

**LA CONTABILIDAD FINANCIERA: UN ENFOQUE CRÍTICO, EL PLANTEO DE  
NUEVOS RUMBOS**

MARÍA DEL CARMEN RODRIGUEZ DE RAMIREZ

## PALABRAS PRELIMINARES

En este libro pretendemos reseñar algunos elementos que surgieron a raíz del proyecto UBACYT AE06 ***“Hacia la construcción de un modelo amplio de información contable externa”*** que fue acreditado por Resolución N° 6.732/97 Consejo Superior y que, si bien no recibió subsidio, fue prorrogado desde el 1º de enero de 1999 hasta el 31 de diciembre de 1999 por Resolución del Consejo Superior N° 1.414/98.

La idea de organizar, sistematizar y divulgar la tarea efectuada -que en algunos casos se plasmó en trabajos presentados en congresos y jornadas profesionales y, en otros, permanecía aún inédita- se basó fundamentalmente en el deseo de compartir con la comunidad académica, con los estudiantes de todas las carreras de ciencias económicas, con los profesionales colegas contadores y con todos aquellos que de una u otra forma utilizan información contable, algunas reflexiones sobre el período de crisis que está atravesando la contabilidad financiera e invitarlos a sacar sus propias conclusiones al respecto.

No se trata de una publicación concentrada en las normas desde el punto de vista de la regulación contable (aunque no por ello se dejan de tocar aspectos vinculados con la normativa) sino de un abordaje ligado a la necesidad de expansión del segmento patrimonial o financiero, cuya evolución futura se halla profundamente ligada a la dinámica producida por la globalización, la internacionalización de los mercados y el desarrollo tecnológico.

Agradecemos el voto de confianza de los lectores que se adentren en estos comentarios con un espíritu crítico y con la idea de compartir interrogantes y cuestiones problemáticas. Más que la búsqueda de recetas o respuestas cerradas a cuestiones concretas de aplicación nos interesa abrir el juego para desarrollar variados enfoques de la compleja trama organizacional que la contabilidad financiera pretende representar.

# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

No resulta extraño encontrar en la prensa especializada planteos referidos a la poca información que brindan los estados contables de publicación y aún sentencias apocalípticas del estilo de “El Ocaso de la Vieja Contabilidad”<sup>1</sup> o “Los Balances tendrían los días contados”<sup>2</sup> para citar sólo dos muestras corrientes que no es preciso buscar en bibliografía contable o en trabajos académicos refinados<sup>3</sup>. Acaso estas aseveraciones tan rotundas deberían movilizarlos a reflexionar al menos sobre nuestra disciplina y su rol en los tiempos que corren.

¿Pueden atribuirse observaciones como las señaladas a la disciplina contabilidad? ¿No sería más preciso dirigirlas puntualmente al segmento de contabilidad financiera o patrimonial o, acaso, deberíamos referirnos a una porción de ese segmento en particular que pone el acento en la regulación contable que, sin lugar a dudas, constituye un aspecto sumamente relevante para la definición y determinación del contenido y forma de los considerados por muchos hasta ahora como sus productos principales: *los estados contables de publicación*?

Por lo general, la confusión terminológica nos supera y pasamos a considerar una parte como la disciplina en su conjunto. Un análisis del dominio<sup>4</sup> de la disciplina nos enfrentaría, probablemente, con desarrollos en otros segmentos que darían por tierra, si se aplicaran sistemáticamente, con muchas de las críticas mencionadas para el segmento patrimonial o financiero al cual nos hemos de circunscribir en el presente trabajo.

Si el Informe Jenkins (1994) y el del AIMR(1993) constituyeron estudios pioneros acerca de las necesidades insatisfechas de los usuarios de estados contables de publicación, sus conclusiones parecen haber afectado fuertemente a la comunidad académica y profesional que ha seguido movilizadada por la preocupación creciente de lograr que los informes financieros sigan siendo un producto valorado por el entorno socioeconómico y por el mercado financiero. En el Capítulo II, se sintetizan los principales aportes de ambos informes y se destaca su relevancia para desarrollos posteriores en materia de información contable tanto a nivel académico, como de los organismos reguladores.

---

<sup>1</sup> Ver artículo de Kutnowski, Mario en La Nación, 7/06/98.

<sup>2</sup> Analizar el comentario en El Cronista del 24/03/99.

<sup>3</sup> Al tiempo de hallarse en prensa el presente trabajo, el Clarín Económico del 02/01/2000 publicaba una interesante nota de tapa titulada “¿El fin de la Contabilidad?” en la que se reproducía un jugoso diálogo con el Profesor Baruch Lev.

<sup>4</sup> En referencia al dominio o universo del discurso contable puede consultarse Rodríguez de Ramirez, María del Carmen [1999,a)]

En el Capítulo III, comentamos una serie de trabajos de investigación que tratan de detectar en qué medida los estados contables de publicación y otros elementos que conforman los informes anuales satisfacen las necesidades de los usuarios. Entendemos que esto resulta de especial interés por cuanto encontramos que todos ellos señalan una misma dirección: el camino hacia el futuro está marcado por la necesidad de avanzar más allá del Modelo Contable-Patrimonial Tradicional.

En el Capítulo IV, incluimos algunos comentarios sobre trabajos recientes que han abordado uno de los temas que parecen estar captando fuertemente la atención de los analistas y de la comunidad de usuarios en general: *el capital intelectual*.

En el Capítulo V, se realiza un breve comentario sobre las nuevas formas de distribución de la información financiera y las posibilidades y riesgos que las mismas implican.

En el Capítulo VI, realizamos un comentario esquemático sobre la posición de los marcos conceptuales en relación a la amplitud conferida a la información contable con el propósito de expandir lo que entendemos constituye ahora una postura restringida de la contabilidad financiera, que hace fuerte hincapié en los “estados contables de publicación” sin tomar en consideración otros elementos que forman parte de los informes anuales que presentan las empresas.

En el Capítulo VII, señalamos algunas limitaciones inherentes a la presentación de los nuevos informes que conformarían un modelo amplio de información contable para terceros.

En el Capítulo VIII, incluimos un relevamiento efectuado por el grupo de trabajo integrado por los Profesores Mariana A. Nadales, Marcelo Canetti y Andrea L. Mera, que tomando como base un esquema en el que se pretende incorporar aquellos elementos que deberían conformar un modelo de información contable amplio, analizan en qué medida 25 empresas relevantes de nuestro medio proporcionan lo que se considera información necesaria para los usuarios.

En el Capítulo IX esbozamos algunas observaciones a manera de conclusiones preliminares, con la intención de abrir nuevos caminos para seguir, a fin de enriquecer la información brindada por los modelos contables patrimoniales tradicionales.

Finalmente en el Capítulo X,, incluimos como Anexo el Proyecto Original.

