



**“Informe final del proyecto de investigación:
Contabilidad Financiera: modelos decisorios,
necesidades de los usuarios y emisión de
información”**

Alejandro A. Barbei, Graciela Neira, Paula Carolina
González, Florencia Zinno Arbio, María Laura Catani,
Giuliana Caivano, Constanza Granieri, José Miguel
Barbería, Julian Horacio Pedrini, Natalia Magalí Flores

Documento de trabajo Nro. 048
Octubre, 2018

ISSN 2545-7896

Informe final del proyecto de investigación: Contabilidad Financiera: modelos decisorios, necesidades de los usuarios y emisión de información*

Alejandro A. Barbei
Graciela Neira
Paula Carolina González
Florencia Zinno Arbio
María Laura Catani
Giuliana Caivano
Constanza Granieri
José Miguel Barbería
Julián Horacio Pedrini
Natalia Magalí Flores

Universidad Nacional de La Plata

Octubre, 2018

*Trabajo presentado en las XXXIX Jornadas Universitarias de Contabilidad y VI Jornadas Universitarias Internacionales de Contabilidad. Iguazú, Misiones, Argentina.

RESUMEN

Es una realidad que la disciplina contable ha sufrido cambios significativos en los últimos cincuenta años debido, especialmente, a tres procesos: los cambios sociales, el afianzamiento de una comunidad académica en contabilidad y la proliferación de estándares contables.

La evolución de los distintos segmentos o especialidades contables (Financiera o Patrimonial, Económica o Nacional, Social o Medioambiental, Gerencial y Pública o Gubernamental) no ha sido pareja y, adicionalmente, parte de la comunidad de contadores solo orientan su preocupación a la Contabilidad Financiera o Patrimonial.

En general, se realizaron investigaciones doctrinarias o a priori, complementando con investigaciones de tipo empírico o a posteriori. Para el procesamiento de la información se utilizó software estadístico especialmente preparado para analizar las variables relevadas. Las tareas estuvieron enmarcadas en alcanzar los siguientes objetivos previstos en el proyecto acreditado.

A continuación se incluyen los principales objetivos perseguidos y las conclusiones a las que se ha arribado.

Objetivo 1. Caracterizar la información presentada por empresas (estados financieros) que se encuentran bajo supervisión directa o indirecta de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Se analizó información contable permitiendo caracterizar al universo de acuerdo a un conjunto de variables cuantitativas y cualitativas. Asimismo, se profundizó el tratamiento de temas presentes en los estados financieros complementándolos con un abordaje doctrinario especialmente sobre los "Otros resultados integrales" y los "Activos intangibles".

Objetivo 2. Relevar las necesidades de los usuarios de los estados financieros y analizar su evolución histórica.

Se analizó la temática de la utilidad de la información, la relevancia de explicitar el modelo de negocios de las organizaciones y la evolución de las necesidades de los usuarios demostrando que el hombre ha utilizado información desde épocas remotas, que se ha procurado producirla de acuerdo a sus necesidades, que la unidad monetaria no ha sido un elemento indispensable para su producción y que la normativa contable es un fenómeno muy reciente en términos de la historia de la contabilidad. Asimismo, se realizó un relevamiento de la producción doctrinaria relacionada con la contabilidad de costos o de gestión en Argentina a través de los trabajos presentados en los Congresos Argentinos de Profesores Universitarios de Costos durante los años 1999 a 2005, identificando temas relevantes y tendencias.

Objetivo 3. Relevar modelos de emisión de información para hechos tratados por la contabilidad financiera.

Se llevó a cabo un relevamiento de modelos de medición y emisión de información relacionado con la contabilidad financiera ya sea, tratados por la doctrina como por la regulación. Se abordó la temática de los reportes integrados como un ejemplo de modelo de emisión de información alternativo concluyendo que debería avanzarse sobre la definición de metodologías, variables seleccionadas y unidades de medida aplicables que permitan contar con información útil que cumpla con las directrices emitidas por el Consejo Internacional de Reporte Integrado (IIRC). Asimismo, se analizaron informes contables alternativos que permiten mejorar el conocimiento sobre los activos intangibles de las organizaciones.

Una temática relevante en cuanto a la emisión de información está relacionada con la calidad de la misma y la presencia de estimaciones y juicios. A tal fin, se desarrolló la búsqueda de fundamentos teóricos y la contrastación con la realidad en cuanto a las estimaciones que utilizan las empresas e informan en los estados financieros de publicación. Las primeras conclusiones muestran el impacto de la aplicación de políticas contables distintas en la revelación de las estimaciones contables por parte de las empresas, la falta de apertura de las diferentes estimaciones de manera de reflejar las altas y bajas del ejercicio impidiendo comprender los movimientos y realizar comparaciones intertemporales - así como entre empresas-, y la falta de exposición de manera explícita de la metodología utilizada para prever cada una de las partidas estimadas.

Objetivo 4. Determinar elementos esenciales del proceso decisorio que deberían tenerse en cuenta al momento de determinar un conjunto de información mínima a emitir por las empresas en el marco de los estados financieros de publicación.

Se relevaron desarrollos en la perspectiva informativa, que ha crecido en interés en las últimas décadas. El avance más importante se relaciona con el desarrollo de modelos formales para relacionar la información pública disponible con el valor de la empresa desde una visión prospectiva.

Asimismo, se han investigado formas alternativas de incorporación en el proceso decisorio de las cuestiones sociales y ambientales considerando la existencia de herramientas para gestionar la sostenibilidad por parte de las empresas, no perdiendo de vista la relevancia del rendimiento financiero de las acciones.

Objetivo 5. Generar nuevas líneas de investigación en virtud de los avances obtenidos.

