declarada como una emergencia de salud pública de importancia internacional por el director general de la OMS, y luego, como establece Remolina (2020), la inacción en algunas jurisdicciones y los niveles de propagación y contagio del virus han motivado a la OMS a declarar la situación como una pandemia y a pedir a los gobiernos que adopten medidas drásticas para controlarla.

Según ICAEW (2020), el COVID-19 no es solo una emergencia de salud mundial, sino que también lo es desde el punto de vista económico. El COVID-19 exacerbó el riesgo operacional, de liquidez, de crédito y de mercado. Las restricciones de movilidad, los bloqueos y otras medidas de salud pública necesarias para abordar la pandemia produjeron rápidamente la mayor crisis económica mundial en más de un siglo. En 2020, la actividad se redujo en el 90 % de los países, la economía mundial se contrajo alrededor de un 3% (Banco Mundial, 2022).

Esta pandemia no discrimina en términos del efecto en los negocios. Es decir, grande o pequeño, sector a sector, es innegable que el COVID-19 generó un impacto rotundo en el panorama empresarial (ICAEW, 2020). Las empresas de todo el mundo experimentaron contracciones en la producción, el transporte restringido entre los países limitó las actividades económicas mundiales, el pánico entre los consumidores y las empresas distorsionó los patrones usuales de consumo y creó anomalías en el mercado. Asimismo, los mercados financieros mundiales respondieron a los cambios y ciertos índices bursátiles se desplomaron (McKibbin & Fernando, 2020).

Como indica el Banco Mundial (2022), los impactos económicos de la pandemia fueron especialmente graves en las economías emergentes, donde las pérdidas de ingresos exacerbaron ciertos factores de fragilidad económica preexistentes, afectando principalmente a las empresas.

Tras la reapertura de las economías durante 2021, se produjo una fuerte recuperación de los sectores de actividad económica más castigados por la pandemia. En todos ellos se observó un alza generalizada de la actividad; sin embargo, este aumento se explica en parte por la baja base de comparación que representa el año 2020, asociada al efecto de la pandemia. En 2021, según un informe de la CEPAL (2022), se verificó un crecimiento del 6,1% del PBI mundial y del 6,5% del PBI de América Latina y El Caribe. Para 2022, se prevé una desaceleración en el crecimiento, proyectándose un 2,7% para América Latina y El Caribe.

Cabe destacar que el COVID-19 no ha terminado debido a que pueden producirse nuevos brotes de otras variantes que requieran restricciones, las cuales podrían afectar nuevamente la actividad económica y, por consiguiente, a los negocios y las organizaciones (Powell & Rojas-Suarez, 2022).

4.2. Utilidad de la información contable

En el área de la contabilidad, el paradigma de la utilidad desplazó la búsqueda de una verdad única concebida desde el llamado paradigma del beneficio, por una verdad orientada a los distintos usuarios de la información y sus necesidades para la toma de decisiones (Tua Pereda, 1991). La información contable objetiva y confiable es un recurso indispensable para un apropiado proceso de toma de decisiones y los EEFF, al representar la posición financiera y el desempeño empresarial de una compañía, constituyen un componente esencial en este proceso (Sacer, Malis & Pavic, 2016). En relación a ello, el subprograma de utilidad para el decisor, contenido en el programa de investigación económico, como establecen Cañibano Calvo y Gonzalo Angulo (1996), indaga la relación que existe entre la realidad y el comportamiento del sujeto, donde la información contable es una materia prima dentro de un modelo de decisión.

La información contable, lejos de constituir un valor en sí misma, se subordina a la consecución de los objetivos del decisor; siendo la información más útil la que proporciona mejores resultados por permitir tomar decisiones más eficientes al usuario (Caivano, González, Tiberi & Zinno Arbio, 2021). En relación a ello, según Andon, Baxter y Chua (2015), la contabilidad no es inherentemente útil. La información contable es una aglomeración heterogénea que se vuelve útil en la práctica, debido a que los diversos intereses de las partes interesadas se movilizan en procesos que le otorgan utilidad.

El Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) dispone que el objetivo de la Información financiera con propósito general es proporcionar información financiera sobre la entidad que informa que sea útil a los inversores, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales para tomar decisiones sobre el suministro de recursos a la entidad. Numerosos inversores, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales no pueden requerir que las entidades que informan les proporcionen información directamente, y deben confiar en los informes financieros con propósito general para obtener la mayor parte de la información financiera que necesitan. Es por ello que constituyen los principales usuarios a quienes se dirigen los EEFF.

La información financiera de propósito general proporciona información sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la empresa y su evolución. La información contable juega un rol primordial dentro del modelo decisorio del usuario (American Accounting Association, 1966). Es así que, enfocando en los usuarios tipo, los EEFF constituyen una de las fuentes de información en la toma de decisiones.

El Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) entiende que relevancia y representación fiel son características cualitativas fundamentales para que la información financiera pueda ser de utilidad (International Accounting Standards Board [IASB], 2020a).

La misma es relevante si tiene vinculación con el asunto en cuestión y puede influir, al menos, de tres maneras al afectar: los objetivos, la comprensión e interpretación y las decisiones (Hendriksen, 1977). Además, debe representar fielmente los fenómenos producidos a partir de la toma de decisiones.

El comportamiento de las empresas es sistémico; las acciones tomadas, así como el impacto de circunstancias del contexto, tanto macroeconómico como sectorial, impactan en toda la organización. Teniendo en cuenta que la información financiera debe cumplir con los requisitos de relevancia y representación fiel, los cambios en el contexto impactan, por consiguiente, en los EEFF. Sin embargo, de acuerdo con White, Sondhi y Fried (2002), el sistema de información financiera no es perfecto. Los eventos económicos y la información contable pueden no corresponderse con precisión; suelen diferir a través de las dimensiones de tiempo, reconocimiento y medición.

4.3. Análisis de EEFF

El rol de la información financiera de las empresas es proporcionar información sobre su desempeño, posición financiera y cambios en la misma que sea útil para una amplia gama de usuarios. El papel del análisis de EEFF, según Robinson, Van Greuning, Henry y Broihahn (2009), radica en evaluar el desempeño pasado, actual y futuro de la empresa y su posición financiera con el propósito de tomar decisiones de inversión, crédito y otros aspectos económicos. En línea con ello, Pérez (2014) sostiene que el principal objetivo del análisis de EEFF consiste en establecer el diagnóstico y las perspectivas sobre la situación financiera, a corto y largo plazo, y económica de un ente, con base en la información brindada por dichos estados. Robinson et al. (2009) sostienen que la naturaleza de la información a considerar en el análisis generalmente incluirá información sobre la economía, la industria y la empresa.

El análisis de los EEFF implica aplicar herramientas analíticas a la información financiera, de manera que se convierten datos en métricas financieras que ayudan en la toma de decisiones. Pérez (2014) establece que los ratios, también llamados índices, relaciones, razones o cocientes, establecen una relación entre dos valores, y no está normalizada la forma de elaborarlos, y ni siquiera su elaboración. Estos constituyen indicios sobre una situación determinada. En línea con ello, Robinson et al. (2019) sostienen que no existen organismos autorizados que especifiquen fórmulas exactas para calcularlos ni tampoco que definan una lista estándar y completa de ratios, pero que sin embargo existen ciertos indicadores ampliamente aceptados y que han resultado útiles. Asimismo, cabe destacar que todo indicador da un indicio sobre algún aspecto del desempeño de la empresa, expresando qué sucedió, pero no su causa. Según López Dumrauf (2010), los índices o ratios financieros son relaciones matemáticas que permiten analizar diferentes aspectos del desempeño histórico de una compañía, pudiendo también extenderse al futuro, al considerar los ratios de los estados proyectados.

Según Fowler Newton (2021), en el análisis de estados financieros, es necesario comparar los datos y ratios con datos o ratios del mismo juego de estados contables, datos o ratios de estados contables anteriores del mismo ente emisor o datos de estados contables de otras empresas que produzcan y/o comercialicen bienes o servicios similares.

Existen distintas formas de estructurar el análisis de EEFF. A continuación, se aborda el análisis de EEFF desde los tres enfoques que plantea Pérez (2014): Análisis de la situación financiera de corto plazo, Análisis de la situación financiera de largo plazo y Análisis de la situación económica.

4.3.1. Análisis de la situación financiera de corto plazo

El objetivo de analizar la situación financiera de corto plazo consiste en determinar la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones en un período de tiempo que comprende hasta un año o un ciclo de operaciones (Pérez, 2014).