## CAPÍTULO II

### LOS CAMBIOS EN EL CONTEXTO Y LA CONTABILIDAD FINANCIERA

#### Introducción

La dinámica de las organizaciones, que deben luchar diariamente por su supervivencia en un mundo marcado por el cambio constante, ha requerido transformaciones sustanciales en los sistemas de información contables para proporcionar información útil para la toma de decisiones. Este proceso, que afectó la vida interna de los entes haciendo énfasis en el diseño de informes “a medida” para usuarios internos basados en el análisis de QUIÉN toma las decisiones, CUÁNDO lo hace, QUÉ tipo de información (financiera y no financiera, cuantitativa y cualitativa) necesita, DÓNDE puede hallarla y CÓMO utilizarla, se dificulta en el caso de los estados financieros, por cuanto los mismos han sido concebidos para servir a múltiples usuarios y esto implica, en cierta forma, algún tipo de construcción teórica con respecto a un *usuario/destinatario ideal*. Se trata aquí de proporcionar información a una variedad de usuarios, cada uno de los cuales tiene sus propios valores y pondera la información que se le suministra de diferente manera.

La contabilidad financiera, como código común para la exteriorización y el análisis de la situación patrimonial y financiera de los entes, como “idioma de los negocios” aceptado y reputado por todos conocido, necesita también seguir brindando respuestas dinámicas a las transformaciones del contexto.

Desde la Teoría Contable se han sugerido críticas al modelo tradicional de información contable externa debido a las deficiencias del modelo vigente para exteriorizar adecuadamente las nuevas situaciones provenientes de la globalización de la economía, del avance tecnológico y de las nuevas modalidades de la actividad empresarial y financiera.

El que la globalización sea un fenómeno ya instalado, no implica que la inserción en el mismo deba ser meramente pasiva, es necesario que la comunidad profesional contable la asuma desde un enfoque activo que busque nuevas respuestas a las necesidades insatisfechas de información que plantean distintos tipos de usuarios externos ubicados en distintos contextos socioeconómicos.

En años recientes, las críticas al modelo tradicional han impactado en los organismos emisores de normas contables, de forma tal que los mismos han dedicado parte de sus esfuerzos al análisis de la situación en la búsqueda de lograr algún tipo de mejora que pueda conformar a usuarios, reguladores y revisores de estados financieros, teniendo en cuenta la problemática de las organizaciones en lo que se refiere a las restricciones planteadas sobre los costos

de preparación y la vulnerabilidad ante la competencia por eventuales excesos de exteriorizaciones sobre la situación de las empresas.

### Una luz de alerta: el Informe Jenkins y el trabajo del AIMR

En 1996, la FASB<sup>5</sup>, con el propósito de contar con una guía para decidir sobre la asignación de recursos y orientar sus prioridades en la elaboración de su agenda técnica, realizó una invitación a efectuar comentarios sobre dos informes:

- a) el Documento de Opinión dado a conocer en noviembre de 1993 por el Comité de Política Contable Financiera de la **Association for Investment Management and Research (AIMR)** denominado **"Review of Financial Reporting in the 1990s and Beyond"** ( Revisión de la Información Financiera en los años 90 y más allá)
- b) el Informe finalizado en diciembre de 1994 por el Comité Especial sobre Información Financiera del American Institute of Certified Public Accountants<sup>6</sup> (Comité Jenkins del AICPA) denominado **"Comprehensive Report of the Special Committee on Financial Reporting of the AICPA -Improving Business Reporting - A Customer Focus: Meeting the Information Needs of Investors and Creditors"**<sup>7</sup> (Informe Comprensivo del Comité sobre Información financiera del AICPA- Mejorando la Información financiera – Un Enfoque centrado en el Cliente: Satisfaciendo las necesidades de información de inversores y acreedores) y que pasó a ser vulgarmente conocido con el nombre de su presidente Edmund L Jenkins.

Con respecto al informe del Comité Jenkins, la FASB realizó la siguiente clasificación de las recomendaciones del AICPA basadas en las investigaciones sobre las necesidades de los usuarios:

- 1) Las referidas a la conformación de un MODELO AMPLIO DE INFORMACIÓN DE NEGOCIOS que indique las clases y oportunidades de información que los usuarios necesitan para valorar y estimar el riesgo de sus inversiones.
- 2) Las atinentes a cómo incrementar la utilidad de los estados financieros y las revelaciones complementarias (y cinco áreas en las que los emisores de normas contables no brindan adecuada atención).

---

<sup>5</sup> FINANCIAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD (FASB) – Junta de Normas Contables Financieras es el organismo de carácter privado de USA encargado de emitir pronunciamientos contables para las empresas desde 1973.

<sup>6</sup> American Institute of Certified Public Accountants (AICPA) – Instituto Americano de Contadores Públicos es una organización privada de USA que nuclea a los contadores públicos certificantes (auditores)

<sup>7</sup> Más allá de la crítica despiadada que realiza Seidler (1995) sobre los elementos que sustentan este informe desde el punto de vista de la fundamentación de las investigaciones tomadas como base, creemos que el mismo constituye un buen punto de partida para el análisis que nos ocupa.

- 3) Las que se refieren a la necesidad de hacer hincapié en investigar acerca de los costos y beneficios involucrados en la elaboración de la información de negocios.
- 4) Las que se ocupan de opinar acerca de cómo facilitar los procesos institucionales para viabilizar mejoras de la información de negocios.

Se transcriben a continuación los componentes que conforman el MODELO AMPLIO DE INFORMACIÓN DE NEGOCIOS SEGÚN EL COMITÉ JENKINS DEL AICPA que incluye 10 elementos (clases generales de información) clasificados en 5 amplias categorías de información:

A) DATOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

- 1) Estados Contables Financieros y exposiciones complementarias
- 2) Datos operativos de alto nivel y mediciones de desempeño que utiliza la gerencia para conducir el negocio.

B) ANÁLISIS GERENCIAL DE LOS DATOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

- 3) Motivos que originan los cambios en los datos financieros, operativos y relativos al desempeño y la identificación y los efectos pasados de tendencias clave.

C) INFORMACIÓN PROYECTADA

- 4) Oportunidades y riesgos, incluyendo aquéllos que resultan de tendencias clave.
- 5) Planes gerenciales, incluyendo factores críticos de éxito.
- 6) Comparación entre el desempeño efectivo de los negocios con las oportunidades y riesgos y con los planes de la gerencia expuestos previamente.

D) INFORMACIÓN ACERCA DE LA ADMINISTRACION Y LOS ACCIONISTAS

- 7) Sobre los directores, gerentes, las remuneraciones, los accionistas mayoritarios y las transacciones y relaciones entre partes vinculadas.

E) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

- 8) Explicitación de los objetivos y estrategias.
- 9) Alcance y descripción de los negocios y las propiedades.
- 10) Impacto de la estructura industrial en la empresa.

El AICPA utiliza el término “datos financieros” para referirse a los incluidos en los estados financieros y las revelaciones relacionadas, por lo que los contenidos en el elemento 1 serían netamente financieros y los contenidos en 3 tendrían el carácter mixto de financieros y no financieros, en tanto que el resto de los elementos pertenecería principal o exclusivamente a la información no-financiera y prospectiva.

