

EL PAPEL ECONÓMICO Y SOCIAL DE LA CONTABILIDAD: PERSPECTIVAS DE 50 AÑOS DE INVESTIGACIÓN CONTABLE

Juan Manuel García Lara

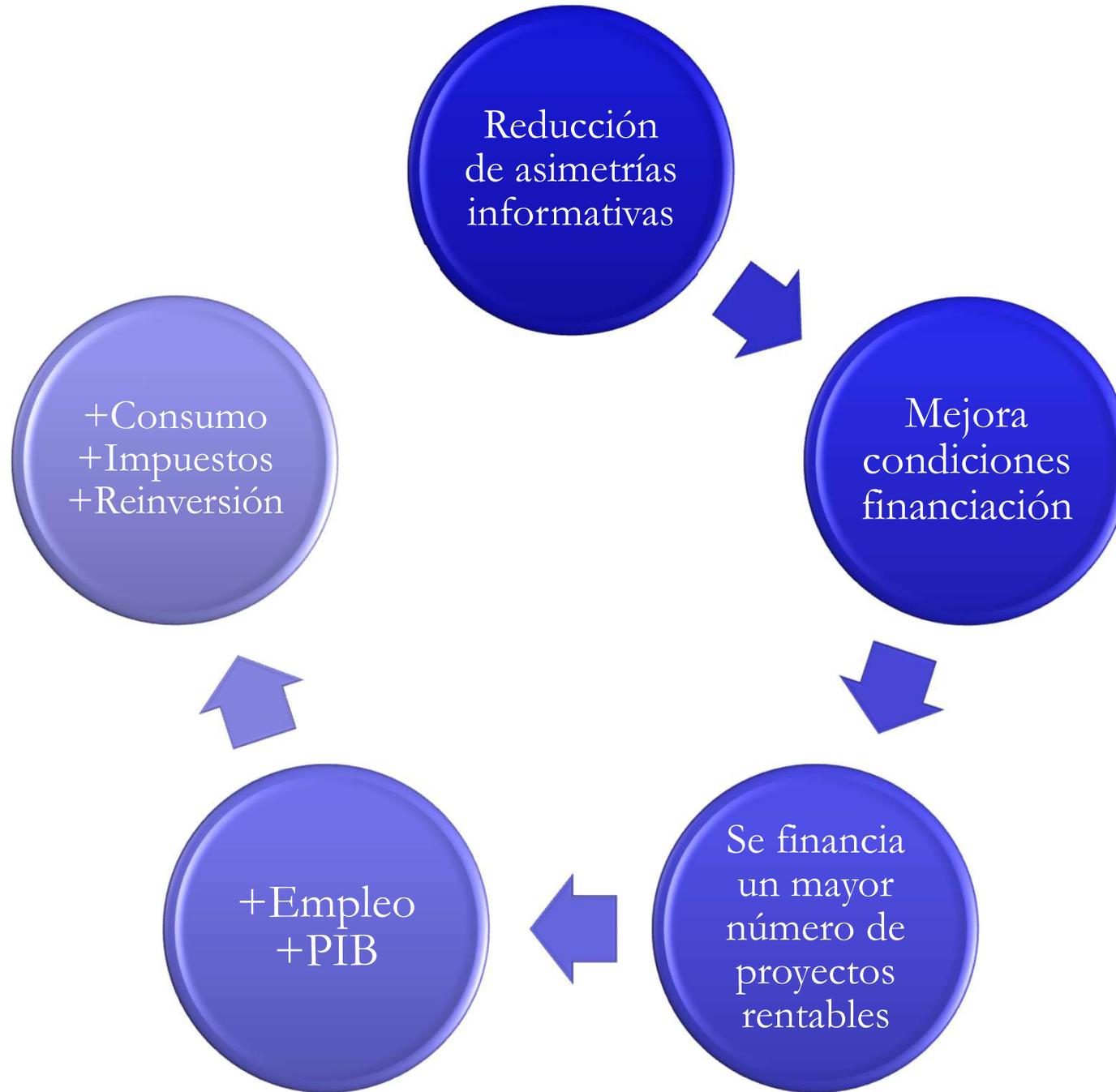
*Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad
de la Universidad Carlos III de Madrid*