Respecto al corto plazo interesa poner énfasis en la liquidez. Según Hasanaj & Kuqi (2019) muestra la proporción directa entre los activos a corto plazo y los pasivos a corto plazo. El índice de liquidez representa una medida de la capacidad de la compañía para hacer frente a sus deudas de corto plazo, explicitando con cuántos pesos de activo corriente cuenta la empresa para hacer frente a cada peso de pasivo corriente o deuda de corto plazo (López Dumrauf, 2010). Un ratio más restrictivo refiere a la liquidez ácida, que relaciona solo una parte de los activos corrientes, excluyendo los inventarios (por ser los menos líquidos, es decir, aquel rubro donde generalmente pueden detectarse las mayores inmovilizaciones), y los relaciona con los pasivos corrientes. La relación más restrictiva hace referencia al ratio de tesorería donde, además de los inventarios, se detraen los créditos por ventas, y de esta manera se consideraría únicamente el efectivo y los activos corrientes que puedan ser rápidamente convertibles en efectivo (Fridson & Alvarez, 2002).

El enfoque dinámico, que complementa a los ratios estáticos de liquidez, se vincula con los ratios de rotación y días de inventarios, créditos por ventas y deudas comerciales. Según Fowler Newton (2021), las rotaciones permiten determinar cuántas veces, a lo largo de un período, rota un activo o un pasivo, para lo cual se lo compara con un flujo de transacciones; mientras que los días permiten reflejar a cuántos días de ese flujo corresponde el saldo (final o promedio) de ese activo o pasivo.

La rotación de inventarios mide la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa (Gitman, 2012). A través de los días de inventarios podemos determinar cuál es el periodo de tiempo desde que el bien ingresa a la empresa hasta que es vendido. Por otra parte, la rotación de cuentas a cobrar permite conocer la cantidad de veces que rota en un período el stock de deudores por ventas (López Dumrauf, 2010) y los días de cuentas a cobrar reflejan el tiempo que transcurre entre la venta del bien a crédito y su respectivo cobro. De igual manera, es posible analizar la rotación de cuentas a pagar, reflejando la cantidad de veces que gira en un período el stock de deuda comercial, y los días de cuentas a pagar, es decir, el tiempo transcurrido desde la compra a crédito de un bien a un proveedor y su pago (Pérez, 2014). Finalmente, la suma de los días de inventario más los días de cuentas a cobrar establece el ciclo bruto o ciclo de maduración, que Amat (2008) define como el plazo, en días, que transcurre desde que se compra la materia prima hasta que se cobra de cliente, pasando por el proceso de producción, almacenamiento y venta. Por otro lado, el ciclo de conversión de efectivo o ciclo de caja se calcula a partir de la diferencia entre el ciclo bruto o de maduración y el plazo de pago a proveedores, indicando así el ciclo de explotación que es necesario financiar.

4.3.2. Análisis de la situación financiera de largo plazo.

A través del análisis de la situación financiera de largo plazo se puede determinar cuál es la capacidad de la empresa para responder ante los compromisos de largo plazo. La estructura financiera se puede analizar, en términos generales, teniendo en cuenta el indicador de solvencia y endeudamiento. La solvencia depende de la estructura patrimonial de la empresa y de la capacidad para la obtención de fondos que tenga la misma (Pérez, 2014). Por lo tanto, se entiende que una empresa es solvente cuando tiene la capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras en función de las condiciones acordadas (Fowler Newton, 2021).

Por otro lado, el endeudamiento muestra la participación que tienen los capitales de terceros en la mezcla de aportes de los recursos (Pérez, 2014). En la misma línea, Amat (2008) describe que el endeudamiento permite determinar el equilibrio existente en una empresa entre financiación propia y de terceros para obtener recursos.

Otro indicador importante al momento de analizar la situación financiera de largo plazo de una empresa se trata de la inmovilización. Dicho ratio compara la proporción de activos no corrientes con el

total de activos con el objetivo de medir el grado de inflexibilidad de los recursos de la empresa (Pérez, 2014).