Al referirse al Documento de Opinión del AIMR, en la invitación a comentarios del FASB se señala que en el mismo no se efectúan

recomendaciones específicas para el desarrollo de un modelo amplio como en el caso del informe de la AICPA; sin embargo, algunas de las recomendaciones se asemejan a los elementos señalados en el Modelo del Comité Jenkins. El contenido del Documento del AIMR puede sintetizarse como sigue:

- a) Descripción de procesos de análisis financiero y distinción entre análisis financiero e información financiera.
- b) Discusión de tres fenómenos principales que se considera afectarán al análisis financiero y a los analistas:
  - 1) globalización del mercado de capitales
  - 2) accesibilidad del poder de la computación
  - 3) inadecuación del modelo del costo histórico para receptor nuevas actividades económicas.
- c) Identificación de las características cualitativas más importantes de la contabilidad para satisfacer las necesidades de los analistas financieros:
  - 1) relevancia;
  - 2) confiabilidad;
  - 3) oportunidad;
  - 4) neutralidad

Es preciso señalar que varias de las recomendaciones importantes realizadas por el Comité Jenkins y del AIMRA han sido receptadas por pronunciamientos recientes de USA y del IASC<sup>8</sup>. Baste como ejemplo señalar las siguientes:

- 1) la necesidad de mejorar la información por segmentos de forma tal que los segmentos exteriorizados en los estados financieros sean congruentes con los que utiliza la gerencia para la toma de decisiones;
- 2) la necesidad de presentar informes financieros para períodos intermedios;
- 3) la consideración del resultado comprehensivo o total;
- 4) la contabilización de los nuevos instrumentos financieros;

Otras recomendaciones aún no han sido tomadas en cuenta dentro de la normativa aplicable a los estados financieros. Como ejemplo:

- a) ampliación del modelo vigente con inclusión de información no-financiera;
- b) inclusión de mayor información proyectada con exteriorización de objetivos y seguimiento y evaluación de las acciones emprendidas para alcanzarlos;
- c) desarrollo de algún sistema de evaluación por parte de los auditores del MD&A (Discusión y Análisis por parte de la Gerencia) y de la información proyectada;

---

<sup>8</sup> INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS COMMITTEE (IASC) – Comité de Normas Internacionales de Contabilidad es un organismo mundial de carácter privado que tiene como función específica la emisión de normas internacionales de contabilidad (NICs)



Resulta interesante rescatar la observación realizada por García-Olmedo Domínguez [1999] en el sentido de que, desde el título, el Informe Jenkins plantea que se trata de un enfoque “orientado al cliente”. Ello resulta concordante con desarrollos en este sentido que provienen del segmento gerencial o analítico, con reflexiones vinculadas a la calidad total y a la satisfacción del cliente que, en este caso particular, se refiere a los usuarios de los “productos” informes contables para uso externo. Y es también aquí interesante el planteo del target de mercado en este sentido, como el de los inversores de riesgo, y principalmente dentro de ellos, los “usuarios profesionales”, analistas sofisticados y no los “usuarios ingenuos”, temas que trataremos específicamente al referirnos, en el Capítulo VI a los marcos conceptuales.

En Canadá, el Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA), se halla desde hace unos años abocado a la realización de varios proyectos de investigación orientados al desarrollo de medidas de desempeño no-financiero relevantes que avancen sobre el modelo contable tradicional.

A nivel regional, dentro de las conclusiones de la comisión de estudio Investigación Contable de las XIX Jornadas de Ciencias Económicas del Cono Sur, realizadas en Santiago de Chile en agosto de 1998, se destacó que:

- La información Contable actualmente utilizada debería ser complementada a efectos de mejorarla y permitir ampliar la comprensión de la situación patrimonial y económica de la empresa en cuanto al pasado, presente y futuro.
- La responsabilidad de la emisión de los nuevos informes contables que se proponen corresponde exclusivamente a los entes emisores
- Es necesario preservar en la presentación de los informes contables sobre el futuro las estrategias que la entidad planea desarrollar.

También en la XXIII Conferencia Interamericana de Contabilidad que se realizó en San Juan de Puerto Rico en agosto de 1999, se señaló la necesidad de desarrollar nuevos tipos de informes para terceros en el Grupo de Trabajo 1.1 dentro del Area Investigación Contable.

El Grupo de Trabajo del IASC (1998 b), 55) que ha trabajado en el Documento de Discusión ***Shaping IASC for the Future***, señala que el organismo internacional, junto con los emisores de normas nacionales y otros interesados, deberán jugar un papel innovador en áreas de creciente importancia, entre las que se incluyen:

- a) la creciente utilización de nueva tecnología, como por ejemplo Internet y CD-ROMS para distribuir información financiera en nuevas formas. Esto puede suscitar la necesidad de clases diferentes o adicionales de normas de información financiera;

- b) cuestiones que están emergiendo tales como las relacionadas con la información medioambiental y la contabilización de los recursos humanos y el capital intelectual; y
- c) aspectos más amplios de información financiera y otra información sobre el desempeño fuera de la contenida en los estados financieros tradicionales, como por ejemplo:
  - i) información financiera en la Discusión y Análisis por parte de la Gerencia, Informe de Directorio o algún documento similar
  - ii) información financiera prospectiva
  - iii) medidas de desempeño no financieras.

### **Algunas reflexiones sobre los planteos realizados**

Los estudios y análisis señalados en el punto precedente indican la trascendencia de los informes financieros más que como análisis pasado y de la situación presente, como punto de partida para el análisis de las posibilidades futuras de supervivencia de las organizaciones y, en este sentido, plantean una serie de necesidades insatisfechas que clasificaremos en: vinculadas al modelo vigente y relacionadas con su ampliación.

#### **Necesidades vinculadas al modelo vigente.**

1. Relacionadas con el Modelo de Valores Corrientes. En muchos casos, aunque **no se detecte consenso** en lo que se refiere a un cambio fundamental del modelo de costo histórico a uno de Valores Corrientes puro, se manifiesta el requerimiento de exteriorizaciones, como información complementaria, a la manera de las estipuladas por el SFAS 33 y la NIC 15.
2. Relacionadas con la Valuación de los Intangibles. El hecho de que en las empresas de la actualidad, sobre todo en las de servicios, la Propiedad, Planta y Equipo se haya reducido considerablemente en relación con los Intangibles, entre los cuales el capital humano se torna prioritario, requiere nuevas formas de exteriorización que implican mediciones no financieras y apreciaciones de tipo cualitativo. A pesar de la reciente sanción de la NIC 38 sobre Intangibles, en la misma no se abordan aspectos relacionados con la gama completa de revelaciones que sería necesario exteriorizar en este sentido que incluirían nuevas mediciones.
3. Relacionadas con aspectos vinculados a la financiación fuera de balance (off-balance sheet financing). Aspectos vinculados a las exteriorizaciones de arrendamientos financieros y no financieros (contemplados por la NIC 17 revisada), la contabilización de los nuevos instrumentos financieros (abordados en parte por la reciente NIC 39).
4. Relacionadas con exposiciones incluidas en el Estado de Resultados. Referidas principalmente a la discriminación de actividades recurrentes y no

recurrentes necesaria para realizar predicciones adecuadas sobre futuros resultados y flujos de fondos (contemplados en algunos aspectos por la NIC 1 (Revisada) y por la NIC 35 sobre Operaciones que están siendo Discontinuas) y sobre segmentos de negocios (NIC 14 revisada en 1997 y SFAS 131).