Madrid, 23 de octubre de 2019



El papel económico y social de la contabilidad

- Dos objetivos básicos:
 - Reducir los problemas creados por las **asimetrías informativas** y los **problemas de selección adversa**.
 - Reducir los **problemas de agencia**.
- ¿Cómo aborda la contabilidad estas dos cuestiones?
 - Regulación contable (normativa)
 - Estados financieros. ¿Qué información facilitan?
 - Contabilidad basada en el devengo (alto grado de discreción)
 - Controles: Conservadurismo, auditoría,....





¿Cómo contribuye la investigación contable?

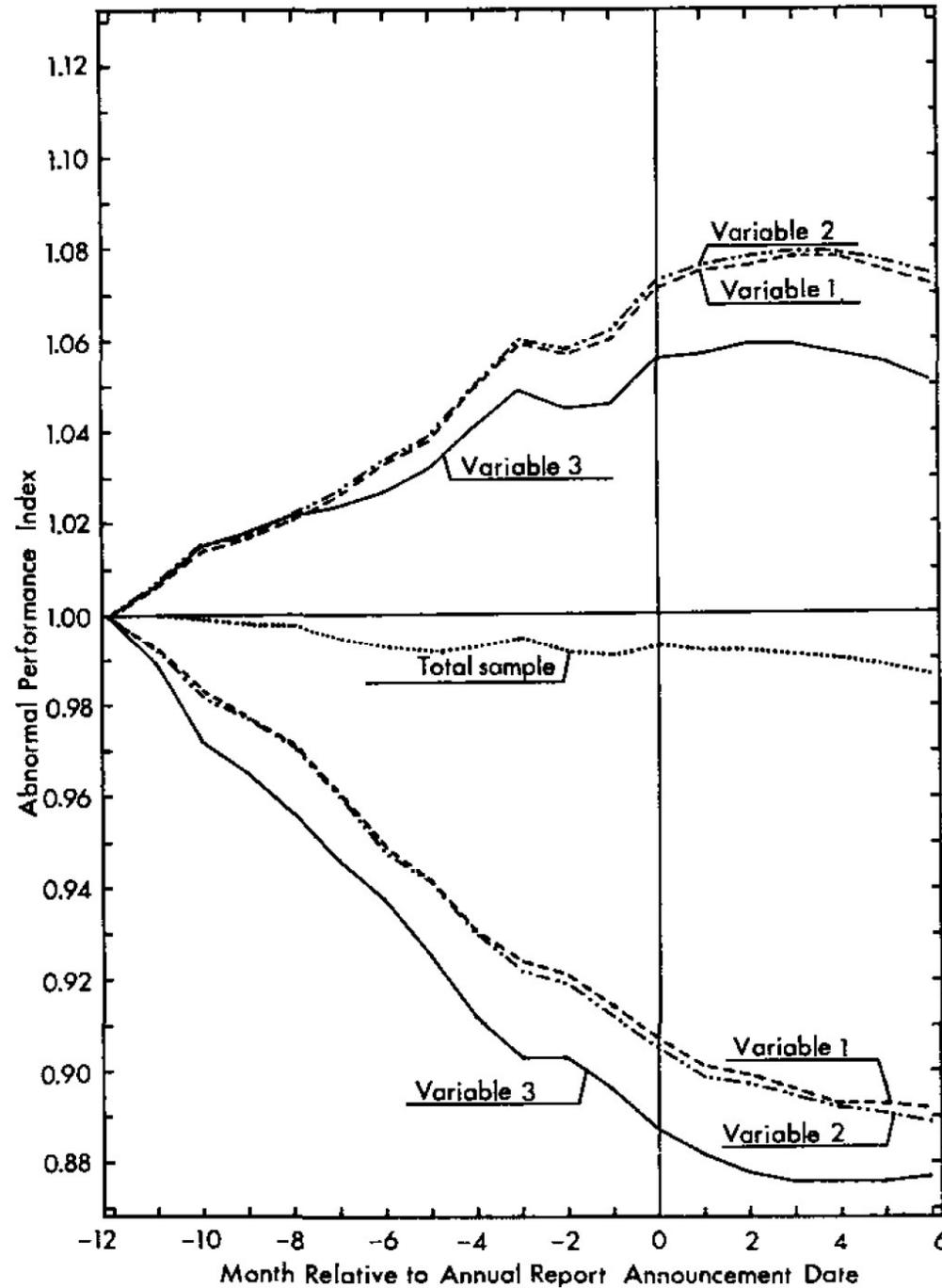
- Ayuda a desarrollar legislación basada en evidencia.
- ¿Qué es la regulación basada en evidencia?
- Pensemos cómo funciona la investigación en medicina, y los tratamientos que aplican a los pacientes.
- Otras contribuciones de la investigación:
 - Mejorar las decisiones de inversión y el propio funcionamiento de los mercados de capitales.
 - Mejor formación