4.3.3. Análisis de la situación económica.

El análisis de la situación económica de una empresa busca determinar la capacidad que tiene la misma para generar resultados en un periodo de tiempo determinado por lo que, para dicho análisis, se utiliza como base el Estado de Resultados. Según Fridson y Alvarez (2002), los resultados son, en última instancia, lo que sustenta la liquidez y los valores de los activos de una empresa. Penman (2009) afirma que el estado de resultados subsana las deficiencias del estado de situación financiera (balance) mejorando el proceso de valuación de los activos especialmente, al evitar algunos problemas relacionados con las políticas de contabilización.

El resultado se puede medir en varios niveles, ya sea antes o después de deducir distintos gastos para llegar al resultado neto. El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada venta luego de deducir el costo de ventas (Gitman, 2012). El margen de utilidad operativa mide el porcentaje que queda de cada venta después de que se dedujeron todos los costos y gastos operativos, excluyendo los resultados financieros e impuestos (Gitman, 2012) y, como establecen Fridson y Alvarez (2002), permite analizar qué tan bien la gerencia ha administrado la actividad principal y controlado los gastos de comercialización y administración, sin tener en cuenta la política de financiamiento y la tasa impositiva. El margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda de cada venta después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo gastos financieros e impuestos (Gitman, 2012). De esta manera, el margen de utilidad neta indica qué porcentaje representa la utilidad o resultado neto sobre las ventas que se realizaron (López Dumrauf, 2010).

Los ratios de rentabilidad permiten analizar la situación económica de la empresa combinando cifras de resultados con cifras patrimoniales. Según Fridson y Alvarez (2002), estos ratios permiten medir el beneficio que una empresa está generando en relación con los activos empleados o el capital invertido en él. La rentabilidad operativa establece como ha sido la eficiencia en la gestión de los recursos totales, independientemente de cómo se financia la empresa; es decir, expresa cuánto se gana o se pierde en función de lo que se ha invertido (Pérez, 2014). Para ello, según López Dumrauf (2010), se relaciona el resultado operativo con el activo que lo produce. La rentabilidad neta indica cuánto ganan o pierden los accionistas. De esa manera, se busca determinar si la empresa generó resultados acordes a los objetivos propuestos (Pérez, 2014).

Por otro lado, para el análisis de la situación económica resulta útil considerar el costo del financiamiento o costo del pasivo. Este indicador refleja el costo de la empresa por financiarse con recursos de terceros, es decir, fuentes ajenas.

5. PROPUESTA DE INVESTIGACIÓN EMPÍRICA

5.1. Universo y muestra

La presente propuesta de investigación plantea realizar un estudio empírico a partir de la información presentada en EEFF cerrados el 31/12/2019, 31/12/2020 y 31/12/2021 de empresas argentinas que se encuentran bajo supervisión de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y están obligadas a cumplir con el "régimen informativo periódico". Específicamente, la muestra se compone por aquellas empresas que cotizan en el mercado de capitales e integraban el Índice S&P Merval al día 03/03/2020, fecha que marca el inicio de una investigación anterior y que se pretende continuar a través de la presente propuesta, exceptuando las entidades financieras. Según surge de la tabla 1, solo dos empresas poseen un cierre de ejercicio anual distinto al 31 de diciembre lo que determina la

utilización del último estado financiero intermedio en estos casos. Las empresas incluidas en la muestra se exponen a continuación debido a que la composición del Índice S&P Merval suele modificarse periódicamente.

Tabla 1. Listado de empresas. Índice S&P Merval (exceptuando sector financiero)

Especie	Razón social	Fecha de cierre	Tipo de EEFF	Información contable
ALUA	Aluar Aluminio Argentino S. A.	30/6/2019	Trimestral	Consolidado
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos S. A.	31/12/2019	Anual	Consolidado
CEPU	Central Puerto S. A.	31/12/2019	Anual	Consolidado
COME	Sociedad Comercial del Plata S. A.	31/12/2019	Anual	Consolidado
CRES	Cresud S. A.	30/6/2019	Trimestral	Consolidado
CVH	Cablevision Holding S. A.	31/12/2019	Anual	Consolidado
EDN	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S. A.	31/12/2019	Anual	Consolidado
HARG	Holcim (Argentina) S. A.	31/12/2019	Anual	Individual
PAMP	Pampa Energía S. A.	31/12/2019	Anual	Consolidado
TECO2	Telecom Argentina S. A.	31/12/2019	Anual	Consolidado
TGNO4	Transportadora de Gas del Norte S. A.	31/12/2019	Anual	Consolidado
TGSU2	Transportadora de Gas del Sur S. A.	31/12/2019	Anual	Consolidado
TRAN	Transener Cía. de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión S. A.	31/12/2019	Anual	Consolidado
TXAR	Ternium Argentina S. A.	31/12/2019	Anual	Consolidado
YFPD	YPF S. A.	31/12/2019	Anual	Consolidado

Fuente: elaboración propia.