5. Relacionadas con una adecuada exteriorización de la naturaleza de las estimaciones y contingencias involucradas en las cifras contables. Aspectos referidos a la necesidad de aclaraciones más detalladas acerca de supuestos considerados en las mediciones que permitan analizar posibles variaciones en los montos informados como consecuencia de cambios en las variables (abordados en parte por la NIC 37 sobre Provisiones y Pasivos y Activos Contingentes y por la NIC 36 sobre Desvalorización de Activos).
6. Relacionadas con la forma de exposición de la información complementaria. Aspecto aún no abordado por los pronunciamientos existentes en forma consistente. Si bien los usuarios están de acuerdo en la incorporación de nuevos requerimientos, son reticentes a eliminar información existente. La inorganicidad, la sobrecarga de información y la redundancia disminuyen la calidad de la información y aumentan la incertidumbre en lugar de reducirla. Sería interesante diseñar una topografía de notas a los estados financieros que permitiera una fácil comprensión y comparabilidad con los de otros períodos y otras empresas.

### **Necesidades vinculadas a la ampliación del modelo vigente.**

- 1) Relacionadas con la información proyectada. Para que la misma resulte útil para evaluar la habilidad futura de las empresas para generar flujos de efectivo de las inversiones actuales y potenciales. Esto no necesariamente requiere de la preparación de estados contables proyectados, muchos usuarios estarían conformes con la exteriorización de cierta información que les permitiera realizar sus propias proyecciones. **Es esta fundamentalmente la opinión de usuarios sofisticados como los miembros del AIMR que consideran que mientras la información financiera informa sobre lo que ha pasado, los analistas deben estimar lo que pasará - es decir, formarse expectativas racionales sobre eventos futuros- sobre la base de la información que se les suministra.**
- 2) Relacionadas con información no-financiera. Existe actualmente cierta información que se exterioriza a través de unidades o indicadores no-monetarios, relacionados, por ejemplo, con la productividad y eficiencia de las empresas y la penetración en el mercado (horas/hombre; Tn/hora; unidades producidas, unidades vendidas en el mercado local/externo, etc.) y otros que ya vienen siendo solicitados por los organismos reguladores desde hace un tiempo, por lo que podríamos considerar que los mismos ya forman parte de la información financiera. La ampliación de este tipo de indicadores no-

monetarios para incluir nuevas mediciones y cierta información de tipo cualitativo, y para sistematizar de alguna forma su presentación, es lo que parece hacerse necesario hacia el futuro, sobre todo en aspectos vinculados con el capital intelectual y el impacto ambiental derivado de las actividades de las empresas.

### **Hacia dónde se apunta.**

Las necesidades planteadas en los acápites anteriores apuntan fundamentalmente a señalar la importancia del valor predictivo de la información y, en este punto en particular, resultan difíciles de sustentar -apoyándose en investigación empírica de mercado- las posturas respecto a las mejoras que implicarían nuevas exteriorizaciones sugeridas puesto que, como lo señala Schiper (1994) no es posible evaluar a través de investigaciones de mercado alternativas potenciales no reveladas.

No obstante lo indicado precedentemente, creemos que puede justificarse teóricamente, en principio, la mejora que produciría en la información contable para terceros, el contemplar aspectos que incrementarían el valor predictivo de la información y brindarían nuevas medidas que permitieran exteriorizar aspectos tales como el capital intelectual y el impacto ambiental del accionar de las organizaciones. Sería necesario para ello apoyarse en otro tipo de investigaciones que aportaran apreciaciones cualitativas por parte de los usuarios con respecto a las mejoras sugeridas.

Nos queda como idea central para el desarrollo de nuestra disciplina el adaptar los informes a las necesidades de quienes los utilizan, tomando en cuenta, por supuesto, que existen en otros segmentos fuera del financiero, desarrollos teóricos y prácticos que debemos capitalizar para realizar contribuciones interesantes al modelo de presentación diseñado para terceros.

## CAPÍTULO III

### LA INVESTIGACION EMPÍRICA EN CONTABILIDAD Y SU APORTE PARA MEJORAR LA SITUACIÓN ACTUAL

El objetivo de este capítulo consiste fundamentalmente en reseñar algunas investigaciones recientes que se han hecho en el Reino Unido y en Estados Unidos sobre el tema que nos ocupa para detectar si de ellas surgen problemáticas comunes de manera tal que podamos ir marcando algunas tendencias al respecto.

#### Reino Unido: Los informes de PwC y de Deloitte & Touch

Nos basamos en este acápite en un trabajo de Clatworthy y Jones (1999) que analiza las posibilidades de mejorar los informes anuales. Sostienen los autores que las decisiones de los analistas de negocios y de los inversores institucionales son fundamentales en el funcionamiento de la economía británica. Las decisiones tomadas por estos actores, no solo afectan directamente las cotizaciones de las acciones y la capitalización de las empresas que cotizan, sino que indirectamente influyen en la determinación de las remuneraciones gerenciales (bonus relacionados con el desempeño y opciones a acciones para los ejecutivos). Aunque la estrategia empresarial y las políticas contables dentro de las empresas se hallan fuertemente influenciadas por el impacto que se percibe en la City, el funcionamiento de esta última no ha sido develado.

Realizan una evaluación crítica del informe presentado por dos socios de **Pricewaterhouse Coopers (PwC)**, **Ian Coleman y Robert Eccles** denominado ***Pursuing Value: Reporting Gaps in the United Kingdom***<sup>9</sup>, que consideran muy interesante por los siguientes motivos:

- constituye una apreciación actualizada de las principales necesidades de información de los inversores institucionales y de los analistas financieros.
- distingue entre las necesidades de ambos grupos que generalmente se han considerado coincidentes.

Los autores sostienen que el **Informe PwC** proporciona evidencia independiente que **confirmaría la utilidad** de los informes anuales:

---

<sup>9</sup> La investigación se basó en una consulta realizada en julio de 1997 a:

- 102 inversores institucionales (principalmente analistas de inversión empleados por grandes administradoras de fondos institucionales)
- 107 analistas financieros empleados por grandes instituciones financieras de la City tales como los bancos comerciales y de inversión.

- Puesto que la mayoría (87% de analistas financieros y 88% de inversores institucionales) considera **útiles** a los informes anuales
- No obstante, sólo un 25% de los analistas y un 29 % de los inversores los considera **muy útiles**

Con los resultados precedentes entienden que podría cuestionarse la crítica proveniente de investigaciones basadas en el análisis de mercado que pone énfasis en la falta de oportunidad de los informes anuales y la consecuente falta de impacto de los mismos sobre los precios de las acciones.