1968: El año “cero” de la investigación contable

- Hasta entonces investigación “normativa”, frente a investigación “positiva”...
- Esto es, investigación “opinativa”, frente a científica.
- Trabajo seminal: Ball & Brown (1968)

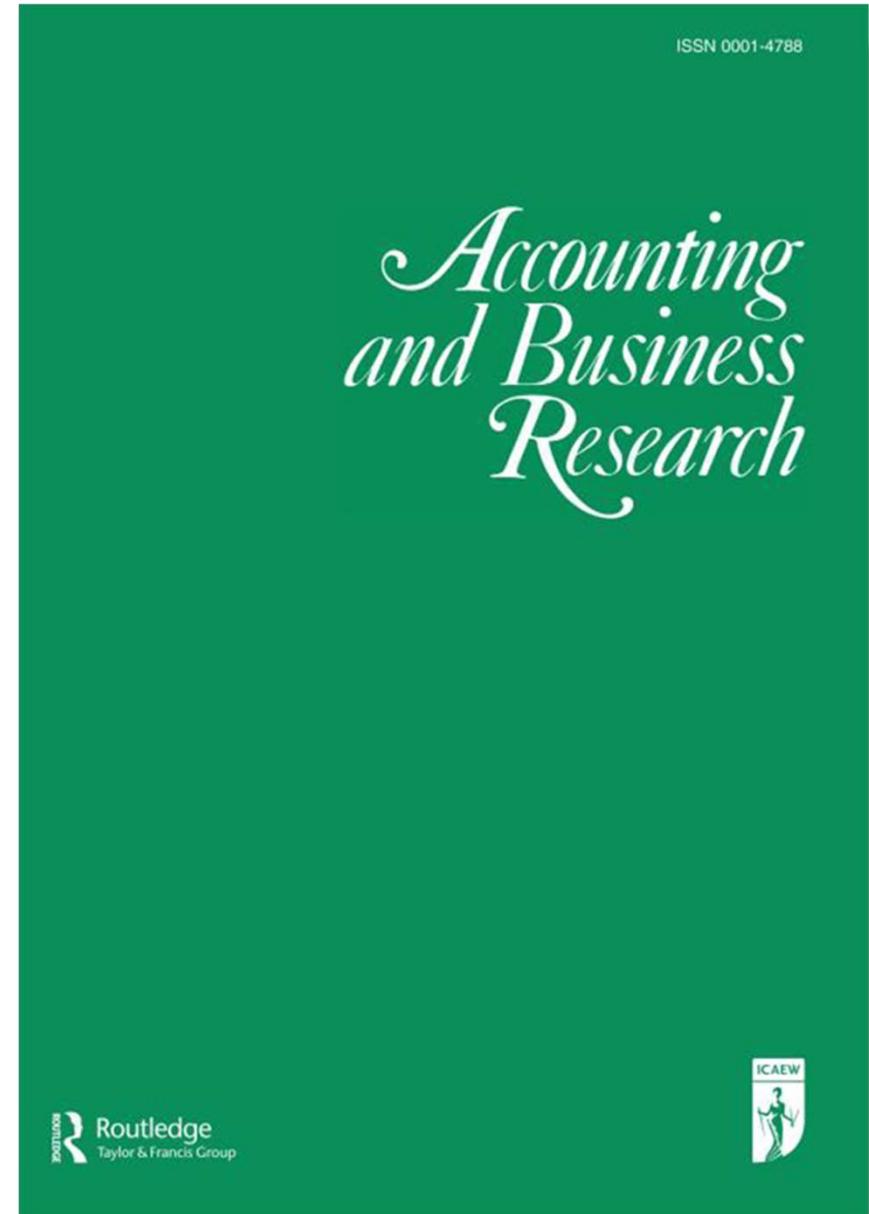
✓ Ball & Brown (1968). Journal of Accounting Research





