



“Investigación empírica sobre estados financieros publicados: importancia, desafíos y dificultades para su desarrollo”

Alejandro A. Barbei, Matías Alberti, José M. Barbería,
Rosario Bernard, Francisco Biderbost, Guillermo P.
Malín, Julián H. Pedrini, Luis I. Sarife, Juan E.
Tettamanti, Laura G. Ventrice

Documento de trabajo Nro. 009
Diciembre, 2011

ISSN 2545-7896

RESUMEN*

El presente trabajo constituye el primer avance en un proyecto de investigación mayor en el segmento de la Contabilidad Financiera. El mismo ha surgido a partir de la inexistencia de bases de información pública sobre estados financieros de empresas de nuestro medio en comparación con la situación existente en otros países. De hecho, el punto de partida para iniciar el desarrollo de este trabajo de investigación ha sido la realización en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de la Plata FCE-UNLP de las "Jornadas de análisis cuantitativo aplicado en contabilidad"; en las cuales se ha tratado el análisis de información contable sobre una base de datos de alrededor de un millón setecientos mil empresas de España y Portugal de acceso para investigadores universitarios.

La importancia de la investigación radica en la identificación y caracterización de las empresas bajo supervisión de la Comisión Nacional de Valores (CNV) de Argentina así como de las subsidiarias de las mismas con el objetivo final de analizar la información y extraer conclusiones a través de una investigación eminentemente empírica.

A partir del problema planteado y del estado actual del conocimiento que se explicita en el trabajo, se definieron tres objetivos para la investigación:

- a. Caracterizar al conjunto de empresas que se encuentran obligadas a presentar información financiera (estados financieros de publicación)
- b. Determinar si existen relaciones entre la información presentada y algunas características de las mismas (indicadores patrimoniales, económicos y financieros, grupos económicos, actividades, etc.)
- c. Identificar relaciones entre ciertos indicadores y las actividades desarrolladas

Debido a la complejidad de la tarea que supone el relevamiento, este primer avance tiene como misión mostrar la labor realizada para cumplir con el primer objetivo.

A lo largo del trabajo se explicitan las variables dependientes que se han definido y sobre las cuales se realizó el relevamiento de datos.

Asimismo, se determina la manera en la cual se han solucionado los inconvenientes surgidos a partir del relevamiento descentralizado de información y la forma en la cual se aseguró la rigurosidad de los datos extraídos.

Si bien este avance supone solo el cumplimiento de uno de los objetivos planteados, se considera que el relevamiento de información así como el análisis posterior de las variables para encontrar relaciones entre las mismas constituye un avance significativo en la aplicación de métodos empíricos sobre información presente en los estados financieros de empresas.

Otro aspecto digno de destacar es que este documento supone la primera aproximación a la investigación con método científico en contabilidad para un conjunto de jóvenes graduados y alumnos de la carrera de contador público de la Facultad de Ciencias Económicas (UNLP).

* Trabajo presentado en el 7º Simposio Regional de Investigación Contable. La Plata, Buenos Aires, Argentina.

Palabras Claves: Análisis Financiero – Contabilidad Financiera – Investigación Empírica – Estados Financieros.

2. PROBLEMA

El punto de partida para iniciar el desarrollo del presente trabajo de investigación ha sido las “Jornadas de análisis cuantitativo aplicado en contabilidad” desarrolladas por el Centro de Estudios de Contabilidad Internacional -CECIN- en la FCE-UNLP con la colaboración de la Secretaría de Investigación y Posgrado de la FCE.

En las mencionadas jornadas se trató el análisis de información presente en los estados financieros de publicación a partir de bases de datos y software estadístico comentando especialmente el caso español que cuenta con el Sistema de Análisis de Balances Ibéricos -SABI- integrado por los estados financieros de alrededor de un millón setecientas mil empresas, la mayoría de ellas que no cotizan títulos valores en el mercado financiero.

El principal disparador de esta investigación tiene que ver con la inexistencia en nuestro país de una base de datos que cumpla esta función, lo que supone una gran limitación para el análisis del tipo fundamental, es decir, aquel que está basado en información publicada por las empresas en sus estados financieros y otros informes así como otras investigaciones que tengan que ver con la aplicación de políticas contables.

En este contexto es que surge la inquietud para el desarrollo de una investigación exploratoria sobre estados financieros de empresas.