El camino recorrido permitió identificar nuevos problemas que han sido receptadas en un nuevo proyecto de investigación acreditado para los años 2018-2021 y se relacionan con:

- La transparencia en la emisión de información
- Las características de verificabilidad de la información
- Las alternativas de informes contables que reporten sobre la sustentabilidad

Por último, se plantean algunas dificultades inherentes al desarrollo de investigaciones en el área contable.

Palabras Claves: estados financieros; contabilidad financiera; usuarios; utilidad de la información

TÍTULO

INFORME FINAL DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN “CONTABILIDAD FINANCIERA: MODELOS DECISORIOS, NECESIDADES DE LOS USUARIOS Y EMISIÓN DE INFORMACIÓN”

PALABRAS CLAVE

ESTADOS FINANCIEROS, CONTABILIDAD FINANCIERA, USUARIOS, UTILIDAD DE LA INFORMACIÓN

INTRODUCCIÓN

Este trabajo condensa los principales resultados de una investigación llevada adelante por los autores, en un proyecto de investigación acreditado ante la Universidad Nacional de La Plata iniciado en el año 2016 y finalizado en 2017.

Es una realidad que la disciplina contable ha sufrido cambios significativos en los últimos cincuenta años (Tua Pereda, 1992) producto de, principalmente, tres procesos:

- Los cambios sociales que impactan en una disciplina que trata sobre la medición e información de fenómenos sociales. En este sentido, existe una estrecha relación bidireccional entre la situación social en un determinado momento histórico y la disciplina contable (Mattessich, 2008).
- El afianzamiento de una comunidad académica (Lopes de Sa, 1997) con producción doctrinaria que ha colaborado con intentos de establecer una teoría general de la contabilidad, especialmente a través del tratamiento riguroso de ciertos elementos del universo del discurso contable (García Casella y Rodríguez de Ramirez, 2001).
- La proliferación de estándares contables (Silva Martins y Paulo, 2010), luego convertidos en regulación, que tiene como horizonte la armonización de la información financiera publicada por las empresas para mejorar su comparabilidad (Crespo Dominguez, 1991).

La disciplina contable trata con fenómenos sociales y económicos. De acuerdo al objeto de estudio existe cierto consenso doctrinario en considerar que la misma está integrada por los siguientes segmentos o especialidades (Fernández Lorenzo y otros, 1999):

- Contabilidad Financiera o Patrimonial
- Contabilidad Económica o Nacional
- Contabilidad Social o Medioambiental
- Contabilidad Gerencial
- Contabilidad Pública o Gubernamental

La evolución de los distintos segmentos o especialidades no ha sido pareja y, adicionalmente, parte de la comunidad de contadores sólo orientan su preocupación a la Contabilidad Financiera o Patrimonial (Mattessich, 1995). En este segmento de gran relevancia se enmarca el proyecto de investigación, especialmente en el ámbito de la emisión de información financiera por parte de las empresas.

El proyecto de investigación en cuestión ha enfocado en tres problemáticas relacionadas y con alto impacto en la disciplina:

a. La evolución de la emisión de información contable en el tiempo, especialmente en Argentina, de acuerdo a lo establecido por los usos, costumbres, regulación, entre otros factores, permitiendo analizar la existencia de fenómenos históricos que hayan afectado a la regulación o a los usos por parte de las organizaciones en cuanto a la información emitida.

b. El análisis del proceso decisorio para identificar las variables relevantes de los usuarios de estados financieros.

c. La teorización de modelos de emisión de información que permitan mejorar la utilidad de la información contable a partir del análisis de variantes para la comunicación a los usuarios de los estados financieros.

OBJETIVOS Y CONCLUSIONES

En el marco del proyecto de investigación (2016-2017) se realizaron actividades que pueden encuadrarse en:

- Búsqueda de material bibliográfico sobre la temática del proyecto.
- Construcción de una base de datos con estados financieros de empresas bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Valores (Argentina).
- Análisis mediante la utilización de software estadístico (STATA) de la información relevada.
- Transferencia de los avances y resultados en Cátedras, Seminarios y Congresos.
- Publicación de trabajos.

En general, se realizaron investigaciones doctrinarias o a priori, complementando con investigaciones de tipo empírico o a posteriori. Para el procesamiento de la información se utilizó software estadístico especialmente preparado para analizar las variables relevadas. Las tareas estuvieron enmarcadas en alcanzar los siguientes objetivos previstos en el proyecto acreditado. En esta línea, se informan las conclusiones alcanzadas:

Objetivo 1) Caracterizar la información presentada por empresas (estados financieros) que se encuentran bajo supervisión directa o indirecta de la Comisión Nacional de Valores (CNV)

Se incluyó información de 2015 y 2016 correspondiente a los estados financieros de las empresas bajo supervisión directa e indirecta de CNV en cuanto a un conjunto de variables cualitativas y cuantitativas, a saber:

- Información de la sociedad: nombre, actividades (principal y otras), 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-, fecha de cierre de los estados financieros. Se establece si cotiza Acciones, Obligaciones Negociables u otros valores.
- Situación del grupo económico: Si la empresa bajo la supervisión de CNV cuenta con subsidiarias, cantidad de empresas con las que consolida y cantidad de empresas sobre las que presenta estados financieros en CNV, si es subsidiaria de otra empresa -tanto de CNV como fuera de CNV- y los porcentajes respectivos de participación.
- Información Contable de la unidad de recolección: Activos totales, Patrimonio Neto total, Pasivos financieros totales, Ingresos, Resultado Neto-, sólo para aquellas sociedades matrices y subsidiarias que se encuentren "activas".

Asimismo, se analizó otra información presentada por las empresas que permiten lograr una mejor caracterización, teniendo en cuenta algunas cuestiones sobre sostenibilidad, de interés para un nuevo proyecto en desarrollo.

