



XVI CICA
*Da academia
à profissão*

12 e 13 outubro 2017
Aveiro



isca
universidade
de aveiro

A ligação da investigação e do ensino da Contabilidade e Auditoria à profissão

La utilidad de la información financiera para usuarios expertos: evidencia de campo

Beatriz García Osma. Universidad Carlos III de Madrid



AUTHORS:

Stefano Cascino
Mark Clatworthy
Beatriz García Osma
Joachim Gassen
Shahed Imam
Thomas Jeanjean

The use of information by capital providers
Academic literature review





“El informe pone de manifiesto la necesidad de realizar más investigación [...] en particular, hace falta investigación empírica sobre las necesidades de información de los mercados de capitales, sobre dónde y cómo dicha información se obtiene y qué información adicional es necesaria.”

Allister Wilson (ICAS),
Françoise Flores (EFRAG)

Preguntas de trabajo



1. ¿Afecta el objetivo de los inversores y/o el uso de la contabilidad en contratos en la percepción de utilidad de la información?
2. ¿Como varía la percepción de utilidad de la información entre elementos de los estados financieros?
3. ¿Afectan elementos del gobierno corporativo a la percepción de utilidad de la información?
4. ¿Qué otra información utilizan los inversores y cómo varía esta información según el objetivo?

Investigación



- Entrevistas con una muestra significativa de inversores profesionales
- Basado en un caso sencillo para recabar datos cuantitativos y cualitativos sobre la utilidad de la información financiera y otras fuentes de información alternativas
 - Valorar utilidad información financiera (Relevancia y Representación Fiel), usando escalas 1-7 Likert
 - Fuentes adicionales de información
- Manipulamos el caso aplicando dos ‘tratamientos’ generando un diseño de 2*2 (entre sujetos):
 - Objetivo (valoración vs. rendición de cuentas (stewardship))
 - Compensación gerencial (basado en Contabilidad o no).