Señalan que como consecuencia de la investigación se identificaron **dos brechas de información (information gaps)**:

1. **La brecha de información de los usuarios (users' information gap)**
2. **La brecha de información del mercado (market information gap)**

- **La brecha de información de los usuarios** señala la diferencia entre los requerimientos de información de los dos grupos de usuarios (analistas e inversores):

Mientras ambos grupos coinciden en la importancia que confieren a ciertas medidas claves de desempeño (datos sobre ganancias y cashflows), difieren sustancialmente en otras mediciones (especialmente datos sobre costos y segmentos)

Los autores del informe especulan que las razones pueden provenir de **los distintos roles desempeñados por estos dos grupos de usuarios**:

**Los analistas financieros** reúnen y analizan información **detallada sobre determinadas empresas** para formar opinión acerca de si las mismas se hallan sobre o subvaluadas. Trabajan principalmente como **intermediarios y se centran en el desempeño de empresas individuales**.

**Los inversores institucionales**: se ocupan principalmente de **portafolios balanceados de empresas**. **Tienen menos tiempo para realizar análisis rigurosos de empresas particulares y** confían en el desempeño de esta función por parte de los analistas financieros.

- **La brecha de información del mercado (market information gap)** es la disparidad entre las necesidades de los **analistas financieros y la información proporcionada por las empresas**.

Más del 80% de los analistas estaban **satisfechos** con la información que las empresas proporcionan sobre **ganancias y cashflows**

Consideraron **valiosa y adecuadamente expuesta** la información sobre:

- Crecimiento del mercado, datos de costo
- Desempeño por segmentos, inversiones de capital
- Investigación y desarrollo y objetivos estratégicos

En tanto, estimaron no adecuada la información sobre siete medidas que consideran valiosas:

| MEDIDAS                        | PORCENTAJE DE ANALISTAS QUE LAS CONSIDERARON DEFICIENTES |
|--------------------------------|--|
| Market share                   | 36%  |
| Productividad de los empleados | 35%  |
| Desarrollo de nuevos productos | 26%  |
| Retención de clientes          | 44%  |
| Calidad de los productos       | 41%  |
| Productividad de I & D         | 47%  |
| Propiedad intelectual          | 32%  |

Eccles y Coleman, basándose en los resultados de su investigación, recomiendan a las empresas adoptar lo que denominan “**value reporting**” que consiste en proporcionar **voluntariamente** informes a medida (customised) que incluyan una variedad de **información adicional corriente y futura**, la que debería comprender:

Datos de segmentos  
 Inversión en investigación y desarrollo  
 Inversiones de capital  
 Desarrollo de nuevos productos

Entienden que los beneficios de estas revelaciones adicionales voluntarias serían: **mayor confianza en la gerencia por parte de los inversores, menor costo de capital y mayores cotizaciones.**

Como contracara a lo señalado por los autores del informe, Clatworthy y Jones manifiestan que estas sugerencias son **inconsistentes con la posición de otra firma** de contadores **Deloitte & Touche** que en 1996 realizaron un informe denominado **Annual Reports: Aiming for a Level Playing Field** (Informes anuales: apuntando a un campo de juego parejo). En dicho informe se sostiene que las empresas del UK **ya tienen excesivos requerimientos de información** si se las compara con sus pares del resto de Europa, siendo la preocupación principal que **los competidores externos pudieran tener una ventaja competitiva en términos de revelaciones de información.** Además, señalan que el tema de la información **prospectiva** está fuertemente ligado a la problemática de ser pasible de **eventuales demandas judiciales**, lo cual es especialmente gravoso para las empresas **de UK que no cuentan con provisiones “safe harbour” como ocurre con las provisiones de la SEC** para proteger a las empresas de US de los litigios que pudieran derivarse de estados proyectados, en tanto y en cuanto los mismos no tuvieran intencionalmente el propósito de llevar a interpretaciones erróneas o falsas y fueran acompañados por las advertencias del caso.

**Aparece aquí nuevamente como una causal de la renuencia de las empresas a presentar más información, el temor a los eventuales litigios o a las ventajas competitivas que pudieran otorgar a sus competidores.**

Clatworthy y Jones entienden que si realmente la preocupación de las empresas se centrara en los puntos señalados por el informe de Deloitte, el presentado por Eccles y Coleman, a pesar de resultar sumamente interesante, no tendría mucha influencia.

En verdad, no es que las dos investigaciones arrojen resultados contrapuestos; lo que sucede es que centran su atención en diferentes componentes del dominio de nuestra disciplina: la primera, por un lado, lo hace poniendo énfasis en los inversores; la segunda, en los emisores. En la construcción de un modelo amplio de información contable para terceros ajenos al ente, se hace necesario hallar un equilibrio, si es que esto resulta posible, entre las mayores exteriorizaciones que los terceros exigen a las empresas y lo que ellas están dispuestas a revelar por las consecuencias que de ello se podrían derivar.

### **USA: dos relevamientos sobre lo que quieren los analistas financieros.**

En este acápite tomaremos en primer lugar, un trabajo de Epstein y Palepu (1999)<sup>10</sup> en el que plantean la existencia de una relación controvertida entre los ejecutivos de las empresas (que proporcionan sólo la información favorable respecto a sus organizaciones) y los analistas financieros que quieren conocer todo.

Según el relevamiento, las dos principales fuentes de información con que cuentan los analistas son:

- a) contactos privados y
  - b) reuniones de analistas
- en tanto los informes anuales figuran en tercer término.

Se quejan de que reciben **muy poca información sobre las estrategias** de las áreas funcionales de las empresas y de que los **principales riesgos empresarios** que podrían esperar que se incluyeran en los informes anuales, rara vez se revelan.

La mitad de los analistas cree que las revelaciones recientes de las empresas son inadecuadas para facilitar una participación creciente de los inversores en el gobierno de las empresas.

Aún más, creen, en uno de los más **interesantes resultados de este estudio, que las juntas de directores (boards of directors) están haciendo un pobre trabajo de**

---

<sup>10</sup> Para descubrir qué es lo que los analistas financieros realmente quieren realizaron una encuesta entre un grupo compuesto por 140 analistas, algunos considerados All-Star Analysts ("analistas estrella") por el periódico *The Wall Street Journal* y otros miembros del grupo All-America Team por la revista *Institutional Investor*.



representación de los intereses de la mayoría de los grupos interesados en las empresas (company stakeholders) al monitorear el desempeño de las empresas.

**PORCENTAJE DE ANALISTAS QUE RECIBEN  
LA INFORMACIÓN QUE NECESITAN  
Y CÓMO LA OBTIENEN\***

\* Los analistas reciben información de más de una fuente

|  | Principales riesgos e incertidumbres | Liquidez financiera y flexibilidad | Estrategia de SBUs | Estrategia Corporativa |
|--|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------|------------------------|
| Informe Anual de la empresa              | 36                                   | 86                                 | 43                 | 75                     |
| Contactos privados (private co contacts) | 81                                   | 68                                 | 81                 | 88                     |
| Reuniones de analistas                   | 64                                   | 67                                 | 81                 | 87                     |
| Informes de la prensa                    | 19                                   | 20                                 | 14                 | 30                     |
| Otra comunicación pública de la empresa  | 12                                   | 20                                 | 6                  | 12                     |
| No se recibe en la actualidad            | 8                                    | 1                                  | 9                  | 1                      |

Tomado de Epstein y Palepu (1999,50)

El 87% considera que el directorio representa los intereses de la *gerencia (corporate management)* y no los de otros participantes interesados (inversores institucionales e individuales, tenedores de bonos y otros acreedores, empleados y la comunidad en general).