Conclusiones obtenidas sobre el objetivo 1)

Para el ejercicio económico finalizado en 2016, se analizaron un total de 1200 empresas de las cuales el 56,58% se encontraban activas, es decir, presentaban información actualizada (679), componiéndose este grupo por un 29,60% bajo supervisión directa y el 70,40% de manera indirecta, es decir, subsidiarias o asociadas de empresas bajo el control de CNV.

Del total de las entidades que cotizaron títulos supervisados por CNV (201), el instrumento mayoritario fueron las Obligaciones Negociables (79). Es importante destacar que existen empresas que cotizan más de un título siendo lo más frecuente Acciones y Obligaciones Negociables en vigencia (30 casos) y únicamente Acciones (58 casos). Podemos concluir que el mercado financiero, del que se obtienen fuentes de financiación mediante la emisión de capital y deuda, es muy reducido para el nivel de actividad económica existente.

Del total de las empresas activas (679), aproximadamente el 44,48% utilizó Normas Internacionales de Información Financiera y el 51,25%, normativa argentina (Resoluciones Técnicas no NIIF), para la presentación de sus estados financieros de publicación. Debe considerarse que el conjunto de empresas activas incluye entidades bajo supervisión directa e indirecta de CNV. Como era de esperar, el grupo de empresas con supervisión directa utilizó de manera casi exclusiva, excepto entidades financieras bajo el control del BCRA, las NIIF como estándar de reporte mientras que las indirectas mostraron un mayor uso de normativa argentina. A través del análisis realizado se refutó la presunción de que las NIIF operan como política contable de unificación a nivel grupo económico generando ventajas de preparación de información, ya que se ha establecido el uso mayoritario de normativa distinta a NIIF en los grupos económicos en los cuales la matriz aplica NIIF para la preparación de sus estados financieros.

Del total de las empresas activas, el 28,13% tuvo como actividad principal la intermediación financiera, el 14,43% la actividad de construcción y el 13,84% la actividad manufacturera.

Las empresas que utilizan Normas Internacionales de Información Financiera para la preparación de sus estados financieros y cotizan títulos de deuda tuvieron una mayor mediana para las variables activo e ingresos operativos en comparación con las que cotizan acciones. Sin embargo, se observó una mayor mediana de resultado neto para las empresas que cotizan títulos de capital.

Del conjunto de las empresas que brindan información, alrededor del 56,39% contaron con Activos Totales menores a 322,69 millones de pesos, el 50% no tuvo deudas financieras y alrededor del 64% contaron con un Patrimonio Neto menor a 238,02 millones de pesos. Con respecto al Resultado Neto, alrededor del 30% de las empresas que presentaron información sobre sus resultados tuvieron valores nulos o negativos.

De las empresas activas, el 73,93% presentó sólo estados financieros individuales, es decir, no poseía subsidiarias. Si se compara la información obtenida de 2016 con 2015, los principales cambios fueron:

- Se presentó un aumento de las empresas activas.
- Se incrementó de 196 a 201 el conjunto de empresas activas bajo supervisión directa de la CNV.

- Existió un importante incremento en la utilización de normativa argentina NO NIIF como marco normativo, especialmente en las empresas bajo supervisión indirecta (subsidiarias) de la CNV, convirtiéndolo así en el marco normativo de utilización mayoritaria para la totalidad de las empresas activas. Sin embargo, las entidades bajo supervisión directa de la CNV reportan, de manera casi exclusiva (76.62%) bajo NIIF, excepto aquellas que informan actividades de intermediación financiera.
- Con respecto a la actividad informada, la segunda en orden de relevancia fue la actividad de construcción, mientras que en 2015 era la actividad manufacturera.

Otros Resultados Integrales

En general, las investigaciones demuestran que la información proporcionada en forma de Otros Resultados Integrales influye en la toma de decisiones de los usuarios de los Estados Financieros (Barbei y otros, 2016) y confirman que la información contenida en los ORI tiene relevancia valorativa para los inversores (Günther, 2015; Lin, 2006, Biddle y Choi, 2006). A su vez, los resultados de diversas investigaciones revelan que los analistas incluyen la información sobre los ORI en sus valoraciones al estimar el precio objetivo de las acciones. Sin embargo, en cuanto al poder de predicción tanto del Resultado Integral como de las partidas componentes de los ORI, los estudios demuestran que no son los mejores indicadores a la hora de predecir el Flujo de Fondos Operativo.

Se ha realizado una investigación empírica a través de un análisis de la composición e importancia relativa de los ORI en las empresas que aplican NIIF localmente y presentan información a la Comisión Nacional de Valores para los ejercicios 2013 a 2016 (Barbei y otros, 2017). De la investigación surge que ha crecido la cantidad de empresas que utilizan NIIF y se encuentran bajo la supervisión de la CNV en el período 2013 a 2016. Asimismo, durante el periodo bajo análisis se verifica que para la totalidad de empresas bajo supervisión directa de CNV que utilizan NIIF y presentan "Otros resultados integrales", los mismos han ido aumentando su participación sobre el total del Resultado Integral, llegando a representar el 91% para el 2016. La mayor cantidad de empresas que presentan componentes del ORI dentro de su Resultado Integral lo hacen para informar Diferencias de Conversión en primer lugar. En la serie temporal analizada, los ORI representan alrededor del 46% del Resultado Integral para 2013, como menor participación y el 91% para el 2016, como mayor valor. En el período bajo análisis, los ORI corresponde casi exclusivamente a Diferencias de conversión. De este estudio surge que para el total de las empresas analizadas, el ORI generado por diferencias de conversión es el componente más significativo. Cerca de un 100% en el año 2013, un 92% para el 2014, un 94% para el año 2015 y un 91% para el ejercicio finalizado en 2016.