3. IMPORTANCIA

La importancia de esta investigación tiene que ver con la identificación y caracterización de las empresas bajo supervisión de la Comisión Nacional de Valores¹ (CNV) de Argentina así como de las subsidiarias de las mismas. Una vez caracterizado el universo es posible analizar y extraer conclusiones a partir de un conjunto de variables relevadas.

4. ANTECEDENTES

Con respecto a otros trabajos de investigación pudimos observar a partir de su lectura dos grandes vertientes:

- Teóricos: Basados en fundamentos teóricos, a través de los cuales se busca confrontar diversas opiniones con sus debidos argumentos. Se utilizan métodos narrativos para ilustrar dicho escenario.
- Prácticos: buscan encontrar relaciones y explicaciones a partir del análisis de variables cualitativas y cuantitativas. Utilizan generalmente métodos estadísticos o económicos aplicados.

¹ www.cnv.gob.ar

Ubicándose en esta última vertiente el presente trabajo de investigación, se ha realizado un análisis de trabajos publicados en la temática pudiéndose citar a los siguientes.

Una investigación de interés en la temática fue publicada en España (2008) por Such Devesa, M.J. y Parte Esteban, L. a través del trabajo “La identificación de conglomerados en el sector hotelero español a partir de la estructura financiera” en la cual describen la estructura financiera en el sector hotelero a partir de La primacía de la financiación de carácter intermediado en España frente a alternativas de predominio de la financiación directa a través de los mercados. En este trabajo se lleva a cabo, en primer lugar, una revisión de estudios teóricos y empíricos acerca de los determinantes de la estructura financiera de las empresas, en particular las hoteleras y, en segundo lugar, se identifican empíricamente los factores que determinan la estructura financiera de las empresas hoteleras españolas. Se concluye, a partir de evidencia obtenida, que la estructura financiera de las empresas identificadas como líderes puede ser tomada como referencia para el conjunto de empresas del sector, en particular en el ámbito de las internacionalizadas. Una parte de los grupos que conforman la muestra objeto de estudio parecen apuntar hacia un comportamiento de seguidor de ese núcleo central confirmando la tendencia hacia la configuración de un sector hotelero consolidado y caracterizado por la competencia oligopólica.

Otro trabajo que analiza la información presentada por la empresa para buscar ciertos indicadores relacionados con el comportamiento empresarial fue publicado en España por Pozuelo Campillo, Labatut Serer y Veres Ferrer en 2008 bajo el título “Análisis descriptivo de los procesos de fracaso empresarial en microempresas mediante técnicas multivariantes”. En este trabajo se lleva a cabo un proceso de modelización sobre una muestra formada por 176 microempresas de diversos sectores productivos, que culmina con la propuesta de cinco modelos de predicción de insolvencia empresarial basados en la técnica de regresión logística. Con estos modelos, donde resultan claves los indicadores de rentabilidad y endeudamiento, se alcanzan altos porcentajes de clasificación para cada uno de los cinco años previstos a la fecha del fracaso. Este estudio aporta evidencia empírica adicional a este campo de investigación y constata la utilidad de la información financiera que ofrece el segmento de empresas analizado para predecir e identificar la posibilidad de que entren en procesos de fracaso empresarial. Siguiendo este enfoque, en nuestro medio, fue publicado un trabajo en 2009 por Dutto Gallacher titulado “Un modelo pronóstico de insolvencia financiera de empresas” cuyo objetivo es generar un modelo logit que permita predecir dificultades financieras de empresas constructoras. Para construir el mismo se tomó como evidencia empírica información de 86 empresas clasificadas a priori en dos grupos de 43, según en el período que hayan experimentado o no serios problemas financieros. Luego del procesamiento econométrico se obtuvo la función integrada por las variables Activo/Ventas, Disponibilidades/Deuda Corto Plazo y Deuda/Activo, cuyos signos resultan lógicos de acuerdo a lo previsto por la teoría. Asimismo, el modelo tiene una efectividad del 70%, la cual se considera razonable.

Otro trabajo relacionado con la caracterización de grupos de empresas por sector lo constituye “Estrategias Competitivas en el sector de la construcción” de Moreno Mondéjar, publicado en 2006 en España. Este artículo pretende analizar el comportamiento estratégico de los principales competidores en el sector español de la construcción, a fin de aportar alguna evidencia en torno a las diferencias de beneficios entre las empresas sobre la base de disparidades estratégicas en un sector de la economía que presenta particularidades muy distintas al resto de los sectores. Una de las ideas fundamentales sobre las que se asientan nuestras hipótesis de trabajo es que las industrias están formadas por grupos estratégicos de empresas que siguen una estrategia similar respecto a una serie de dimensiones clave. Analizando datos correspondientes a 8 variables de estructura y 4 de resultados de las principales empresas del sector, se puede concluir que se observan

diferencias de conducta y de resultados entre los grupos. En este sentido, la rentabilidad está asociada con el tamaño, la diversificación y la propensión exportadora.,

En conclusión, y en relación a nuestra propuesta de investigación, existe un campo fértil para la realización de investigaciones sobre información publicada por empresas utilizando métodos estadísticos.

