

PROINC
Proyectos de investigación en clase
UBA –FCE

XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011

La incidencia de las crisis financieras globales y nacionales, generadas a partir del avance de la globalización financiera de finales del siglo XX en la estructura de financiamiento de las empresas. El caso de 150 empresas cotizantes en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en el periodo 1990-2010

XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011

Equipo de investigación

Dr. Juan Carlos Alonso (Director)
Mg. Jorge A. Lucero (Sub-Director)
Mg. Marco Barbieri (Investigador)
CP Ana María Naccari (Investigadora)
CP Leandro Vaca Parceró (Investigador)
CP Gabriel Sbrascini (Investigador)
Alumnos de UBA-FCE

TAREAS REALIZADAS

XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011

Tareas realizadas:

Se recopilaron los Estados Contables, de las empresas cotizantes en la Bolsa de comercio de Buenos aires (www.bolsar.com), desde el cuarto trimestre de 1999 hasta el último disponible (algunos son del segundo trimestre 2011)

Se procesó la siguiente información:

ACTIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE
PATRIMONIO NETO
VENTAS, RESULTADOS FINANCIEROS, RESULTADO FINAL

Se calcularon las siguientes relaciones:

Pasivo no corriente sobre Activo

Patrimonio Neto sobre Activo

Se re expresaron los valores del patrimonio neto de las empresas a Diciembre 2010 (se utilizó el índice CENDA)

XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011

Se establecieron 2 categorías de empresas:

- a) Las que poseen un Patrimonio neto menor a 1.000 millones de pesos al cuarto trimestre de 2010
- b) Las que superan esa cifra

XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011

SUPUESTOS TOMADOS PARA ELABORAR LA INVESTIGACION:

Se considera el Pasivo corriente como parte integrante de la estructura de financiamiento

Se toman valores contables (No de mercado)

La política de dividendos se mantiene inalterada.

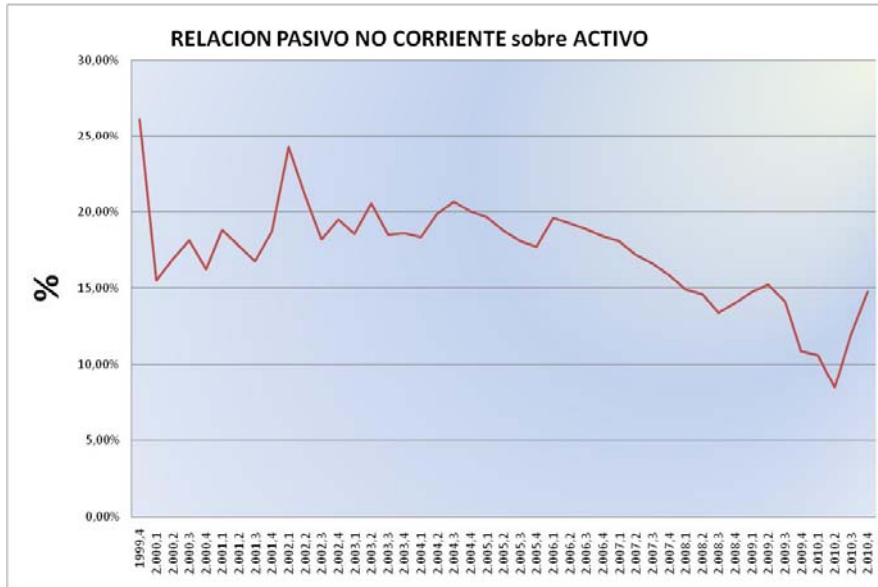
No se consideran costos de agencia, ni de insolvencia, ni asimetrías