El 91% considera que recibe la información que necesita para pronosticar el desempeño futuro pero sólo 41% considera que recibe información necesaria para diagnosticar la fuente de cualquier problema empresarial si la estrategia no es efectiva. Esta información podría ser crucial para la correcta valuación de las empresas.

La mayoría sí considera que los **informes anuales** son una fuente importante de información:

- ◆ se utiliza mucho la MD&A (Management Discussion and Analysis)
- ◆ una **excepción importante es el Balance que los analistas muchas veces perciben como irrelevante porque se basa en el costo histórico y utiliza deducciones arbitrarias de bienes intangibles.**

La mayoría considera como los elementos más útiles para sus decisiones de inversión, los datos de desempeño por segmento (que aunque incompletos proporcionan una visión adicional acerca del desempeño pasado y el posible futuro) , seguidos de los tres estados contables.

También valoran la utilidad de la Carta del Presidente para la evaluación de la estrategia de la empresa y apreciarían una ampliación de la misma para incluir una discusión más explícita de la estrategia de la empresa y sus unidades principales de negocios.

En cuanto a la información adicional que requerirían se manifestaron de la siguiente forma:

- ◆ Más del 85% señaló que recibiría de buen grado información **sobre los principales riesgos e incertidumbres del negocio** (key business risks and uncertainties) **liquidez financiera y flexibilidad, unidades de negocios e identificación de la estrategia corporativa.**
- ◆ 93 % quiere **una revelación más completa sobre líneas de producto y rentabilidad por segmento.** (esto es consistente con la importancia que le asignan a las actuales revelaciones sobre segmentos)
- ◆ También quieren un **estado de resultados proyectado** (budgeted income statement) para el año siguiente con una proyección incluida de ganancias en la MD&A (earnings forecast). Esto es tb consistente con otros resultados respecto a la importancia que le asignan a la MD&A.

**Estas revelaciones voluntarias serían importantes como parte de la estrategia de comunicación de las empresas puesto que ayudan a los analistas a comprender como funciona la empresa y, consiguientemente a mejorar el precio de las acciones.**

Resulta revelador el siguiente resultado, por cuanto sustenta las críticas que hemos venido repitiendo respecto a la falta de claridad y sistematicidad de la información complementaria que muchas veces, en lugar de reducir la incertidumbre, la aumenta:

- ◆ **LAS NOTAS PARECEN SER LO QUE MÁS FRUSTRAN A LOS ANALISTAS.** Les resulta muy difícil entenderlas al 35% y un 55% querría más explicaciones de las notas.

Concluyen Epstein y Palepu (1999,51):

**El resultado final es que los analistas quieren que las empresas sean más abiertas (forthcoming) con su información financiera y proporcionen más revelaciones voluntarias que "cuenten la historia de la empresa" a los usuarios externos. Comúnmente creen que las empresas tienden a proporcionar sólo la información que les es requerida legalmente a menos que tengan noticias adicionales positivas que quieran promocionar. Si las revelaciones han de ser creíbles, una revelación total debe ocurrir en las buenas y en las malas. Una estrategia de comunicación que reconozca la importancia de las comunicaciones abiertas y honestas para los analistas y los inversores es importante para la valuación correcta de las acciones de una empresa.**

- ◆ El 90% de los analistas considera que las empresas revelan honestamente lo que se les exige legalmente y proporcionan información adicional útil para la toma de decisiones cuando las empresas andan bien
- ◆ Sólo el 45% cree que esto ocurre cuando la empresa no anda bien.

En forma similar:

- ◆ El 85% cree que la gerencia responde efectivamente a las necesidades de información de los inversores cuando la empresa anda bien
- ◆ Sólo el 39% considera que lo hace cuando no anda bien
  
- ◆ 29% considera que la gerencia revela en un lenguaje difícil de comprender pero cumple con la ley cuando la empresa anda bien
- ◆ 49% cree que la gerencia revela en lenguaje confuso cuando la empresa no anda bien.

Low y Siesfeld (1998) analizan los resultados de una investigación llevada a cabo por el Centro para Innovación en los negocios de Ernst & Young (Ernst & Young Center for Business Innovations) acerca de las mediciones que son tomadas en cuenta por los inversores en Wall Street y de la cual se derivan los siguientes datos:

- Las principales decisiones de los inversores se hallan fuertemente influenciadas por información **no-financiera** que incluye percepciones acerca de:
  - La visión estratégica de una empresa y su habilidad de cumplirla
  - La credibilidad de la gerencia
  - Los prospectos de innovaciones que se hallan en curso
  - La habilidad para atraer gente talentosa

En promedio, las decisiones de inversión se guían en un 35% por la consideración de información no-financiera. En otras palabras **más de un tercio de la información que se utiliza para justificar una decisión de inversión dada es no-financiera.**

- Los analistas que más confían en la información no-financiera son los que producen los pronósticos de ganancias más exactos.

En base a los datos obtenidos en el estudio, los investigadores modelizaron el impacto de un cambio percibido en el desempeño financiero sobre el valor de las acciones de una empresa dada. Aquí nuevamente encontramos la sugerencia de que un cambio en las operaciones o **simplemente en la efectividad de las comunicaciones**, tendría un impacto en la confianza de los inversores sobre el futuro de la empresa y consecuentemente sobre la cotización de las acciones y el acceso al capital por parte de las firmas.

Un análisis de las investigaciones citadas en este capítulo nos lleva a concluir que todas ellas ponen énfasis en la **función estratégica que tienen tanto la medición como la comunicación** de los indicadores clave de desempeño no-financiero (pero que implica avanzar más allá del modelo tradicional).

Los estudios señalan que los analistas utilizan indicadores clave no-financieros aún cuando las empresas no los exterioricen, por lo que revelaciones adecuadas redundarían en mejor comprensión del accionar de la empresa por

parte de los inversores y, consecuentemente, **en mercados desarrollados como los que sirvieron de base para la realización de estos estudios**, contribuirían a mejorar el precio de las acciones y a reducir el costo de acceso al capital por parte de las empresas.

¿Deberían las revelaciones ser voluntarias? Las investigaciones estarían demostrando que las mismas serían más abundantes cuando las perspectivas de las empresas resultaran favorables, en tanto que en coyunturas desfavorables habría reticencia a informar. Esta divergencia no resulta positiva puesto que exterioriza un sesgo importante que actúa en contra de la “calidad” de los informes.

¿Y si se hablara de revelaciones obligatorias? Entraríamos ya en la problemática de la intervención de los organismos reguladores.

Por otra parte, las bondades señaladas para las empresas públicas (es decir, para las que cotizan) en mercados desarrollados ¿serían las mismas para otras empresas que no resultaran relevantes o que se hallaran -como ocurre con las que funcionan en los países emergentes- dentro de una misma cartera de grandes inversores institucionales que toman decisiones sobre la cartera en conjunto a pesar de la heterogeneidad de sus componentes?