5. OBJETIVOS

Los objetivos perseguidos con esta investigación se relacionan con:

- a. Caracterizar al conjunto de empresas que se encuentran obligadas a presentar información financiera (estados financieros de publicación)
- b. Determinar si existen relaciones entre la información presentada y algunas características de las mismas (indicadores patrimoniales, económicos y financieros, grupos económicos, actividades, etc.)
- c. Identificar relaciones entre ciertos indicadores y las actividades desarrolladas.

6. METODOLOGÍA

En este primer informe de avance y buscando lograr el cumplimiento del primer objetivo planteado, se explicitan los pasos desarrollados siendo muy importante la rigurosidad y sistematicidad ya que impactará en la calidad y riqueza de las conclusiones a las que se aborde.

Los pasos cumplidos para abordar el primero de los objetivos son los siguientes:

- Identificación del universo
- Determinación de las variables a relevar
- Relevamiento de información
- Auditoría sobre la carga de datos
- Análisis de la información obtenida para la caracterización de las unidades de análisis, determinando, si se considera necesario, la inclusión o exclusión de variables a relevar.
- Reajuste de la carga de información, en caso de ser necesario, así como los controles pertinentes.

7. MARCO TEÓRICO

Se consideran como contenidos figurativos de los conceptos utilizados los siguientes:

- Empresas: entidades de carácter privado o mixto con ánimo de lucro, nacionales o extranjeras.
- Variable Independiente: Se considera como tal a la Empresa.

- Unidad de análisis: Las empresas bajo supervisión de las Comisión Nacional de Valores así como las entidades subsidiarias sobre la cuales se presenta estados financieros en CNV son consideradas unidades de análisis.
- Unidad de recolección de datos: La unidad de recolección de datos es el último estado financiero presentado en CNV por cada una de las empresas al 30/10/2011 así como los últimos estados financieros de empresas subsidiarias de las mismas.
- Variables dependientes: Se establecieron un conjunto de variables cuantitativas y cualitativas a relevar.
 - Información de la sociedad: nombre, actividad principal, domicilio (provincia o país, en caso de ser extranjera).
 - Situación actual en cuanto a la cotización y tipo de título cotizado: Si la sociedad actualmente se encuentra activa o no -de no encontrarse activa, cuál es el motivo de ello-, año en que se presentaron los últimos Estados Financieros. Se establece si cotiza acciones, Obligaciones Negociables u otros valores.
 - Situación del grupo económico: Si la sociedad bajo análisis es Sociedad Matriz para CNV, si es subsidiaria -tanto de CNV como fuera de CNV- y los porcentajes respectivos de participación.
 - Información Contable de la unidad de análisis: Activos totales, Patrimonio Neto total, Pasivos financieros totales, Ventas, Resultado Neto-, sólo para aquellas sociedades matrices y subsidiarias que se encuentren “activas”.

8. DESARROLLO

a. Organización de la tarea

El trabajo de investigación se ha desarrollado sobre el conjunto de empresas bajo supervisión de la Comisión Nacional de Valores de Argentina siendo que las mismas se encuentran obligadas a presentar sus estados financieros con la periodicidad determinada por el “régimen informativo periódico” así como los estados financieros de sus subsidiarias.

Es importante destacar que del conjunto de empresas supervisadas por la CNV, un grupo importante ha pedido la suspensión de la cotización lo que las transforma en “no activas”. Asimismo, si bien los estados financieros de las empresas CNV generalmente se presentan según normativa contable vigente en nuestro país, la información de las subsidiarias se incluye de acuerdo a la normativa en vigencia en el país en donde tienen sede, existiendo estados financieros según normativa contable brasilera, por ejemplo.

El período de recolección y carga de los datos relevados del espacio de “Información financiera” de la CNV tuvo lugar en los meses de septiembre y octubre de 2011 sobre los últimos estados financieros anuales presentados por las “unidades de análisis” de acuerdo a un conjunto de variables sobre las cuales fue relevada información.