Activos intangibles

En general puede afirmarse que, si bien la doctrina plantea alternativas de reconocimiento y medición de intangibles, el criterio seleccionado por las empresas se relaciona con el costo histórico. Por otra parte, existen iniciativas relacionadas con la información voluntaria que colaboran en el proceso decisorio del usuario (Cañibano, García Meca, García Osma y Gisbert Clemente, 2008; Barbei y Vivier, 2016). Si bien un número importante de estados financieros presenta información bajo la denominación Activos intangibles, Otros activos intangibles, Bienes intangibles dentro de sus estados financieros individuales, los mismos se concentran en términos relativos en una pequeña cantidad de empresas.

Se realizó un análisis de la significatividad relativa de las partidas componentes de los activos intangibles para un conjunto de 16 empresas que hacen oferta pública en la CNV, las cuales representan el 80% del total de estos activos para el período 2007-2016. Para el estudio fueron considerados los últimos 5 años (2012-2016) debido a la adopción de las NIIF. A partir de este análisis se pudo observar que los estados financieros, al ser

elaborados a partir de modelos contables esencialmente conservadores no permiten el reconocimiento de ciertos activos intangibles que pueden ser muy significativos. Por lo tanto, si las investigaciones demuestran que gran parte del valor de una empresa son Activos Intangibles, la brecha significativa que surge de la caracterización realizada permitió suponer que existen activos intangibles significativos no reconocidos en los estados financieros de publicación. Se relacionaron variables como normativa contable, ejercicio económico, actividad principal desarrollada y participación de los componentes de activos intangibles con el objetivo de lograr una mejor caracterización del objeto de investigación (Barbei, Caivano, Granieri y Vivier, 2017).

De la vinculación entre los componentes de activos intangibles y la actividad desarrollada, pudieron extraerse las siguientes conclusiones:

- El 50% de las empresas analizadas desarrollan la actividad de intermediación financiera.
- Las actividades con mayor participación sobre el total del activo intangible para el período 2012-2016, son Servicios de telecomunicaciones (26,82%), Banca y similares (24,35%); y Explotación de minas y canteras (23,26%).
- Las actividades con mayor participación del activo intangible sobre la inversión total en activo, están dadas en primer lugar por la Construcción (concesiones sobre rutas y autopistas) y en segundo lugar, por Servicios cinematográficos, de radio, televisión y servicios de espectáculos.
- Los componentes de activo intangible más significativos son:
 - En Explotación de minas y canteras: las concesiones de servicios y los derechos de exploración (84,14%).
 - En Construcción: obras ejecutadas (99,76%).
 - En Servicios de comunicaciones: licencias (79,78%).
 - En Banca y similares: gastos de organización y desarrollo (96,49%).

Objetivo 2) Relevar las necesidades de los usuarios de los estados financieros y analizar su evolución histórica.

A partir de literatura, se relevaron cuáles son las necesidades de información de los usuarios de estados financieros, especialmente para inversores y acreedores. Se realizaron análisis históricos de la evolución de las necesidades en el tiempo y cómo los estados financieros se han adaptado.

Conclusiones obtenidas sobre el objetivo 2)

Utilidad de la información

Se considera indispensable contar con información para tomar decisiones racionales y fundamentadas a través de datos producidos por el sistema de información contable que cuenten con un proceso de aseguramiento mediante la intervención de la auditoría.

Con respecto al segmento de la Contabilidad Financiera o Patrimonial, existe consenso en afirmar que los estados financieros son utilizados por una amplia gama de usuarios (por ejemplo: inversores, empleados, acreedores, proveedores, clientes, gobierno). Debido a que las necesidades de estos usuarios pueden tener diferencias, debe establecerse un grupo prioritario. Se acepta, en general, que el grupo de usuarios a privilegiar son los inversores y acreedores, quienes pueden compartir sus objetivos con alguno de los otros grupos referenciados (Barbei y Neira, 2015; Barbei, Caivano y Granieri, 2016).

El usuario se convierte en el determinante de la información a incluir en los estados financieros, cuyo contenido se establece a partir de los posibles requerimientos de sus

destinatarios. Los objetivos de la información financiera y las necesidades informativas de los usuarios constituyen, actualmente, el punto clave del itinerario deductivo que lleva a fijar las reglas con las que se confeccionan los estados financieros.

Modelos de negocios y utilidad para el usuario

Se realizó una vinculación entre el concepto de modelo de negocios, la Teoría de la firma y la emisión de informes contables, especialmente en relación a cuestiones esenciales como reconocimiento, medición y exposición. Se pone énfasis en cómo la concepción de modelo de negocios contribuye a brindar información de mayor utilidad a todos los usuarios e interesados en los estados contables de una organización, permitiendo una mejor toma de decisiones y evaluación de los potenciales futuros flujos de fondos. Se considera que el modelo de negocios debe jugar un rol en los informes contables, especialmente en los estados financieros. No hacer esto, resultaría en información menos relevante, no conduce a una representación fiel de la realidad, daña la comparabilidad y hace a los estados financieros menos comprensibles (Barbei y Gonzalez, 2016).

Las suposiciones acerca del modelo de negocios siempre han estado implícitas en las normas de información financiera. Tratamientos alternativos de la misma partida a nivel normativo de acuerdo al modelo de negocios es una cuestión presente, por ejemplo, en la NIIF 9 que establece la utilización de bases alternativas de acuerdo al modelo de negocios de la entidad.

Con respecto a la vinculación del modelo de negocios con los estándares de emisión de estados financieros, nos pareció interesante lo planteado por EFRAG et al. (2013):

- El desarrollo de la normativa contable debería considerar el modelo de negocios.
- Los tratamientos alternativos en las normas deberían circunscribirse a la noción de modelo de negocios.