La revolución en la investigación contable

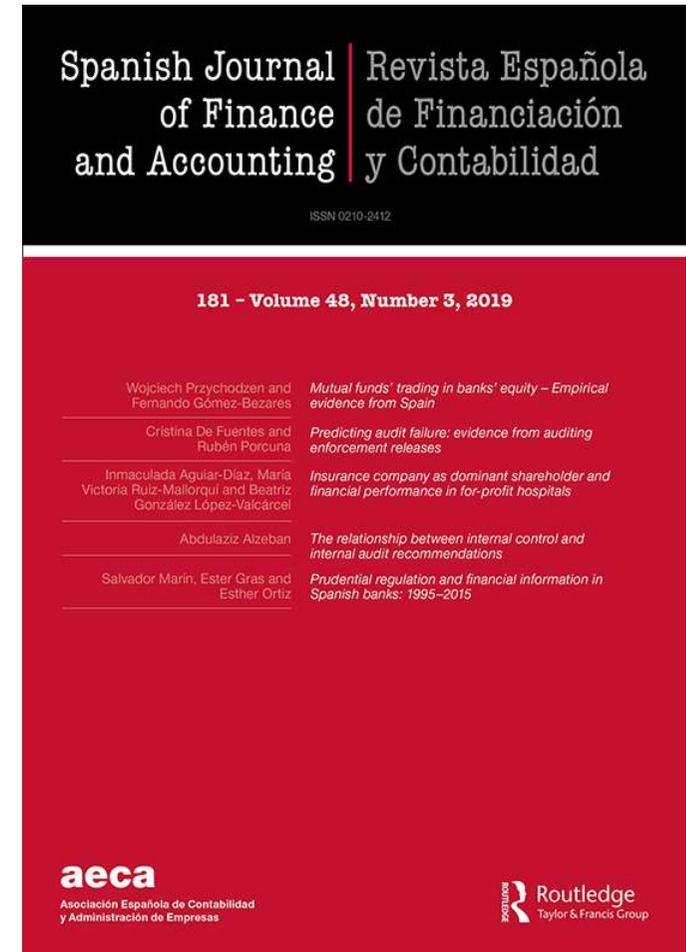
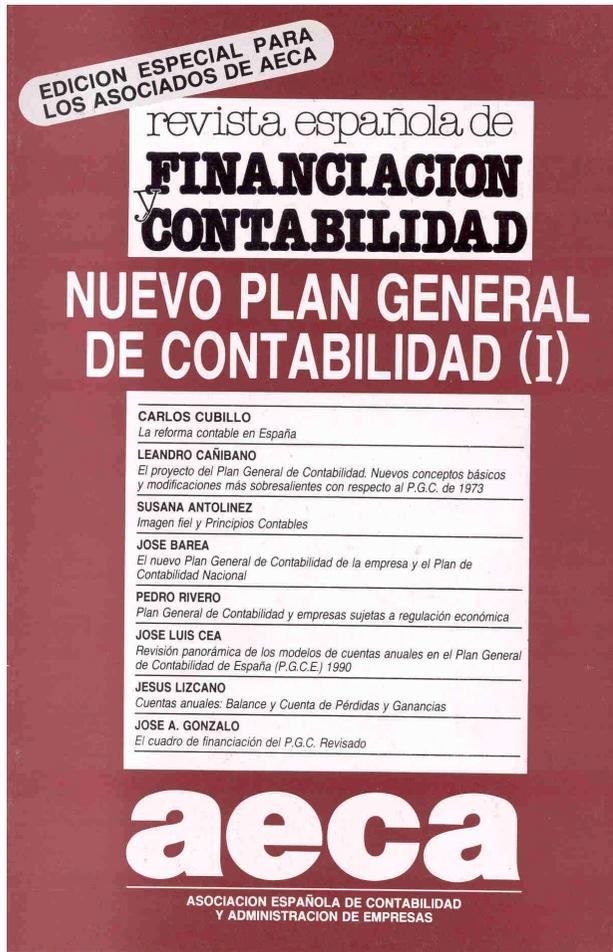
- 1970: Accounting and Business Research
- Creada por el Institute of Chartered Accountants in England and Wales (ICAEW)