A continuación se enumeran las variables, el tipo y su concepto (el significado de las mismas)

Variable	Tipo de Variable	Concepto
Orden	Cuantitativa	Número de empresa asignado.
Empresa	Cualitativa	Denominación o Razón Social
Activa	Cualitativa	Empresas que se encuentran bajo el régimen de la CNV activas o no.
Motivo de inactividad	Cualitativa	Razón por la cual la empresa no participa en el régimen de oferta pública
¿Qué emite?	Cualitativa	Razón por la cual se encuentra bajo la órbita de CNV. Puede emitir Acciones, ON u Otros
Último Balance	Cuantitativa	Año al que corresponde el ultimo cierre anual presentado por la empresa
¿Consolida?	Cualitativa	Corresponde cuando la empresa tiene obligación de presentar estados contables consolidados como información complementaria así como los estados financieros de sus subsidiarias.
Cantidad de subsidiarias	Cuantitativa	Número de Subsidiarias que posee y presenta como información adicional a sus estados financieros
Matriz	Cualitativa	La empresa es la que controla a todo el grupo.
Subsidiaria	Cualitativa	La empresa es a su vez controlada por otra empresa.
% Participación matriz	Cuantitativa	Cuanto posee de participación en el capital la empresa controlante.
Código matriz	Cuantitativa	Referencia al número correspondiente del listado de la empresa que controla al grupo económico dentro de la órbita de CNV.
Actividad	Cualitativa	Actividad principal del ente.
Nacionalidad	Cualitativa	Nacionalidad en la que tiene su domicilio legal.
Provincia/País extranjero	Cualitativa	Provincia en la que tiene su domicilio legal, en caso de no ser Argentina, su país.
Activos	Cuantitativa	Total de activos.
Patrimonio Neto	Cuantitativa	Total de Patrimonio Neto.
Deuda Financiera	Cuantitativa	Total de deuda financiera.
Ventas	Cuantitativa	Total de Ventas
Resultado Neto	Cuantitativa	Utilidad Neta
Nombre de la controlada por la subsidiaria	Cualitativa	Nombre de la empresa controlada por la subsidiaria
% de participación	Cuantitativa	Porcentaje de la participación en la subsidiaria.

b. Ejemplo ilustrativo

El proceso de carga fue descentralizado y, a partir de un conjunto de 788 unidades de análisis, se ha asignado a cada participante un conjunto de las mismas habiéndose cargado la información en una base de datos como se ilustra a continuación:

EJEMPLO DE PROCESAMIENTO

TABLA – PARTE 1

¿Qué emite?							
O	EMPRESAS	ACTIV.	MOTIVO DE INACTIVIDAD	ACCIONES	ON	OTROS	ULTIMO BALANCE (año)
234	Inalruco Petrolera	NO	Cancelacion de la oferta publica	NO	NO	NO	-
272	Mirgor	SI	-	NO	SI	NO	2010
S3	Rosenbusch Paraguay S.A.	SI	-	NO	NO	NO	2010

TABLA – PARTE 2

Situación								
¿CONSOLIDA O NO?	CANT. SUBSIDIARIAS	MATRIZ	SUBSIDIARIA	% de Part de Matriz	COD. MATRIZ	ACTIVIDAD (según Memoria)	NACIONAL	PROVINCIA/PAIS EXT.
SI	3	NO	SI	52,00%	272	Manufactura de acondicionadores de aire para rodac	SI	TIERRA DEL FUEGO
NO	0	NO	SI	63	240	Compra-Venta-Distribución -Imp.-Exp. de p	NO	PARAGUAY

TABLA – PARTE 3

ACTIVOS	PN	Deuda Financiera	VENTAS	Resultado Neto	Nombre de Controlada por subsidiaria	Participación
547,855,979	226,784,630	180,316,838	938,767,181	30,747,446		
4.113.447	3.301.481	-	3.965.207	845.478		

Durante el proceso de carga se realizaron reuniones presenciales así como soporte virtual para lograr la homogeneidad en el tratamiento de los datos.

c. Dificultades surgidas en la carga

Lógicamente era de esperar que en la tarea de relevar de manera descentralizada la información de las variables, surjan o se presenten dudas, inquietudes o problemas sobre los datos a ingresar.

Para zanjar estas dificultades, se estableció un sistema de comunicación interactivo, a fin que las consultas que cada colaborador tuviese fuesen públicas. Así, ante una situación de similares características se procedería de igual forma. Para ello se utilizó el “Campus Virtual AU24” de la UNLP (basado en la plataforma virtual Moodle), en el marco del Grupo de Investigación del CECIN.