5.2. Fuentes de información y variables de interés

La fuente de información estará dada por los EEFF consolidados en los casos de empresas controlantes, y en caso contrario, los individuales. La propuesta de investigación prevé proceder a la lectura de los EEFF a la luz de las variables que se definen a continuación, cuyos datos obtenidos se cargarán en una matriz de relevamiento. Dichas variables se clasifican según su pertenencia al análisis de la situación financiera de corto plazo, situación financiera de largo plazo o situación económica, de acuerdo al abordaje realizado por Pérez (2014).

Tabla 2. Listado de indicadores y sus respectivas fórmulas.

	Indicador	Fórmula
Situación financiera de corto plazo	Ratio de Liquidez	Activo Corriente
		Pasivo Corriente
	Ratio de Liquidez ácida	Activo corriente - Inventarios
		Pasivo corriente
	Ratio de Tesorería (o Caja)	Activo corriente - Inventarios - Créditos por Venta
		Pasivo corriente
	Rotación de inventarios	Costo Mercaderías Vendidas
		Inventarios
	Días de inventario	Días del período base X Inventarios

		Costo Mercaderías Vendidas
	Rotación de Cuentas a Cobrar	Ventas
		Créditos por Ventas
	Días de Cuentas a Cobrar	Días del período base X Créditos por Ventas
		Ventas
	Rotación de Cuentas a Pagar	Costo Mercaderías Vendidas
		Proveedores
	Días de Cuentas a Pagar	Días del período base X Proveedores
		Costo Mercaderías Vendidas
	Ciclo de conversión de efectivo	Días de Inv. + Días de Cuentas a Cobrar - Días de Cuentas a Pagar
Situación financiera de largo plazo	Solvencia	Patrimonio Neto
		Pasivo Total
	Endeudamiento	Pasivo Total
		Patrimonio Neto
Inmovilización	Activo no Corriente	
	Activo Total	
Situación económica	Margen Bruto	Resultado Bruto
		Ventas
	Margen Operativo	Resultado Operativo
		Ventas
	Margen Neto	Resultado Neto
		Ventas
	Rentabilidad Operativa	Resultado Operativo
		Activo Operativo
	Costo del pasivo	Costo Financiero
		Pasivo Total
	Rentabilidad Neta	Resultado Neto
		Patrimonio Neto

Fuente: elaboración propia.

Los resultados de dichos ratios serán analizados, para cada empresa, en función a la evolución de los mismos, a través de los 3 años bajo estudio, con el fin de detectar ciertos comportamientos que podrían estar relacionados con los efectos del COVID-19 en la situación de la empresa. Asimismo, se propone buscar relaciones entre los resultados de los indicadores para empresas que pertenezcan al mismo sector o actividad.

6. CONCLUSIONES

Esta propuesta de investigación supone un avance en la línea de trabajo vinculada con la caracterización de la información contable presentada por empresas que se encuentran bajo supervisión directa de la Comisión Nacional de Valores (CNV), en este caso relacionada con el análisis del impacto del COVID-19 en la situación financiera y económica de las mismas.

Este primer avance se ha enfocado en la elaboración de un estado actual del conocimiento, realizando una revisión de la literatura relacionada con dicha temática, que permitió la construcción de un marco teórico, que da soporte a la definición del objeto de investigación y el posterior análisis de la información presentada.

Adicionalmente, se planteó una propuesta de investigación empírica, definiendo el universo y la muestra de empresas y las variables que luego se relevarán a partir de los estados financieros de publicación, de manera de obtener conocimiento acerca del impacto del COVID-19 en los principales indicadores que exhiben la situación financiera de corto y largo plazo y la situación económica de las empresas y su evolución, definidos a partir de los aportes teóricos.