La revolución en la investigación contable

- 1972: Revista Española de Financiación y Contabilidad





La investigación en contabilidad

- ¿Cómo es la investigación en contabilidad?
 - Empírica:
 - Contrasta hipótesis a través de aplicar técnicas estadísticas/econométricas, a datos obtenidos de:
 - Bases de datos (la mayor parte)
 - Experimentos
 - Analítica:
 - Contrasta hipótesis a través de modelos matemáticos.



La investigación en contabilidad

- ¿Cómo es la investigación en contabilidad?:
 - Proceso de publicación muy duro
 - Revisión doble ciega
 - Tasas de rechazo en las mejores revistas aprox. 95%
 - Múltiples rondas de revision, que se alargan durante varios años.



La investigación en contabilidad

Journal of Accounting and Economics 61 (2016) 221–238



Contents lists available at ScienceDirect

Journal of Accounting and Economics

journal homepage: www.elsevier.com/locate/jae



Accounting conservatism and firm investment efficiency[☆]



Juan Manuel García Lara^a, Beatriz García Osma^{a,b}, Fernando Penalva^{c,*}

^a Universidad Carlos III de Madrid, Spain

^b Universidad Autónoma de Madrid, Spain

^c IESE Business School, University of Navarra, Av. Pearson, 21, 08034 Barcelona, Spain

ARTICLE INFO

Article history:

Received 3 March 2010

Received in revised form

22 June 2015

Accepted 8 July 2015

Available online 21 July 2015

JEL classification:

G10

G31

M41

ABSTRACT

We argue that conservatism improves investment efficiency. In particular, we predict that it resolves debt-equity conflicts, facilitating a firm's access to debt financing and limiting underinvestment. This permits the financing of prudent investments that otherwise might not be pursued. Our empirical results confirm these predictions. We find that more conservative firms invest more and issue more debt in settings prone to underinvestment and that these effects are more pronounced in firms characterized by greater information asymmetries. We also find that conservatism is associated with reduced overinvestment, even for opaque investments such as research and development.

© 2015 Elsevier B.V. All rights reserved.

Keywords:

Conservatism

Earnings asymmetric timeliness

Investment efficiency

✓ 50 años de evidencia. ¿Qué hemos aprendido?

- **EJEMPLOS:**



50 años de evidencia. ¿Qué hemos aprendido?

- 1) **Conservadurismo (condicional) frente a valor razonable:**
 - Las empresas más conservadoras:
 - Obtienen más financiación a través de deuda y con mejores condiciones.
 - Tienen un menor coste de capital.
 - Tienen menos problemas de agencia: invierten de forma más eficiente.