Asimismo, se realizaron reuniones para el planteo de problemas y soluciones.

Como se mencionó anteriormente, la tarea de relevamiento es el punto de partida para el análisis de la información contable, es por ello que se dio especial énfasis al control del proceso de carga y la realización *a posteriori* de una auditoría selectiva de acuerdo a parámetros estadísticos para verificar la consistencia de la base de datos.

d. Auditoría

A fin de lograr un cierto nivel de confiabilidad en la información relevada, la cual posteriormente se utilizará como base para el análisis, se establecieron dos procedimientos:

- Control de forma: Es un control que se establece sobre la formalidad de los datos, depurando y refinando toda aquella información que no cumpla con las formalidades

exigidas por las variables. Resulta un paso previo y necesario para la aplicación del siguiente procedimiento.

- Auditoría de la información relevada: Se estableció un nivel error del 5% en el ejercicio de la labor a fin de obtener una “seguridad razonable” en la información relevada y sobre todo en las afirmaciones que elaboraremos a partir de ella.

Una vez desarrollado el “Control de forma” se realiza la auditoría de la información relevada toda vez que la importancia y utilidad de las conclusiones obtenidas como consecuencia del análisis de la tabla, dependerá directamente de la verosimilitud y calidad de los datos utilizados para arribar a estas conclusiones. Por lo tanto, se considera trascendental para el trabajo obtener una seguridad razonable acerca de la correcta carga de los datos, siendo en caso contrario, una fuente de retroalimentación para la corrección de errores de alta repetición, y en consecuencia, aplicamos procedimientos de auditoría sobre la base confeccionada.

Objetivo de la auditoría de la información

El objetivo seguido al realizar auditoría sobre la base, es obtener evidencia suficiente que nos permita concluir, con una seguridad razonable, que los datos han sido cargados de manera correcta.

Planificación

Atendiendo la extensión del universo analizado, y la relación costo-beneficio que implicaría la revisión de la totalidad de los datos cargados, se ha decidido realizar la revisión de los datos utilizando un método selectivo habiéndose aplicado a partir de un proceso aleatorio. Teniendo en cuenta que el objetivo seguido es verificar si la carga de los datos en la base es correcta o no, creemos que el método adecuado a utilizar es el muestreo estadístico de atributos.

El muestreo estadístico de atributos se utiliza para estimar, a través de una muestra, la tasa de ocurrencia o la tasa de no ocurrencia de un evento o circunstancia determinada dentro de un universo.

Procedimiento

Verificar la correspondencia entre los datos cargados y los estados Financieros de cada empresa.

Fuente

Estados Financieros y toda información relacionada utilizados para la confección de la tabla, disponibles en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.

Ejecución de la auditoría de la información.

Determinación del tamaño de muestra.

Al definir el tamaño de la muestra debemos considerar que la misma sea representativa, válida y confiable y al mismo tiempo represente un mínimo costo. Para fijar el tamaño de la muestra adecuado a cada investigación es necesario primero determinar el porcentaje de

error aceptable. Determinar el error o porcentaje de error significa elegir una probabilidad de aceptar una hipótesis que sea falsa como si fuera verdadera, o la inversa, rechazar la hipótesis verdadera por considerarla falsa. Luego deberán realizarse los procedimientos estadísticos correspondientes para poder calcular el tamaño de la muestra para ubicarse dentro del margen de error aceptado.

El margen de error aceptable se ha definido en el 5%. Para determinarlo, se tuvo en cuenta que, generalmente para las investigaciones sociales se utiliza dicho margen. Asimismo, el uso de un porcentaje mayor puede afectar la validez de la información, y uno menor puede tornar crítica la relación costo-beneficio de realizar el análisis.

Luego, se deben estimar las características del fenómeno investigado. La variabilidad del fenómeno investigado es la probabilidad o porcentaje con el que se aceptó y rechazó la hipótesis que se quiere investigar, en alguna investigación previa a la investigación actual. El porcentaje con que se aceptó la hipótesis se denomina variabilidad positiva y se denota con p, y el porcentaje con el que se rechazó la hipótesis es la variabilidad negativa, indicada por q. Debemos considerar que p y q son complementarios, es decir, que su suma es igual a uno ($p+q=1$).

Para el presente, al no existir antecedentes sobre la investigación, se decidió por prudencia tomar el valor de la máxima variabilidad, es decir, $p=q=0,5$.