EMPRESAS CON PATRIMONIO NETO

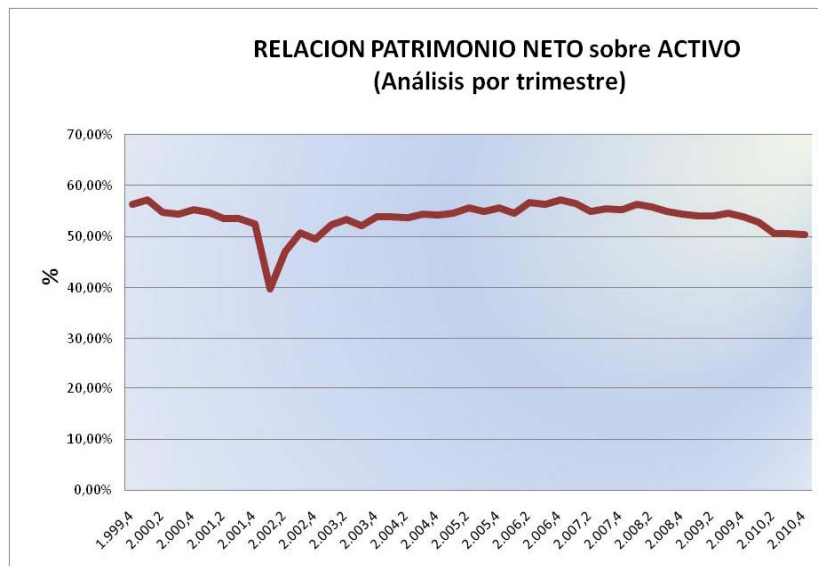
INFERIOR A LOS 1.000 MILLONES DE PESOS

AL 31/12/2010

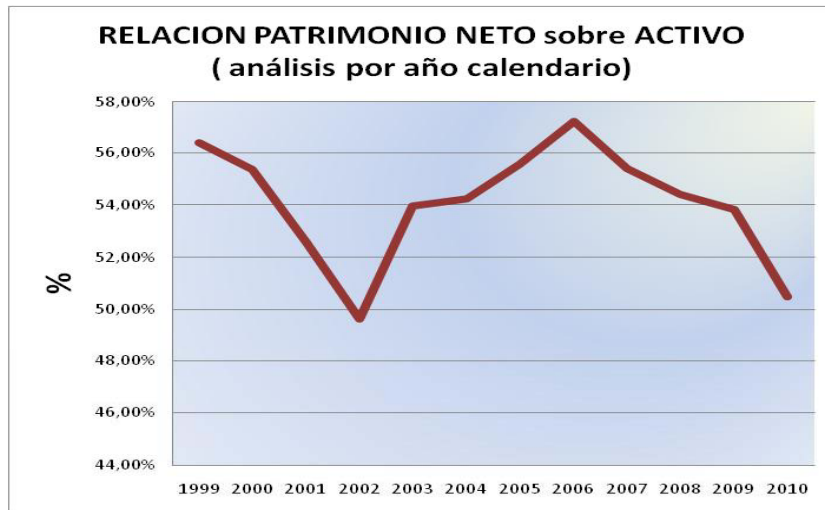
XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011



XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011



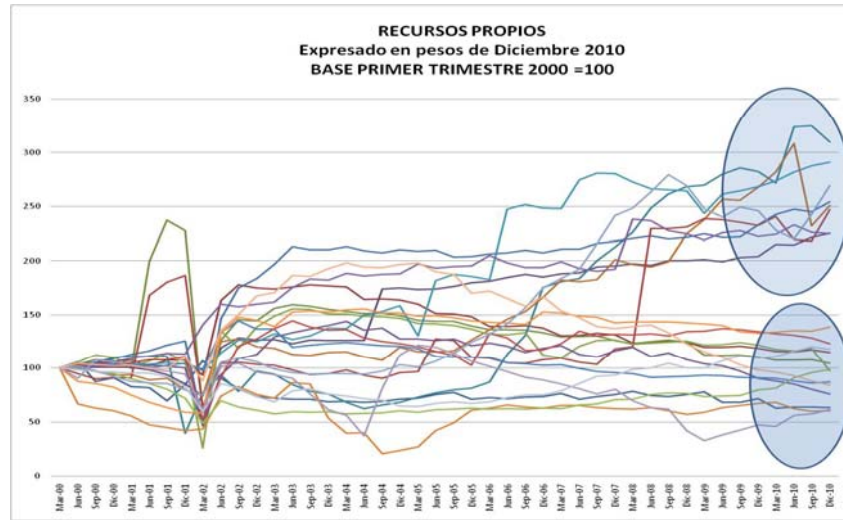
XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011



XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011

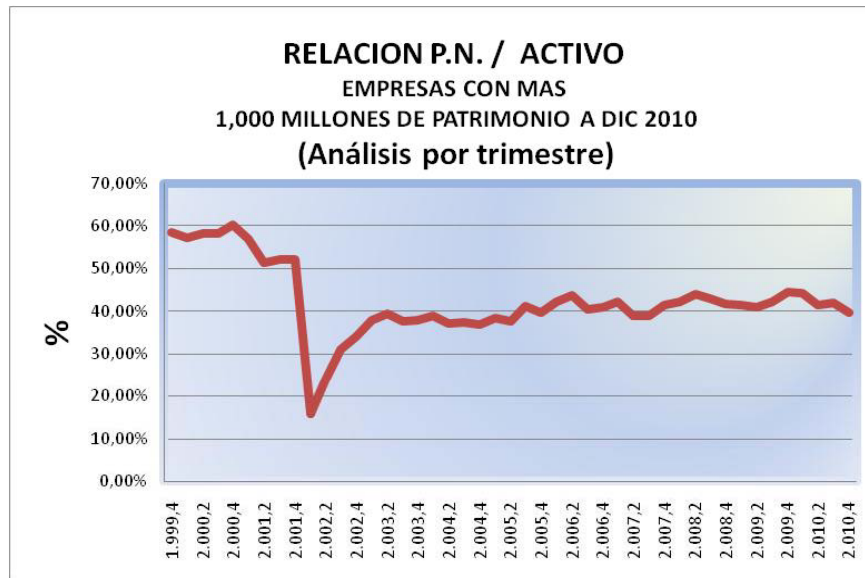


XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011

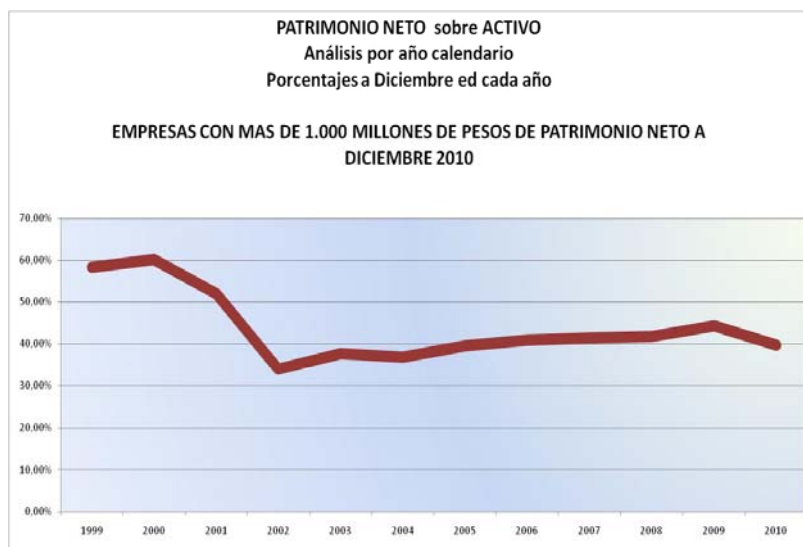


EMPRESAS CON PATRIMONIO NETO
SUPERIOR A LOS 1.000 MILLONES DE PESOS
AL 31/12/2010

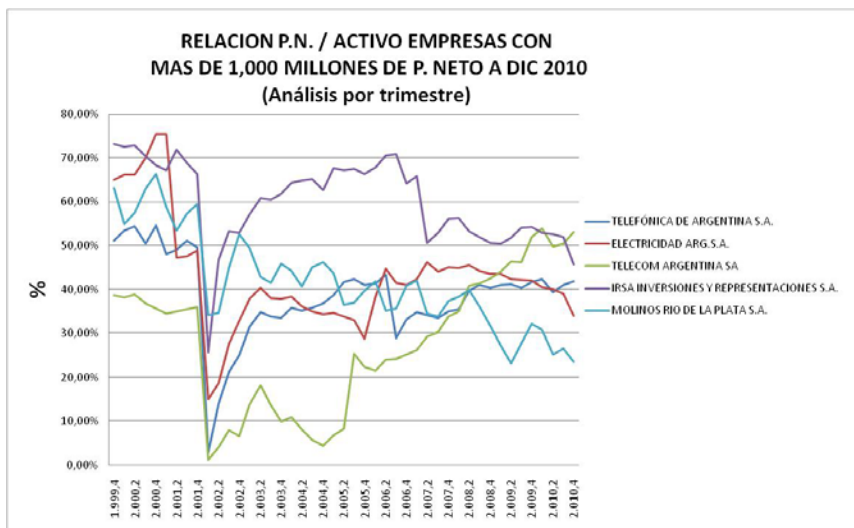
XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011