Evolución de las necesidades de los usuarios

Puede afirmarse que el hombre ha utilizado información desde épocas remotas, que se ha procurado producirla de acuerdo a sus necesidades, que la unidad monetaria no ha sido un elemento indispensable para su producción y que la normativa contable es un fenómeno muy reciente en términos de la historia de la contabilidad (Hernández Esteve, 2002; Montesinos Julve, 1978 y Vlaemminck, 1961). Los cambios en el contexto social y/o económico han impactado en la producción doctrinaria de la contabilidad para uso interno (contabilidad de costos o de gestión) y para contrastarla se realiza una investigación descriptiva, sobre fuentes primarias, de naturaleza doctrinal (Sierra Bravo, 2007).

Se ha realizado un relevamiento de la producción doctrinaria relacionada con la contabilidad de costos o de gestión en Argentina a través de los trabajos presentados en los Congresos Argentinos de Profesores Universitarios de Costos durante los años 1999 a 2005, los cuales han sido publicados por el Instituto Argentino de Profesores Universitarios de Costos (IAPUCo). Esta investigación se encuentra en una etapa inicial exploratoria pero consideramos que permitirá la construcción de un estado del conocimiento sobre el tema así como extraer conclusiones a partir del análisis de un mayor número de publicaciones para la contratación de la hipótesis planteada (Barbei, Neira, Caivano y Zinno Arbio, 2017).

Objetivo 3) Relevamiento de modelos de emisión de información para hechos tratados por la Contabilidad Financiera.

Se llevó a cabo un relevamiento de modelos de medición y emisión de información relacionado con la Contabilidad Financiera ya sea, tratados por la doctrina como por la regulación.

Conclusiones obtenidas sobre el objetivo 3)

Reportes integrados

Es evidente que, desde los últimos 20 años del siglo XX, el cambio climático y el desarrollo sostenible han pasado a formar parte de la agenda de la mayoría de los países y de los organismos internacionales. El paradigma en el cual los proyectos a realizar eran aquellos que recuperaban la inversión en el menor tiempo y con el mayor margen de beneficio es inviable en la actualidad si no incluyen variables relacionadas con lo social y medioambiental en el análisis. La manera en la cual una organización informa sobre la sostenibilidad presenta abordajes alternativos como, por ejemplo, el protocolo de indicadores GRI, la ISO 26000 o, como marco general, los Objetivos del Desarrollo Sostenible (ONU). En cuanto a los informes contables, la disciplina no ha sido ajena a los cambios producidos en las últimas décadas a partir de crisis producidas en los ámbitos económico, político y social.

Se ha realizado una revisión de marcos posibles para la elaboración de reportes integrados encontrando enfoques distintos que conspiran contra la estandarización de la información sobre la sostenibilidad. Asimismo, se analizaron dos casos de nuestro medio en los cuales puede reconocerse el esfuerzo de las organizaciones en la emisión de información sobre sostenibilidad pero, en general, no cumplen un gran número de las directrices presentes en el Marco Internacional del IIRC y que, por otra parte, la definición de su cumplimiento se convierte en dificultosa sin una revisión externa con un marco claro y medible (Barbei, Neira y Zinno Arbio, 2017).

Si bien la emisión de información sobre sostenibilidad permite evaluar a las organizaciones de manera integral, el Marco Internacional de Reporte Integrado debería avanzar sobre la definición de metodologías, variables seleccionadas y unidades de medida aplicables que permitan contar con información útil que cumpla con las directrices emitidas por el IIRC.

Activos intangibles

Es innegable que elementos como marcas, patentes, derechos de autor, erogaciones en investigación y desarrollo, clientela, entre otros, son componentes centrales de la inversión que comprometen las organizaciones para el cumplimiento de sus objetivos. Según estimaciones realizadas más del 80% del valor de mercado de las empresas integrantes del índice S&P 500 surge de este tipo de activos. Los activos intangibles poseen características particulares al momento de realizar mediciones contables existiendo posturas que defienden el uso del costo como política a adoptar y otras que se inclinan por valuaciones relacionadas con información del mercado. Se trataron casos especiales de medición desde una perspectiva teórica, sin atender específicamente a la regulación contable del rubro que puede modificarse a lo largo del tiempo, pero considerando algunos aspectos del valor razonable.

Estimaciones

Se desarrolló la búsqueda de fundamentos teóricos y la contrastación con la realidad en cuanto a las estimaciones que utilizan las empresas e informan en los estados financieros de publicación (Barbei, Barbería, González y Pedrini, 2017).

Se llevó a cabo una revisión de la literatura, abordando diferentes temáticas y puntos de vista relacionados con las estimaciones contables: utilidad de la información, contabilidad conservadora y contabilidad neutral, exactitud versus oportunismo, vinculación con la información prospectiva, políticas contables y estimaciones contables, factores que influyen en las estimaciones contables y relación con la auditoría (Christensen, Glover y Wood, 2012; Lee, 2011).

Desde el punto de vista empírico, se arribó a los primeros resultados de la investigación, que permite llevar a cabo un análisis de la calidad de las estimaciones de un 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". En un primer avance, se enfocó a una muestra del universo, con el objeto de analizar la problemática existente, vinculada a la grilla de recolección definida y evaluar una mejora en las variables dependientes y metodología propuesta. En cuanto a las primeras conclusiones se denota el impacto de la aplicación de políticas contables distintas en la revelación de las estimaciones contables por parte de las empresas, la falta de apertura de las diferentes estimaciones de manera de reflejar las altas y bajas del ejercicio impidiendo comprender los movimientos y realizar comparaciones intertemporales -así como entre empresas-, y la falta de exposición de manera explícita de la metodología utilizada para prever cada una de las partidas estimadas.

Objetivo 4) Determinar elementos esenciales del proceso decisorio que deberían tenerse en cuenta al momento de determinar un conjunto de información mínima a emitir por las empresas en el marco de los estados financieros de publicación.

Se realizó un abordaje interdisciplinario para comprender la lógica del proceso decisorio y la información requerida.