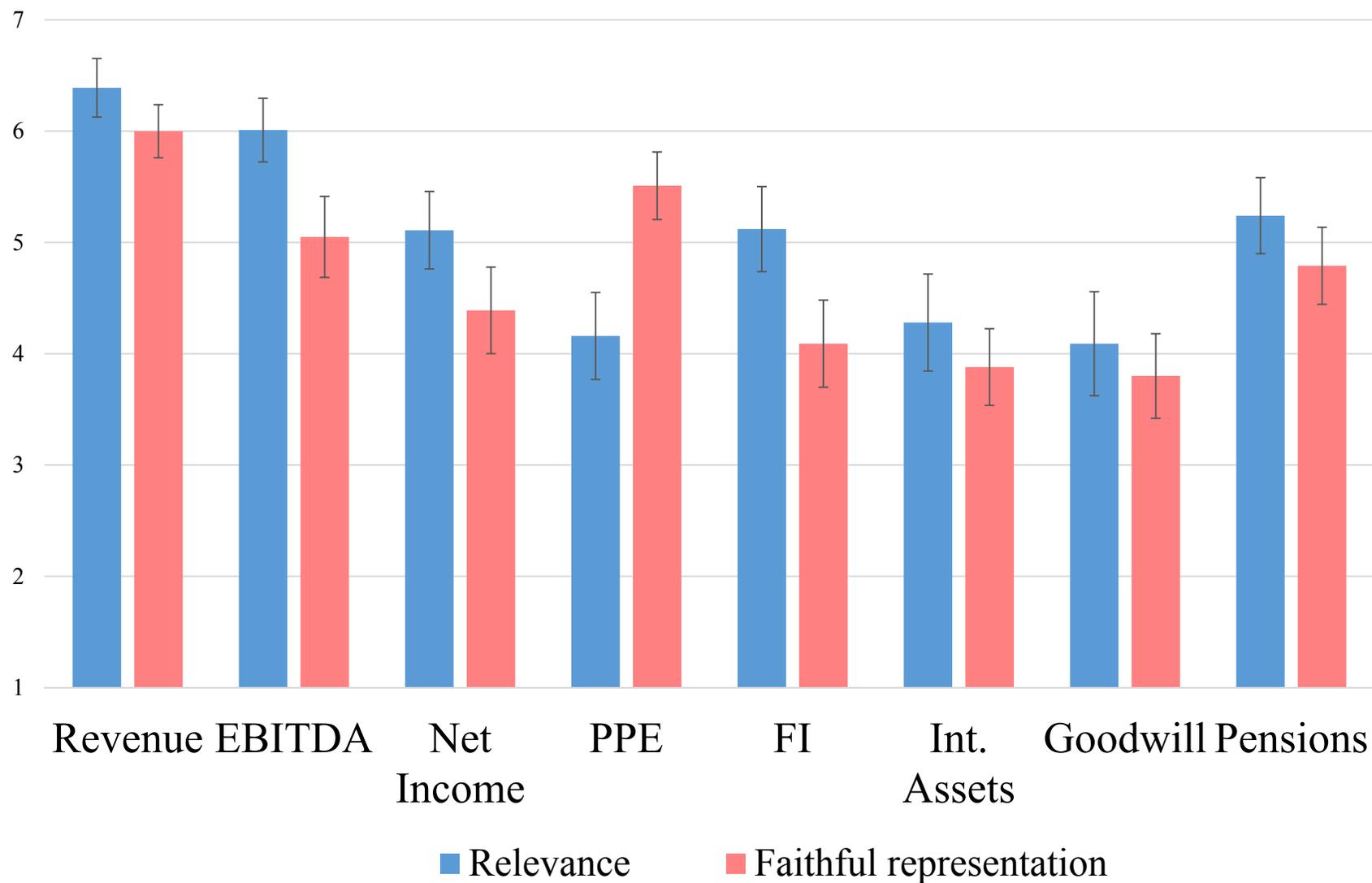
Muestra



Country of work	#	Percentage
Austria	2	2.5%
Belgium	5	6.2%
Canada	4	4.9%
Croatia	2	2.5%
Denmark	7	8.6%
France	3	3.7%
Germany	6	7.4%
Italy	3	3.7%
Norway	2	2.5%
Portugal	1	1.2%
Serbia	1	1.2%
Spain	3	3.7%
Sweden	3	3.7%
Switzerland	6	7.4%
United Kingdom	28	34.6%
United States	5	6.2%
Total	81	100.0%

Occupation	#	Percentage
Fund Manager	44	54.3%
Analyst (sell-side)	22	27.2%
Analyst (buy-side)	12	14.8%
Other	3	3.7%
Total	81	100.0%

Utilidad Cuenta de Resultados vs. Balance



RELEVANCIA: Evidencia de las Entrevistas



Theme \ Line Item	Revenue	EBITDA	Net Income	PP&E	Financial Instruments	Intangibles	Goodwill	Pension Liabilities	Overall
Predictive Role									
Predictive Role (Risk)									
Business Understanding									
Confirmatory Role									
Managerial Performance									
Relevance (General)									
Total Relevance									

REPRESENTAÇÃO FIEL: Evidencia de las Entrevistas



Theme \ Line Item	Revenue	EBITDA	Net Income	PP&E	Financial Instrument	Intangibles	Goodwill	Pension Liabilities	Overall
Error (Complexity)									
Error (Subjectivity)									
Bias (Accounting Rules)									
Bias (Management)									
Completeness									
Faithful Representation (Gen)									
Total Faithful Representation									

Impacto del Gobierno Corporativo en Utilidad

¿Qué se menciona cuando se habla de utilidad?



Theme \ Line Item	Cash Flow	Segment Reporting	Notes	Voluntary Disclosure	Auditing	Independent	Management Quality	Ownership Structure	Corporate Governance
Predictive Role									
Predictive Role (Risk)									
Business Understanding									
Confirmatory Role									
Managerial Performance									
Relevance (General)									
Total Relevance									
Error (Complexity)									
Error (Subjectivity)									
Bias (Accounting Rules)									
Bias (Management)									
Completeness									
Faithful Representation (General)									
Total Faithful Representation									

¿Qué papel el auditor?

Fundamental para garantizar cumplimiento y representación fiel

“Tengo fe en la firma de auditoria, porque se dice que es una firma respetada, así que asumo que no habrá errores.” (Fund manager, Denmark)

Reducen la manipulación

“No. ... Me fío de que el auditor habrá hecho el trabajo. Si dicen que estos estados financieros han sido auditados sin salvedades y además tienen buen gobierno corporativo, yo creo que está todo ok.” (Credit analyst, Denmark)

Parte fundamental de estructura de gobierno corporativo (Combinado)

“Sí. Parece... cuando lo piensas que tienen... una firma de auditoria internacional, e inversores institucionales, así que la combinación de ambas cosas... debería ser que probablemente, sí, probablemente, (la información) sea de un estándar alto.” (Fund manager, UK)