Una vez determinados estos tres valores, y conociendo precedentemente el tamaño del universo, es posible calcular el tamaño de la muestra.

$$n = \frac{Z^2 \cdot p \cdot q \cdot N}{Ne^2 + Z^2 \cdot p \cdot q}$$

En donde:

n: Tamaño de la muestra : 86

Z: Nivel de Confianza: 95%= 1.96 (según tablas estadísticas)

p: Probabilidad de éxito: 0.5

q: Probabilidad de fracaso: 0.5

N: Universo. Conjunto de Empresas que se encuentran bajo el régimen informativo de la Comisión Nacional de Valores de Argentina (788 empresas).

e: Margen de error: 5%

Una vez determinado el tamaño de la muestra, se procede a seleccionar de la base, a través de un método de selección aleatorio, la muestra pertinente.

9. CONCLUSIONES

El punto de partida para iniciar el desarrollo del presente trabajo de investigación ha sido la realización en la FCE-UNLP de las "Jornadas de análisis cuantitativo aplicado en contabilidad". De las mismas ha surgido la inquietud acerca de la existencia en nuestro medio de bases de datos con información contenida en los estados financieros de publicación así como de limitadas investigaciones a partir de los mismos.

La importancia de la investigación radica en la identificación y caracterización de las empresas bajo supervisión de la Comisión Nacional de Valores (CNV) de Argentina así como de las subsidiarias de las mismas con el objetivo final de analizar la información y extraer conclusiones.

Para diseñar la investigación exploratoria se han tomado como base un conjunto de documentos publicados en España a partir de las ventajas inherentes en ese país ya que cuentan con una base de datos de estados financieros publicados por alrededor de un millón setecientas mil empresas.

A partir del problema planteado y del estado actual del conocimiento se definieron tres objetivos para la investigación habiéndose trabajado en este primer avance sobre:

Caracterizar al conjunto de empresas que se encuentran obligadas a presentar información financiera (estados financieros de publicación).

Esta investigación, de fundamento eminentemente empírico, fue llevada adelante a través del relevamiento de estados financieros de empresas bajo la supervisión de la CNV así como empresas subsidiarias.

Habiéndose elaborado un marco teórico, se definió a la empresa como unidad de análisis y a los últimos estados financieros anuales publicados como unidad de recolección de datos.

Un paso central para la significatividad del tratamiento de datos tiene que ver con la definición de variables dependientes. Una vez que se establecieron las mismas, se realizó la carga de manera descentralizada de los 788 estados financieros (unidades de recolección) para un igual número de empresas (unidad de análisis).

Durante el proceso de carga de la información han surgido cuantiosas dudas sobre el proceso de carga y fueron canalizadas a través de un foro virtual lo que ha permitido compartir en el grupo de investigación los inconvenientes surgidos y la solución encontrada.

Siendo la carga de información un proceso muy sensible para su posterior análisis, se hizo necesario realizar dos tipos de controles: formales y de la información relevada. El primer control se realizó sobre el universo de datos mientras que para el segundo se ha recurrido a un método selectivo, aleatorio mediante la determinación de una muestra.

Si bien este avance del trabajo supone solo el cumplimiento de uno de los objetivos, se considera que el relevamiento de información así como el análisis posterior de las variables para encontrar relaciones entre las mismas constituye un avance significativo en la aplicación de métodos empíricos sobre información presente en los estados financieros de empresas.

Otro aspecto digno de destacar es que este proyecto supone la primera aproximación a la investigación en contabilidad para un conjunto de jóvenes graduados y alumnos de la carrera de Contador Público de la Facultad de Ciencias Económicas (UNLP).

10. BIBLIOGRAFÍA

- SUCH DEVESA, M. J.; PARTE ESTEBAN, L. (2008). “La identificación de conglomerados en el sector hotelero español a partir de la estructura financiera”. Cuadernos de Turismo. Vol. 21. Publicado por Ediciones de la Universidad de Murcia.
- POZUELO, J.; LABATUT, G.; VERES, E. (2009). “Análisis descriptivo de los procesos de fracaso empresarial en microempresas mediante técnicas multivariantes”. Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa, Vol. 19, Núm. 3 (2010), pp. 47-66. Publicado por la Universidad de Vigo.
- MORENO MONDÉJAR, J. (2006) “Estrategias Competitivas en el sector de la construcción”. Revista de Economía Aplicada.

Internet

- <http://www.cnv.gob.ar/>
Fecha de búsqueda: 1/09/2011 al 30/10/2011