Conclusiones obtenidas sobre el objetivo 4)

Perspectiva informativa

La investigación en la perspectiva informativa ha crecido de manera constante desde los años sesenta.

Los autores que se han sumado a esta corriente han surgido en el marco de un enfoque positivo o empírico en la contabilidad (Giner, 2001). Esta corriente, también denominada utilitarista, busca determinar mediante distintas técnicas, la utilidad para el usuario de la información contable.

El origen de esta corriente puede encontrarse en el trabajo de Ball y Brown, publicado en 1968 en el 'Journal of accounting research' titulado "An empirical evaluation of accounting income numbers" que buscó la modelización del impacto en el mercado de capitales de la información financiera. Estos enfoques tuvieron una gran relación con los trabajos destinados a revalorizar a la contabilidad para los usuarios durante la década del 70 y 80. Durante la década del 90 las investigaciones tomaron un camino que ha tenido gran impacto académico y tuvo que ver con la revalorización del 'análisis fundamental' desde la perspectiva de la medición. El impacto tiene que ver especialmente con tres cuestiones, en primer lugar, con la elaboración de modelos de valoración bien fundamentados, en segundo lugar, la predicción del valor de las acciones y la rentabilidad futura a partir de la información contable y, en tercer lugar, la utilización de modelos matemáticos y estocásticos para la vinculación entre precios y características de empresas.

El avance más importante se relaciona con el desarrollo de modelos formales para relacionar la información pública disponible con el valor de la empresa.

Feltham y Ohlson desarrollaron un modelo que proyecta la información disponible hacia el valor de las acciones de una empresa en un modelo lineal de la información (Linear Information Model - LIM). Como puede apreciarse, la génesis de estos enfoques fue el análisis fundamental. El documento de Feltham y Ohlson (1995) relaciona el valor de mercado de una firma con la información contable relacionada con actividades de operación y de financiación. Se supone que el valor de mercado es igual al valor presente neto de los

dividendos futuros esperados y es función de lo que denominan los autores "abnormal earnings". Presentan un modelo cuyos parámetros representan la persistencia de las ganancias anormales, el crecimiento y el conservadurismo contable.

En definitiva, la investigación actual en análisis fundamental representa una ruptura respecto al paradigma informativo que ha dominado la investigación contable basada en el mercado de capitales durante más de dos décadas, pues este paso a una perspectiva de valoración o medición, tal y como afirma Giner [2001, p. 25], supone que "el objetivo principal sea emplear la información contable para predecir el valor y, en su caso, operar en el mercado, lo que conlleva la suposición de que existe cierta ineficiencia en el mercado, o al menos, que existen explicaciones alternativas para la falta de ajuste inmediato de los precios a la nueva información".

Perspectiva informativa y contabilidad tradicional

Mattessich (2007) desarrolla las diferencias metodológicas entre la perspectiva informativa y la teoría de la contabilidad tradicional y presenta las siguientes:

- La perspectiva informativa y su metodología explora las herramientas y conocimientos de la economía moderna, la teoría de la probabilidad y de la decisión, la investigación de operaciones y la teoría de juegos, la teoría financiera y sus aspectos informativos. La contabilidad tradicional, sin embargo, omite en gran medida tales desarrollos recientes.
- La perspectiva informativa opera con modelos estocásticos, es decir, con expectativas estadísticas que expresan, así como las creencias subjetivas y sus cambios. La contabilidad tradicional tiene una orientación más determinista y rara vez opera con complejos modelos matemáticos o estadísticos.
- La perspectiva informativa tiene en cuenta formalmente las preferencias individuales a través de funciones de utilidad, mientras que la metodología tradicional simplemente las implica.
- La perspectiva informativa se centra en la noción de contenido informativo de los eventos contables y en la incertidumbre inherente al proceso de toma de decisiones. En contraste, la metodología tradicional toma poco reconocimiento formal de la incertidumbre; se centra más bien en la valoración de activos, acciones (extranjeras e internas), gastos, ingresos, etc. En el mejor de los casos, las reglas como "costo o valor de mercado lo que sea menor" constituyen salvaguardias informales frente a la incertidumbre de riesgo.
- La perspectiva informativa utiliza un enfoque dinámico en el que varios períodos contables y sus interacciones son tomados en consideración simultáneamente. Esto es raramente, el caso de la metodología de la contabilidad tradicional (una excepción es el presupuesto a largo plazo y el presupuesto de capital), aunque tal interacción se cuida en parte o indirectamente a través del proceso de asignación entre períodos.
- La perspectiva informativa el componente de la agencia (actualmente bien integrado en la perspectiva de la información) busca el contrato óptimo (dependiendo de las circunstancias) entre la empresa (propietario) y la dirección (o entre la dirección y su subordinado). Investiga los muchos aspectos del conflicto entre las dos partes el propietario y la dirección; y ocasionalmente otras partes (como el auditor). En cambio, la contabilidad tradicional -especialmente la contabilidad de costos- se concentra más en los aspectos técnicos que en la conducta, como la determinación, asignación y control de costos; así como en la proyección de costos e ingresos futuros. En la contabilidad tradicional es la noción de "administración" la que apunta en la dirección de la teoría de la agencia.
- En la perspectiva informativa el esquema conceptual consiste en modelos matemáticos con notaciones tomadas de otras disciplinas: tablas secuenciales, hojas de cálculo y también una terminología de otras disciplinas (a veces extraño para la

contabilidad). La contabilidad tradicional utiliza la terminología de cuentas establecida desde hace mucho tiempo y su jerarquía, transacciones registradas generalmente en entradas dobles, resúmenes en forma de saldos de prueba, estados de resultados, balances, etc.