50 años de evidencia. ¿Qué hemos aprendido?

- **2) Rotación del auditor:**
 - La calidad de la información contable (de la auditoría) aumenta con el número de años de relación auditor/cliente.
- **3) Regulaciones de gobierno corporativo (tipo Sarbanes-Oxley Act):**
 - Reducen la manipulación puramente contable.
 - Aumentan la manipulación de las operaciones reales para lograr objetivos contables.



50 años de evidencia. ¿Qué hemos aprendido?

- **4) Inputs al proceso de análisis financiero:**
 - Herramientas para identificar la manipulación contable.
 - Mejor entendimiento de los incentivos gerenciales para batir objetivos relacionados con el resultado contable: Discontinuidades en la distribución del resultado.
 - Modelos de valoración (basados en el resultado residual y en múltiplos).
 - Identificación de ineficiencias del mercado, que lo han llevado a ser más eficiente (PEAD, Accrual anomaly,...)
 - Modelos de predicción de quiebra.



Desafíos para regulación basada en evidencia

- Identificar efectos causales es muy complicado:





Preguntas con difícil respuesta (efectos causales)

¿Presentar cuentas anuales beneficia a las empresas no cotizadas?

Si se presentan, ¿genera efectos positivos que se auditen?

¿Se debería obligar a las empresas no cotizadas a presentar cuentas anuales y a que sean auditadas?



Preguntas con difícil respuesta (efectos causales)

¿La presencia de consejeros con determinadas características (independientes, mujeres) mejora la calidad de la información contable, y de otros aspectos de la empresa?

¿Debería obligarse a las empresas a tener un determinado porcentaje de consejeros independientes?

¿Y de mujeres consejeras?



Experimentos regulatorios útiles

¿Son las **VENTAS A CORTO** perjudiciales para el sistema económico?

La SEC pasó una regulación (2005-2007), tipo programa piloto, facilitando las ventas a corto. Experimento aleatorizado con la mitad de empresas del Russell 3000.

Durante el experimento, las empresas afectadas presentaron mejor información contable. Volvieron a su nivel inicial una vez el programa finalizó.



Experimentos regulatorios útiles

Funcionamiento de la auditoría

- 1) La empresa selecciona al auditor
- 2) La empresa paga al auditor
- 3) El auditor decide si la empresa reporta de modo adecuado

Experimento en India con auditorías ambientales:
Ver trabajo de E. Duflo (Nobel Economía 2019)

Pago a auditores de fondo común.

Experimento aleatorizado con pago a auditores de fondo común
y segunda auditoría.

Remuneración vinculada a segunda auditoría
Mejora en la auditoría y en la información reportada



RESUMEN

- 50 años de investigación:
 - Nos han ayudado a entender mejor el funcionamiento de la contabilidad y responder a muchas preguntas de gran relevancia.
 - FASB: 1 de 7 miembros académico, y siempre entre los que mejor han publicado en la disciplina.
 - Importante establecer puentes entre reguladores, auditores, inversores y otros usuarios, y académicos.
 - Los experimentos aleatorizados pueden ser de gran utilidad para entender mejor qué regulaciones deberían imponerse.



El papel económico y social de la contabilidad: Perspectivas de 50 años de investigación contable

Juan Manuel García Lara

Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad
Universidad Carlos III de Madrid

“© Juan Manuel García Lara. España 2019.

El presente material pertenece a Juan Manuel García Lara, se atribuyen a éste todos los derechos de explotación y otros conexos sobre el mismo en cualquier forma, modalidad o soporte.

El material debe utilizarse únicamente con fines de estudio, investigación o docencia, sin que pueda utilizarse por terceros para fines comerciales o similares. Por tanto, se prohíbe su copia, distribución, reproducción, total o parcial de este material por cualquier medio sin la autorización expresa y por escrito de Juan Manuel García Lara”. (R.D.L. 1/1996, de 12 de abril)

Gracias por su atención