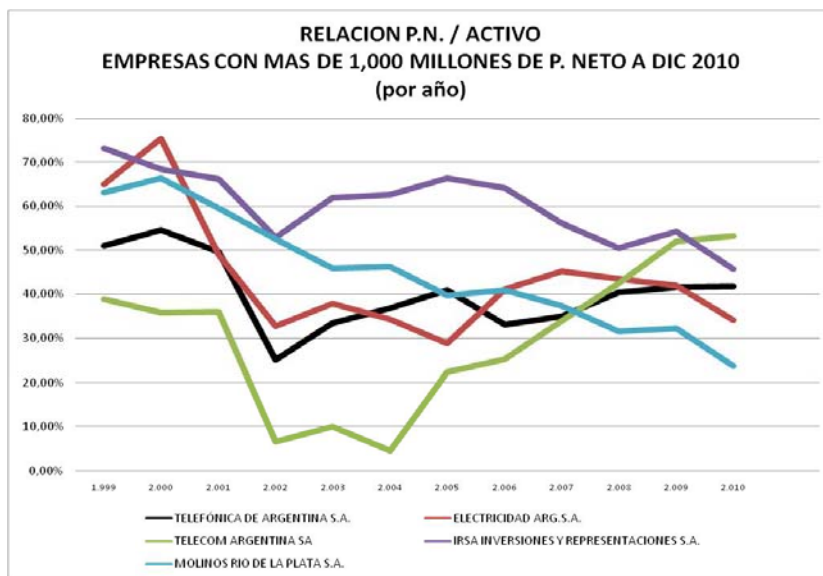
XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011



XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011



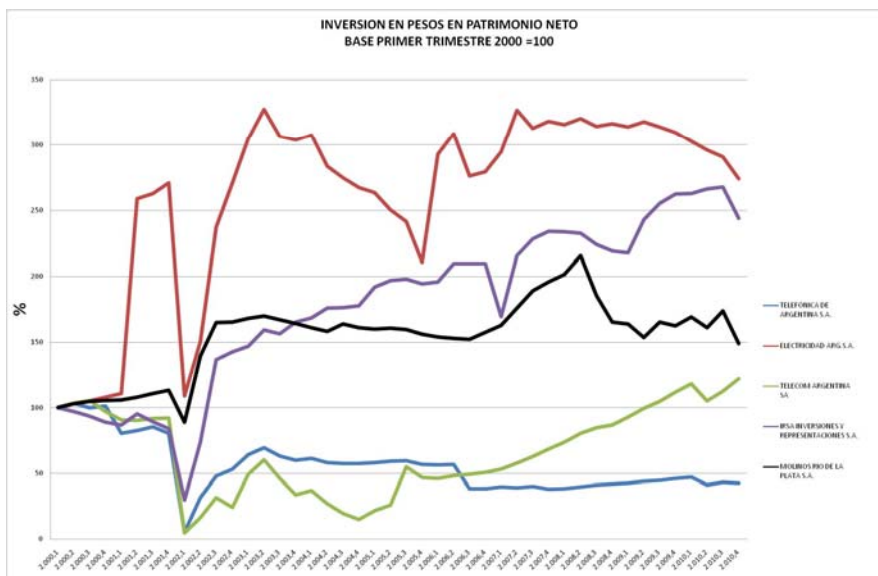
XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011



XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011

RELACION PATRIMONIO NETO / ACTIVO						
EMPRESAS CON MAS DE 1,000 MILLONES DE P. NETO A DIC 2010 (por año)						
AÑO	1999	2000	2001	2002	2003	2004
TELEFÓNICA DE ARGENTINA S.A.	51,14%	54,66%	49,68%	25,02%	33,42%	36,82%
ELECTRICIDAD ARG.S.A.	65,11%	75,49%	48,92%	32,80%	37,82%	34,35%
TELECOM ARGENTINA SA	38,77%	35,68%	35,95%	6,60%	9,93%	4,51%
IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	73,27%	68,49%	66,34%	52,99%	61,93%	62,68%
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.	63,24%	66,43%	59,52%	52,60%	45,88%	46,27%
PROMEDIO	58,31%	60,15%	52,08%	34,00%	37,79%	36,93%
AÑO	2005	2006	2007	2008	2009	2010
TELEFÓNICA DE ARGENTINA S.A.	41,01%	33,07%	34,99%	40,39%	41,70%	41,87%
ELECTRICIDAD ARG.S.A.	28,84%	41,13%	45,17%	43,60%	42,03%	34,08%
TELECOM ARGENTINA SA	22,32%	25,26%	33,90%	42,50%	51,99%	53,18%
IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	66,39%	64,26%	56,15%	50,58%	54,29%	45,77%
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.	39,66%	40,86%	37,38%	31,57%	32,21%	23,64%
PROMEDIO	39,64%	40,91%	41,52%	41,73%	44,44%	39,71%

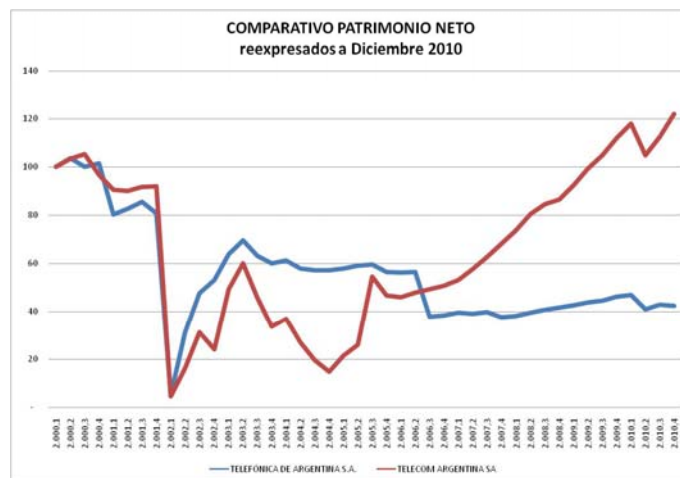
XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011



XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011

RELACION PATRIMONIO NETO / ACTIVO				
EMPRESAS CON MAS DE 1,000 MILLONES DE P. NETO A DIC 2010 (por año)				
AÑO		1999	2010	VARIACION
TELEFÓNICA DE ARGENTINA S.A.		53,27%	41,19%	-22,69%
ELECTRICIDAD ARG.S.A.		63,36%	38,34%	-39,48%
TELECOM ARGENTINA SA		39,96%	51,90%	29,89%
IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.		73,27%	50,74%	-30,75%
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.		44,89%	26,37%	-41,25%
PROMEDIO		54,95%	41,71%	-24,10%
ANALISIS TELEFONICA TELECOM				
RELACION P.N. / ACTIVO				
TELEFÓNICA DE ARGENTINA S.A.		53,27%	41,19%	-22,69%
TELECOM ARGENTINA SA		39,96%	51,90%	29,89%
BRECHA (TELECOM - TELEFONICA)		-24,99%	26,02%	
PESOS INVERTIDOS (EN VALORES DE DICIEMBRE 2010)				
TELEFÓNICA DE ARGENTINA S.A.		6.717.209,7	2.860.134,4	-57,42%
TELECOM ARGENTINA SA		5.254.113,8	6.410.368,1	22,01%

XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011



¿Qué queda por hacer?

XXXI Jornadas de Administración Financiera SADAF 2011

Recopilar los Balances de las 150 empresas desde primer trimestre 1990 hasta cuarto trimestre 1999 (próximo año)
Análisis de balances por año calendario
Análisis de balances por fecha de cierre (tomando 30/06 y 31/12)
Análisis de balances por rubro de empresa
Análisis por monto de patrimonio neto
Calcular correlación
Calcular tendencia
Detallar la deuda por rubros (comerciales, bancarias, sociales, fiscales, etc) para identificar donde se produce el incremento, o la disminución
Calcular costo de capital de terceros y determinar el apalancamiento
Comparar con PBI
Comparar con tasa de interés banco nacional
Comparar con tasa de referencia BCRA
Comparar con LIBOR
Establecer el índice de re expresión (Indec, Cenda, mixto, etc)
Otras