Dimensión social y ambiental en el proceso decisorio

Se presentó un modelo en el marco de un Sustainability Balanced Scorecard (SBSC), la incorporación del manejo hídrico y su vinculación con la gestión económica, ambiental y social de la empresa.

El modelo simplificado que toma en cuenta las características operativas de una empresa agroalimenticia de la región plantea las distintas perspectivas de un Cuadro de Mando Integral y su relación con las directivas Global Reporting Initiative (GRI) relacionadas con la gestión del agua.

1. Perspectiva financiera:

- a) G4-EN8: Captación total de agua según la fuente: Pesos invertidos para la realización de una perforación. La empresa actualmente obtiene el total del agua para su proceso productivo de “aguas subterráneas”.
- b) G4-EN9: Fuentes de agua que han sido afectadas significativamente por la captación de agua: Multas fijadas por la autoridad de control Nacional, Provincial y Municipal.
- c) G4-EN10: Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada. La empresa posee un sistema de tratamiento del agua denominado “Pantanos secos artificiales” que concede la posibilidad de volcar los líquidos tratados en los cursos naturales de agua sin contaminarlos. El sistema PSA no utiliza energía eléctrica, es silencioso, no genera olores y evita la formación de espejos de agua donde se instalen insectos y aves, lo que contribuye a la bioseguridad del establecimiento. De esta forma, empleando luz solar y especies de plantas autóctonas, el efluente se convierte en agua limpia y puede ser vaciado sobre los cursos de agua sin afectar al medio ambiente. Dentro de esta perspectiva, ejemplos de indicadores serían el costo de mantenimiento del pantano y el costo de ozonificación del agua.

2. Perspectiva del cliente:

- a) Grupo de clientes con preocupación por el manejo del agua por la empresa:
 - G4-EN8: Captación total de agua según la fuente: 100 litros de subterránea.
 - G4-EN9: Fuentes de agua que han sido afectadas significativamente por la captación de agua. Probablemente la empresa no brinde esta información al cliente por el impacto que puede tener legalmente.
 - G4-EN10: Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada. 100% del agua remanente del proceso productivo es reciclada.
- b) Grupo de cliente que no tiene esta preocupación: No se aplica.

3. Perspectiva de los procesos internos: la empresa utilizada como ejemplo cuenta con un proceso productivo en cadena ya que el producto generado por uno es el insumo de otro. La idea es medir en cada etapa del proceso, la cantidad de agua captada por fuente (EN8) y el agua residual de cada proceso productivo que puede o no ser reciclada o reutilizada (EN10).

4. Perspectiva de la innovación y el aprendizaje: indicadores que revelen el compromiso de la empresa con la innovación y formación de los recursos humanos.

En este sentido puede ser aplicable considerar la cantidad de empleados capacitados en el manejo del agua, las horas de capacitación comprometidas. Asimismo la empresa puede recabar información sobre la cantidad de planes de corto, mediano y largo plazo, relacionados con el manejo del agua.

Se considera que la modelización de herramientas que permitan gestionar la sostenibilidad por parte de las empresas, no perdiendo de vista la relevancia del rendimiento financiero de las acciones, constituye un importante desarrollo para la gestión sostenible de la empresa y, esperamos que los resultados de este proyecto de investigación contribuyan en este sentido.

Objetivo 5) Generar nuevas líneas de investigación en virtud de los avances obtenidos.

El camino recorrido para estudiar una determinada problemática permite identificar nuevos problemas a ser abordados en el futuro. En cuanto a nuevas líneas de investigación surgidas de este proyecto que han sido receptadas en un nuevo proyecto de investigación acreditado para los años 2018-2021 son:

- Analizar la transparencia en la emisión de información
- Estudiar las características de verificabilidad de la información
- Profundizar en informes contables que reporten sobre la sustentabilidad

INCONVENIENTES EN EL DESARROLLO DEL PLAN

Los inconvenientes que se presentaron en la realización del proyecto son los siguientes:

- Dedicación de colaboradores: los estudiantes y egresados de contador público suelen tener modificaciones de su disponibilidad horaria debido a la dinámica del mercado laboral. Esto ha ocurrido especialmente con los colaboradores del proyecto quienes se encuentran con nuevos desafíos laborales y/o de formación que impactan en la dedicación al mismo.
- Rotación de becarios: otro inconveniente tiene que ver con el proceso de carga y análisis de bases de datos con software específico ya que, al modificarse el plantel de colaboradores, es necesario transferir el conocimiento y esto supone tiempo.
- Mayores dedicaciones, docencia y gestión: otra dificultad tiene que ver con que los investigadores con mayor dedicación suelen tener asignaciones horarias significativas en actividades docentes o de gestión, lo que complica la realización de reuniones y participación en eventos de relevancia en la disciplina y con impacto en la investigación.
- Subsidio otorgado: el monto solicitado para la realización del proyecto difiere significativamente del subsidio remitido dificultando la asistencia a eventos.

BIBLIOGRAFÍA

American Accounting Association. Committee on Concepts, & Standards for External Financial Reports. (1977). *Statement on accounting theory and theory acceptance*. Amer Accounting Assn.

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

Barbei, A. A., & Vivier, J. (2016). Activos Intangibles: revisión teórica e investigación empírica. In *Documentos de Trabajo del CECIN*.

Barbei, A. A., Barbería, J. M., & Pedrini, J. H. (2017). Estimaciones contables en estados financieros de publicación: Lineamientos de una propuesta de investigación. In *Documentos de Trabajo del CECIN*.

Barbei, A. A., Barbería, J. M., González, P. C., & Pedrini, J. H. (2017, November). Estimaciones contables en estados financieros de publicación: revisión de la literatura y lineamientos de una propuesta de investigación. In *Documentos de Trabajo del CECIN*.

