

**23° Encuentro Nacional de Investigadores Universitarios del Área Contable
13° Simposio Regional de Investigación Contable**

✓ Tema 3: Especialidad, Rama o segmento contable económico -financiero

TITULO DEL TRABAJO

**“RELEVANCIA DE LA INFORMACION CONTABLE EN EL
VALOR DE LAS ACCIONES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
QUE COTIZAN EN EL
MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES EN EL PERIODO
2012-2014”**

AUTORES:
MIAZZO, Cristián
BERNARDI, Andrea
MARTELOTTO, Romina

Resumen:

En la actualidad el Marco Conceptual de la Contabilidad Financiera determina que el objetivo de los informes financieros es “suministrar información útil al usuario”, ello es la causa fundamental del despertar y auge de la investigación empírica en contabilidad.

De entenderse que el objetivo de los estados financieros era el de ejercer un control sobre el patrimonio en pos de su protección se pasó a otra concepción de la Contabilidad, de acuerdo a la cual ésta es considerada como un medio facilitador para que sus usuarios puedan tomar decisiones. (Casinelli, 2008, p.22).

Según menciona Hendricksen (1974, p.67) esta nueva orientación comienza a gestarse a partir de la Gran Depresión. Actualmente, se cristaliza en la normativa internacional y también en la nacional, que adscriben al enfoque de la utilidad de la información para la toma de decisiones. A partir de este cambio de paradigma las investigaciones contables tratan de conocer y comprender cuáles son los modelos de decisión de los usuarios de los estados contables. Expresa Tua (1995) que es el usuario quién pasa a ser el determinante de la información a incluir en los estados financieros, cuyo contenido se establece a partir de los posibles requerimientos.

En este marco, la investigación contable intentó determinar la capacidad de predicción de los informes contables, especialmente la utilidad para predecir variables que interesan a quienes toman decisiones, como los flujos futuros de caja y su relación con el precio de cotización de las acciones. Esta nueva línea de investigación se dio a conocer como la perspectiva informativa.

Los estudios empíricos que intentan demostrar el contenido informativo de los informes contables consideran que, dada la hipótesis de eficiencia del mercado, los precios se ajustarán rápidamente y sin sesgos cuando se toma conocimiento de esta información. En 1968 Ball and Brown (BB) realizaron un estudio pionero en la contabilidad, se centraron en el estudio de un evento puntual, la publicación por parte de la empresa de su beneficio actual, analizando la reacción del mercado de títulos y demostrando que el beneficio tiene contenido informativo ya que ante el anuncio se producen cambios significativos tanto en el rendimiento (precios) como en el volumen de negociaciones en la semana del anuncio y la previa.

Con posterioridad muchos autores como Giner Inchausti, Reverte Maya, y Arce Gisbert (2002, p. 1119) manifestaron que los estudios de contenido informativo adolecen de dificultades tales como la necesidad de conocer el momento de la divulgación de la información para poder proceder a seleccionar la ventana más apropiada, la delimitación de la nueva información que altera las expectativas de los inversores y por ende los precios, la inconsistencia del CAPM para determinar

la rentabilidad anormal, relación no lineal entre resultados inesperados y rentabilidad anormal, entre otros.

A comienzos de los noventa, dado que no había resultados concluyentes en la investigación contable basada en el mercado de capitales, se produce un cambio generándose trabajos desde una perspectiva de medición o valoración. Estas investigaciones surgen como respuesta a anomalías detectadas en el supuesto de mercado eficiente.

Se produce una vuelta al análisis fundamental, éste “conlleva la determinación del valor de los títulos a partir de la información disponible, con un especial énfasis en la información contable” (Penman, 1992, p.465). Este tipo de estudio se fundamenta en la creencia de que el valor intrínseco de las acciones puede determinarse a través de la información que brindan los estados financieros y otro tipo de información.

El análisis fundamental implica la búsqueda de modelos de valoración teóricamente fundamentados, el objetivo de las investigaciones deja de ser la explicación del precio para convertirse en la predicción del valor con un enfoque contextual teniendo en cuenta las características de las empresas y sus entornos.

Con esta nueva perspectiva vuelve a cobrar importancia la información contable como instrumento para la determinación del valor de la empresa, constituyéndose el modelo EBO – Edwards, Bell y Ohlson- en una base para el auge de la investigación contable.

Nuevas investigaciones realizadas en el marco del modelo EBO, como la de Garza Sánchez, Martínez Conesa y Palacios Manzano (2013) con relación a los mercados de Argentina, Brasil, Chile y México para el período 1996 a 2010, sostienen que se valora de forma distinta la información contable dependiendo de la normativa empleada en su elaboración, aumentando la relevancia cuando se trata de normas adaptadas a IFRS y dependiendo de la calidad de la firma auditora.

En Argentina las entidades financieras, sujetas al contralor del Banco Central de la República Argentina, estaban exceptuadas de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera en el período 2012-2014 que viene analizando este equipo de investigación. Esta situación da lugar al estudio de la relevancia valorativa en función de la normativa adoptada para la preparación de la información contable.

El presente trabajo tiene el objetivo de evidenciar la relevancia valorativa de determinadas variables independientes de naturaleza contable y el precio de las acciones de las entidades financieras que cotizan en el Mercado de Valores de Buenos Aires para el período 2012-2014; en la fecha de cierre de los estados contables.

Se planteó como hipótesis que determinadas variables independientes de naturaleza contable poseen relevancia valorativa con relación al precio de las acciones de las entidades financieras que cotizan en el Mercado de Valores de Buenos Aires en la fecha de cierre de ejercicio económico, para el período 2012-2014

La muestra se conformó con las entidades financieras que cotizaron en el Mercado de Valores de Buenos Aires, en el período 2012-2014. A los fines de conocer la relación entre determinadas variables de naturaleza contable y el precio de las acciones se procede a realizar un análisis explicativo de datos de panel utilizando el procesador E-views 6.0.

La especificación del modelo –basado en el planteamiento de Feltham y Ohlson- que se utilizó es $P_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 E_{it} + \alpha_2 BV_{it} + \epsilon_{it}$, donde P_{it} es el precio de la acción de la empresa i en el año t , $\alpha_1 E_{it}$ es la utilidad por acción de la empresa i en el año t , $\alpha_2 BV_{it}$ es el valor de libros por acción de la empresa i en el año t y ϵ_{it} es otra información relevante de la empresa i en el año t .

Con relación a la variable dependiente P_{it} se consideró el precio de cotización a la fecha de cierre de estados contables, de las compañías financieras que cotizan en el Mercado de Valores de Buenos Aires en el período 2012 – 2014. Las variables independientes de naturaleza contable $\alpha_1 E_{it}$ y $\alpha_2 BV_{it}$ se obtuvieron de los Estados Financieros anuales para el mismo período, publicados por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

En función del resultado arrojado por la regresión a la fecha de cierre de los estados financieros, podemos inferir que el modelo explica a través de sus variables independientes Resultado por Acción y Valor en Libros la mayor parte del precio por acción. Con relación al impacto de las variables en la fecha de cierre, se puede inferir que las variables resultado por acción y valor en libros poseen significatividad para explicar el precio de las acciones de las entidades financieras cotizantes.

En estudios posteriores se contrastará el resultado de este análisis con otros realizados por el equipo de investigación a los fines de evaluar el impacto que tiene sobre la relevancia valorativa la normativa empleada en la elaboración de la información contable en Argentina.

Palabras Clave:

Paradigma de la utilidad, análisis fundamental, información contable, entidades financieras