A partir de la continuación de dicha línea de investigación, será posible identificar el impacto de los hechos del contexto en la información financiera de propósito general presentada por las empresas, dado el efecto en la situación financiera y económica de las mismas. Cabe mencionar que, dado que los estados financieros se constituyen en un insumo en el proceso decisorio de los usuarios, se puede anticipar la existencia de una incidencia del COVID-19 en la toma de decisiones.

BIBLIOGRAFÍA

Amat, Oriol (2008). *Análisis integral de empresas*. Barcelona: Bresca Editorial.

American Accounting Association. Committee to Prepare a Statement of Basic Accounting Theory. (1966). *A statement of basic accounting theory*. American Accounting Association.

Andon, P., Baxter, J., & Chua, W. F. (2015). Accounting for stakeholders and making accounting useful. *Journal of Management Studies*, 52(7), 986-1002. <https://doi.org/10.1111/joms.12142>

Caivano, G., Gonzalez, P. C., Tiberi, S., & Arbio, F. B. Z. (2021). Utilidad de la información contable y earnings management: una revisión doctrinaria. *Ejes de Economía y Sociedad*, 5(9), 329-346. <http://doi.org/10.33255/25914669/603>

Cañibano Calvo, L., y Gonzalo Angulo, J. G. (1996). Los programas de investigación en contabilidad. *Contaduría Universidad de Antioquia*, (29), 13-62. Recuperado de <https://revistas.udea.edu.co/index.php/cont/article/view/25516>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2022). Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2022: Dinámica y desafíos de la inversión para impulsar una recuperación sostenible e inclusiva.

Fondo Monetario Internacional (2022). Actualización de perspectivas de la economía Mundial: un panorama sombrío y más incierto.

Fowler Newton, E. (2021). *Análisis de estados contables*. Buenos Aires: Editorial La Ley.

Fridson, M., y Alvarez, F. (2002). *Financial Analysis. A Practitioner's Guide*. New York: John Wiley & Sons.

Gitman, L., y Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. México DF: Pearson.

Hasanaj, P., y Kuqi, B. (2019). Analysis of financial statements. *Humanities and Social Science Research*, 2(2), p17-p17. <https://doi.org/10.30560/hssr.v2n2p17>

Hendriksen, E. S. (1977). *Accounting theory*. Homewood, Illinois: McGraw-Hill/Irwin.

IASB (2020a). *El Marco Conceptual para la Información Financiera*. <http://eifrs.ifrs.org/eifrs/bnstandards/es/2020/framework.pdf>

López Dumrauf, G. (2010). *Finanzas Corporativas: un enfoque latinoamericano*. Buenos Aires: Alfaomega.

McKibbin, W. J. & Fernando, R. (2020). The global macroeconomic impacts of COVID-19: Seven scenarios. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3547729>

Penman, S. H. (2009). Accounting for intangible assets: There is also an income statement. *Abacus*, 45(3), 358-371.

Pérez, J. O. (2014). *Análisis de estados financieros: Fundamentos, presentación, análisis prospectivo e interpretación bajo distintas perspectivas*. Córdoba: EDUCC.

Powell, A., y Rojas-Suarez, L. (2022). Empresas prósperas para una recuperación sólida. <http://dx.doi.org/10.18235/0004398>

Remolina, N. (2020). Respuestas de Supervisores y Reguladores Financieros al COVID-19 (Financial Regulators' Responses to COVID/19). <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3554557>

Robinson, T. R., Van Greuning, H., Henry, E., y Broihahn, M. (2009). *International financial statement analysis*. John Wiley & Sons.

Sacer, I. M., Malis, S. S., & Pavic, I. (2016). The Impact of accounting estimates on financial position and business performance—case of non-current intangible and tangible assets. *Procedia Economics and Finance*, 39, 399-411. [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(16\)30341-0](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(16)30341-0)

The Institute of Chartered Accountants in England and Wales (ICAEW) (2020): <https://www.icaew.com/>

Tua Pereda, J. (1991). La Investigación empírica en contabilidad. Los enfoques en presencia. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 7-82. <https://www.jstor.org/stable/42780079>

White, G. I., Sondhi, A. C., y Fried, D. (2002). *The analysis and use of financial statements*. John Wiley & Sons.

World Bank. (2022). World Development Report 2022: Finance for an Equitable Recovery.