Barbei, A. A., Barbería, J. M., González, P. C., & Pedrini, J. H. (2017, December). Estimaciones contables en estados financieros de publicación: revisión de la literatura y conclusiones preliminares. In *Documentos de Trabajo del CECIN*.

Barbei, A. A., Caivano, G., & Granieri, C. (2016). Análisis empírico y descriptivo de la información contable presentada por empresas bajo el régimen de oferta pública en el ejercicio 2015. In *Documentos de Trabajo del CECIN*.

Barbei, A. A., Caivano, G., & Granieri, C. (2016). Utilidad de la información: Revisión doctrinaria e investigación empírica de los Otros Resultados Integrales. In *Documentos de Trabajo del CECIN*.

Barbei, A. A., Caivano, G., González, P. C., Granieri, C., Vivier, J., & Zinno Arbio, F. B. (2017, November). Descripción de entidades bajo el régimen de oferta pública a partir de información contable. In *Documentos de Trabajo del CECIN*.

Barbei, A. A., Caivano, G., Granieri, C., & Vivier, J. (2017, December). Activos intangibles: análisis descriptivo y temporal. In *Documentos de Trabajo del CECIN*.

Barbei, A. A., Caivano, G., Granieri, C., & Zinno Arbio, F. B. (2017, November). Otros Resultados Integrales: un análisis empírico de sus componentes y su relevancia informativa. In *Documentos de Trabajo del CECIN*.

Barbei, A. A., Caivano, G., Neira, G. M., & Zinno Arbio, F. B. (2017, June). Historia del pensamiento contable y Contabilidad de gestión: Una investigación exploratoria. In *Documentos de Trabajo del CECIN*.

Barbei, A. A., Neira, G. M., & Zinno Arbio, F. B. (2017, December). Reportes integrados: acercamiento desde la utilidad de la información. In *Documentos de Trabajo del CECIN*.

Biddle, G. C., & Choi, J. H. (2006). Is comprehensive income useful?. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 2(1), 1-32.

Canibano, L., Meca, E. G., Osma, B. G., & Clemente, A. G. (2008). The intangibles of accountable regulation.

Christensen, B. E., Glover, S. M., & Wood, D. A. (2012). Extreme estimation uncertainty in fair value estimates: Implications for audit assurance. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, 31(1), 127-146.

Domínguez, M. A. C. (1991). El análisis contable y el mercado de capitales: Un estudio empírico acerca de la relación entre la información contable y los precios de las acciones. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 965-984.

Feltham, G. A., & Ohlson, J. A. (1995). Valuation and clean surplus accounting for operating and financial activities. *Contemporary accounting research*, 11(2), 689-731.

- Fernández, L. E., & Barbei, A. A. (2006). La medición en contabilidad: un análisis de sus elementos y limitaciones. *Actualidad contable FACES*, 9(12).
- García Casella, C. L., & Rodríguez de Ramírez, M. (2001). Elementos para una teoría general de la contabilidad. *Buenos Aires: La Ley*.
- García Casella, Carlos Luis (1995). La capacidad informativa de los estados contables. *Alta Gerencia, Año IV, tomo VII, Buenos Aires*.
- García-Casella, C. L. (1997). Enfoque multiparadigmático de la Contabilidad: modelos, sistemas y prácticas deducibles para diversos contextos. *Informe final del proyecto de investigación y desarrollo. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires*.
- Günther, R. (2015). Value-Relevance of Other Comprehensive Income under IFRS. *University of St. Gallen, St. Gallen*.
- Inchausti, B. G. (2001). La utilidad de la información contable desde la perspectiva del mercado: ¿Evolución en la investigación?. *Revista de contabilidad: Spanish accounting review*, 4(7), 21-52.
- Julve, V. M. (1978). Formación histórica, corrientes doctrinales y programas de investigación de la Contabilidad. *Técnica contable*, 30(352), 135-142.
- Lee, Y. J. (2011). The Effects of Ex Post Disclosures of Prior-Period Estimation Errors on Investors' and Managers' Behavior-Evidence from Product Warranty Liabilities. *The International Journal of Accounting Studies*, 52, 1-34.
- Lopes de Sá, A. (1997). História geral e das doutrinas da contabilidade. *São Paulo: Atlas*.
- Lorenzo, L. F., Casella, C. G., & Geba, N. B. (1999, June). Enfoque para una Teoría General Contable. Contabilidad Patrimonial y Social como Especialidades. Ponencia Libre presentada ante la Conferencia Internacional de Ciencias Económicas. Budapest, Hungría.
- Martins, O., & Paulo, E. (2010). Reflexo da Adoção das IFRS na Análise de Desempenho das Companhias de Capital Aberto no Brasil (The Reflection of the Adoption of IFRS in the Performance Analysis of Publicly Traded Companies in Brazil).
- Mattessich, R. (1995). *Critique of accounting: examination of the foundations and normative structure of an applied discipline*. Praeger Pub Text.
- Mattessich, R. (2002). *Contabilidad y métodos analíticos: medición y proyección del ingreso y la riqueza en la microeconomía y en la macroeconomía*. La Ley.
- Mattessich, R. (2007). ¿ Qué le ha sucedido a la contabilidad. *Revista internacional Legis de Contabilidad y Auditoría*, 31, 169-182.
- Sterling, R. R. (1972). Decision oriented financial accounting. *Accounting and Business Research*, 2(7), 198-208.
- Tua Pereda, J. (1992). La investigación en contabilidad: una reflexión. *Técnica Contable*, 44(526), 585-608.
- Tua Pereda, J. (1995). Lectura de teoría e investigación contable: la evolución del concepto de contabilidad a través de sus definiciones. *Medellín, Colombia: División Editorial "CIJUF"*.
- Vlaemminck, J. H. (1961). Historia y Doctrinas de la Contabilidad, versão espanhola de José Maria Gonzalez Ferrando, edição EJES. *Madrid, España*.