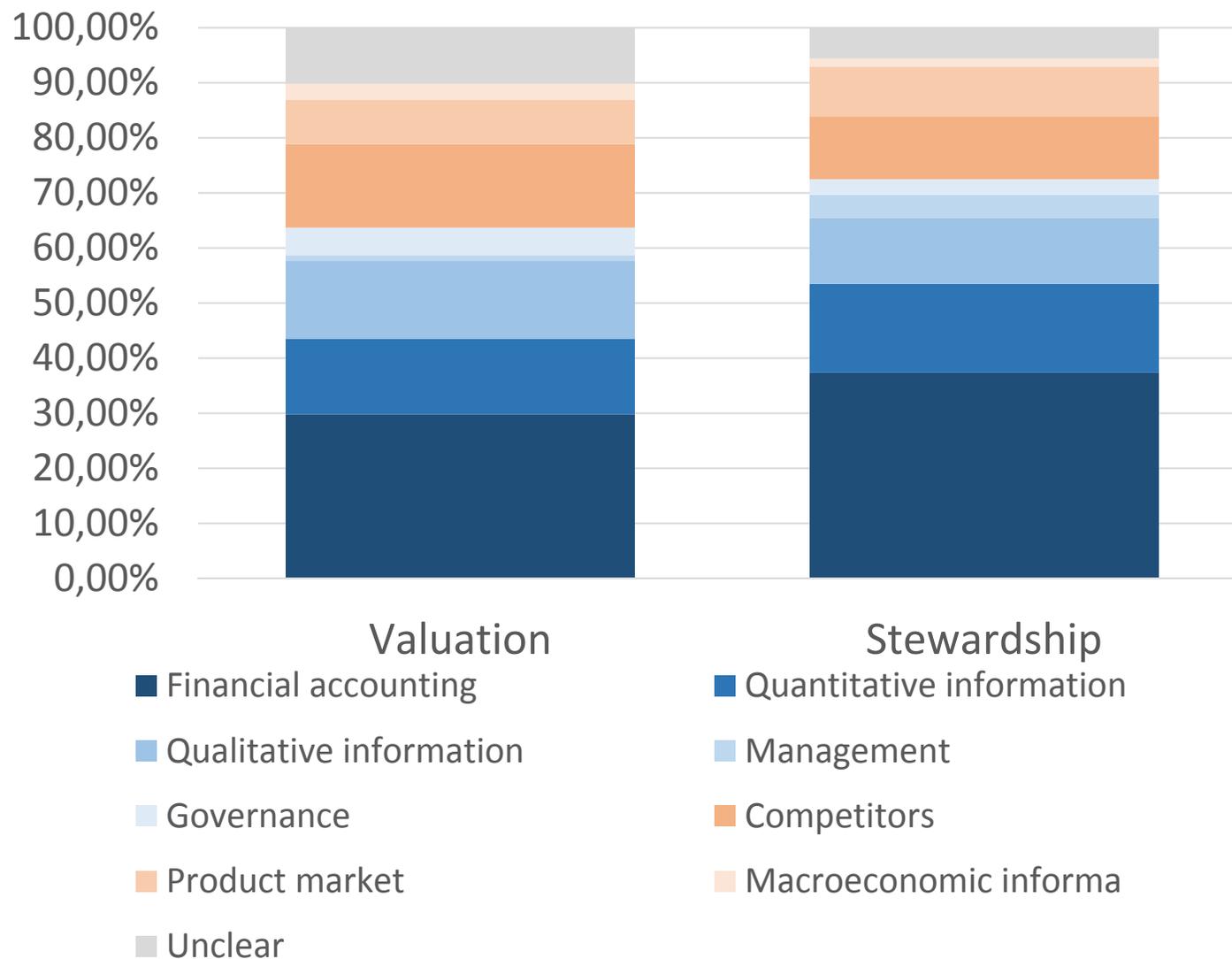
Aún así inversores son escépticos / hacen sus propios análisis



“La auditoria es extremadamente importante. Miro los estados financieros auditados, quiero saber quién audita y desde hace cuánto, cómo de profunda es la relación, y también quiero saber si los auditores les venden otros servicios.” (Buy-side analyst, Switzerland)

*“Al final la auditoria... **es aprobado o suspenso [...] así que no es útil para entender el riesgo relativo que las empresas tienen en sus estados financieros o controles internos [...] Lo que sería muy útil sería el proceso de auditoria, algo que no se ve en público, ¿cómo se ha llegado a una opinión limpia? Puedes tener dos empresas, ambas con opiniones limpias, pero en un caso el auditor ha estado semanas o meses limpiando la Contabilidad y solicitando ajustes; y en la otra ha dedicado casi no tiempo o ajustes, pero ambas tienen las mismas respuestas. Me gustaría tener información sobre los ajustes, en qué áreas, de qué montos han sido, con qué frecuencia... eso te dice casi todo lo que quieres saber.**” (Credit-analyst, US)*

Otras fuentes alternativas



Resumen de resultados



- RQ1: Los inversores consideran que la información financiera es más relevante para la valoración que para la rendición de cuentas.
- RQ1: No hay efectos claros de la compensación gerencial sobre la representación fiel (ver RQ3)
- RQ2: Independientemente del objetivo, I/S más relevante y fielmente representado que B/S
- RQ3: La percepción de Calidad del GC determina la percepción de representación fiel.
- RQ4: Las fuentes alternativas son importantes, pero la información financiera es central, sobre todo para stewardship

En conclusión



Importancia de hacer ‘investigación de campo’ (field)

- Entrevistas, encuestas, pero también experimentos de campo (e.g. Soltes 2014 JAR; Floyd & List 2016 JAR)

Importancia de establecer vínculos con organismos reguladores para los que la contabilidad es fundamental

- Contables (IASB, EFRAG), pero también financieros (ESMA, CNMV)

Importancia de establecer vínculos con los profesionales para entender necesidades de información.

Beatriz García Osma

bgosma@emp.uc3m.es

XVI CICA

*Da academia
à profissão*

12 e 13 outubro 2017
Aveiro