Si bien estas investigaciones nos aportan interesantes elementos, hay que tener en cuenta que se refieren a contextos específicos y que sus conclusiones no son automáticamente extrapolables a otros. Son aún muchos los interrogantes que se nos plantean.

---

## CAPÍTULO IV

### UN TEMA CLAVE: EL CAPITAL INTELECTUAL

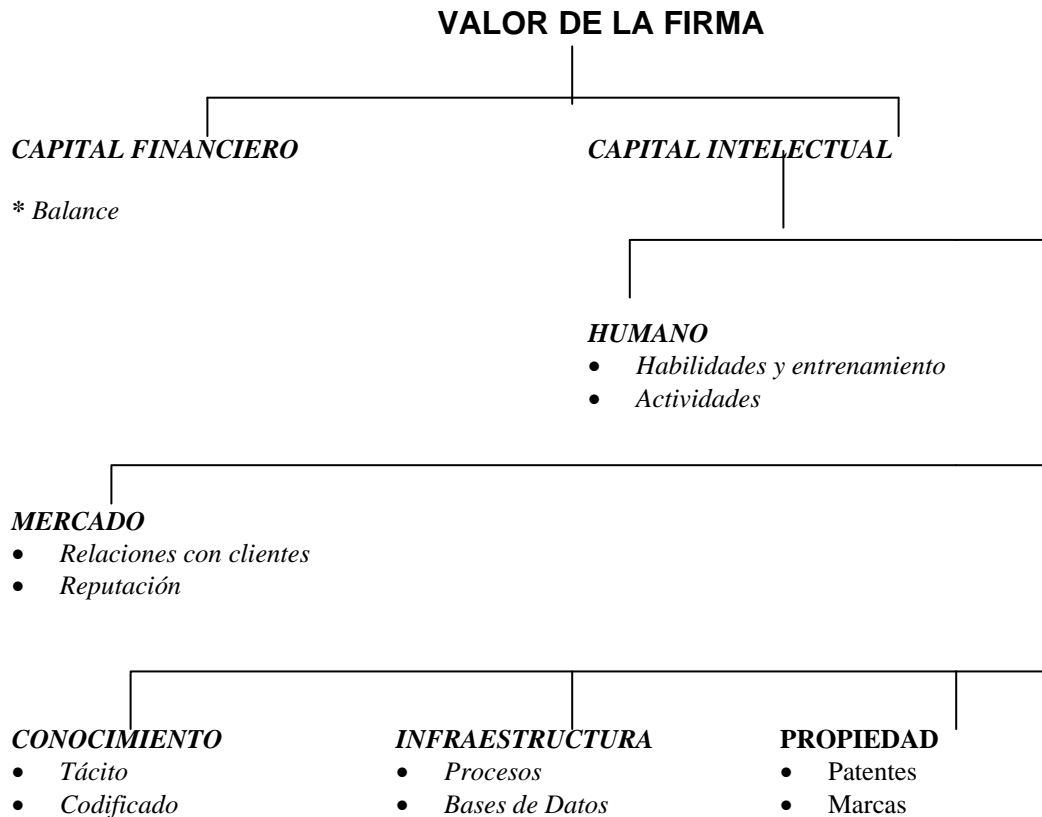
Aspectos tales como el denominado capital intelectual de la empresa aún no han sido receptados y exteriorizados en los estados financieros a través del sistema de medición tradicional. Tenemos clara conciencia de que la capacitación (al igual que la realizada a nivel nacional y que ya viene siendo evaluada por ciertos indicadores de organismos internacionales que miden la calidad de vida de los distintos países) constituye una inversión, y que si bien se exterioriza en los estados financieros como resultado negativo, implica un sacrificio de ingresos en el corto plazo en busca del logro de objetivos a largo plazo en el sentido de contar con recursos humanos bien entrenados para responder a cambios en el contexto y asegurar competitividad de empresas.

No cabe duda de que cada vez se hace más significativa la diferencia entre el valor de una empresa y el costo de sus activos. Para ejemplificar tal hecho, Booth (1998) toma un cuadro elaborado por Roos (1997) en el que se compara el valor de mercado, el valor de libros y el costo de reposición (estimado por un factor simple de 2.5 sobre el costo histórico) de los activos tangibles de 5 corporaciones. Transcribimos a continuación el mencionado cuadro que resulta sumamente ilustrativo.

El hecho de que la contabilidad financiera reconozca sólo los activos intangibles comprados deja un amplio espectro de activos intangibles autogenerados fuera de los estados financieros (salvo en lo que se refiere a la porción de los gastos de desarrollo que cumple con los parámetros exigibles por la normativa contable). En realidad nos hallamos frente a la siempre presente disyuntiva entre verificabilidad y relevancia de la información contenida en los estados contables, cuestión que se dificulta por la incertidumbre derivada de las valuaciones basadas en expectativas de ganancias futuras asociadas a los activos intangibles autogenerados.

| <i>Company</i>   | <i>Market value (\$bn)</i> | <i>Net assets (\$bn)</i> | <i>Replacement estimate (\$bn)</i> | <i>'Hidden value'</i> |
|------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| Coca-Cola        | 148                        | 6                        | 15                                 | 90%                   |
| Microsoft        | 119                        | 7                        | 18                                 | 85%                   |
| Intel            | 113                        | 17                       | 43                                 | 62%                   |
| General Electric | 169                        | 31                       | 77                                 | 54%                   |
| Exxon            | 125                        | 43                       | 107                                | 14%                   |

En lo que se refiere a la definición del capital intelectual, Booth (1998) vuelca en el esquema que se incluye a continuación, su enfoque sobre el tema.



El desafío radica entonces en realizar uno o varios modelos operacionales y de costos que relacionen los beneficios esperados con las inversiones necesarias en las distintas áreas a través de métodos de descuentos de flujos futuros de fondos que tengan en cuenta la incertidumbre involucrada, simulando proyecciones para un horizonte de planeamiento ante diferentes condiciones. Este tipo de modelos, que resultaría sumamente útil para la administración del capital intelectual por parte de la gerencia, brindaría también información relevante para los analistas de introducirse como parte de las revelaciones junto con los estados financieros.

En lo atinente a la información sobre cuestiones vinculadas con el medio ambiente, ya sea por los requerimientos de los organismos reguladores, en muchos casos por cuestiones de imagen, o realmente por una verdadera toma de conciencia con respecto a la responsabilidad social, muchas empresas han comenzado a desarrollar sistemas para monitorear las actividades con impacto ambiental, desarrollando una variedad de nuevas mediciones y de informes para terceros.

Como lo indica Willis (1994, 20), las actuales unidades de medición y los temas informados sobre los aspectos medioambientales, varían sustancialmente, aún dentro del mismo sector por lo que:

El resultado es un creciente número de empresas que informan una gama crecientemente amplia (aunque no necesariamente comparable) de información. Los informes pueden ser abrumadores o confusos en detalles técnicos, y **no siempre resulta fácil relacionarlos con datos de desempeño financiero**. A pesar de ello, esta es una tendencia promisoriosa para alentar. (el resaltado nos pertenece)

Transcribimos a continuación un Cuadro de Willis (1994,19) que nos parece sumamente ilustrativo para marcar el camino hacia donde deberíamos dirigirnos y que, entendemos, está señalado por las falencias de las normas existentes. He aquí donde las necesidades se tornan en oportunidades

**MARCO PARA LA MEDICIÓN DE DESEMPEÑO  
Y LA INFORMACIÓN SOBRE RESPONSABILIDAD**

| REGLAS SOBRE VALUACIÓN DE<br>PATRIMONIO Y MEDICIÓN<br>DE RESULTADOS |                                    |                                     |                      | REGLAS SOBRE INDICADORES<br>Y REVELACIONES SOBRE<br>DESEMPEÑO |  |                                       |
|---|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|---|--|---------------------------------------|
| PERSPECTIVAS  | ESTADOS FINANCIEROS (MODELOS PCGA) | PRACTICAS DE CONTABILIDAD GERENCIAL | MODELOS ALTERNATIVOS | INFORMACIÓN CUANTITATIVA (FINANCIERA)                         | INFORMACIÓN CUANTITATIVA (NO-FINANCIERA) | INFORMACIÓN CUALITATIVA (DESCRIPTIVA) |
| FINANCIERA  | sí                                 | sí                                  | ?                    | sí  | sí                                       | sí                                    |
| CLIENTES  | NO                                 | sí                                  | ?                    | sí  | sí                                       | sí                                    |
| INTERNA   | NO                                 | SÍ                                  | ?                    | sí  | sí                                       | sí                                    |
| INNOVACION Y APRENDIZAJE  | NO                                 | NMB                                 | ?                    | sí  | sí                                       | sí                                    |
| MEDIO AMBIENTE  | NO                                 | NMB                                 | ?                    | sí  | sí                                       | sí                                    |
| BIENESTAR HUMANO  | NO                                 | NO                                  | ?                    | sí  | sí                                       | sí                                    |
| NMB: NO MUY BUENA   |                                    |                                     |                      |   |  |                                       |

Sierra Fernández (1999) se refiere también en un trabajo reciente a la necesidad de crear nuevos modelos que permitan exteriorizar adecuadamente los intangibles de las empresas. La autora comenta el caso de dos empresas que presentaron un informe sobre su capital intelectual: el Grupo BBV (Banco Bilbao Vizcaya) y Skandia AFS (la mayor empresa escandinava de seguros).

La caracterización del capital intelectual que realiza Sierra Fernandez siguiendo a Brooking responde al siguiente esquema:

**Capital Intelectual:** es el conjunto de elementos de naturaleza inmaterial que son imprescindibles para que la empresa desarrolle su actividad en un contexto como el actual, basado en una economía del conocimiento.

### Componentes:

- **Activos de mercado** (proporcionan ventajas competitivas en el mercado (marcas, canales de distribución, fidelidad de clientela, franquicias, licencias)
- **Activos de propiedad intelectual** (elementos como el saber hacer de la e, secretos de fábrica, derechos de autor, patentes, derechos de diseño y marcas de fábrica y servicios)
- **Activos de infraestructura** (elementos que definen la forma de trabajo en la organización: filosofía de gestión, cultura corporativa, procesos de gestión, sistemas de interconexión y relaciones financieras, tecnología de la información)
- **Activos centrados en el individuo** (nivel de estudios alcanzado, cualificaciones profesionales, conocimientos técnicos asociados con el trabajo, psicometría y competencias asociadas con el trabajo) **A diferencia de los anteriores no pueden ser propiedad de la empresa.**

El caso de Skandia AFS

En Skandia AFS, conscientes del hecho de que las empresas que más invierten en el futuro son las que tienen menor valor de libros, pues ven perjudicados sus resultados a corto plazo debido a que las inversiones en capacitación y los gastos en tecnología informática no resultan en muchos casos activables, crearon en 1991 un Departamento de Capital Intelectual a los efectos de diseñar un nuevo sistema de medición y valoración de su capital intelectual para informar esos activos ocultos como complemento al balance de situación.

Señala Sierra Fernandez que en el informe de 1994 dicha empresa define al capital intelectual como:

$$\begin{array}{l} \mathbf{CAPITAL INTELECTUAL = CAPITAL HUMANO + CAPITAL ESTRUCTURAL} \\ \text{SABER HACER DE LA EMPRESA. EQUIPOS, PROGRAMAS} \\ \text{VALORES DE LA EMPRESA BASES DE DATOS} \\ \text{CULTURA Y FILOSOFÍA ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL} \\ \text{PATENTES MARCAS} \\ \text{CLIENTELA} \end{array}$$

El **BBV** a mediados del 97 inició su participación en el **Proyecto Intellect** patrocinado por Euroforum<sup>11</sup>, siendo uno de sus principales objetivos **diseñar un modelo de medición del capital intelectual dirigido a USUARIOS EXTERNOS.**

<sup>11</sup> Rodriguez Jerico (1999,66) señala que el Instituto Euroforum Escorial comenzó sus actividades de análisis e investigación sobre Capital intelectual en 1997 para desarrollar un modelo de medición y gestión que denominó Modelo Intellect con la colaboración técnica de la consultora KPGM y la financiación por parte del Fondo social Europeo y de la Comunidad de Madrid. En enero de 1999 el Culb Itelect, concebido como un foro de encuentro para intercambiar experiencias empresariales y conocimiento académico para avanzar en la medición y gestión de activos intangibles y flujos de conocimientos, se hallaba formado por las siguientes empresas, instituciones y universidades: AECA, BANCO BILBAO VIZCAYA, BANCO CENTRALHISPANO, BANKITER, CAJA MADRID, CLUSTER DEL CONOCIMIENTO DEL PAÍS VASCO, CRISTALERÍA ESPAÑOLA, COCA-COLA ESPAÑA, GRUPO VEMSA, HAY GROUP,



En este modelo:

**CAPITAL INTELECTUAL= C HUMANO + C ESTRUCTURAL + C RELACIONAL**

**CAPITAL HUMANO:** recoge competencias actuales (conocimientos, habilidades y actitudes) y la capacidad de aprender y crear de personas y equipos

**CAPITAL ESTRUCTURAL:** consiste en el conocimiento sistematizado, hecho explícito por la organización. Frente al capital humano tiene mayor estabilidad y permanencia en la organización independientemente de la rotación del personal, puede ser reproducido y compartido y, por lo tanto, se puede transferir rápidamente.

**CAPITAL RELACIONAL:** comprende las formas de relación de la empresa con clientes, proveedores, competidores, etc.

En su informe anual de 1998, El BBV, incluye los siguientes indicadores (para los períodos 95 a 98 de manera de señalar la tendencia) que se venían utilizando en los sistemas internos de gestión sobre activos intangibles que generan valor o lo generarán en el futuro:

| INDICADORES DE CAPITAL HUMANO               | INDICADORES DE CAPITAL ESTRUCTURAL                             | INDICADORES DE CAPITAL RELACIONAL  |
|---|--|--|
| Nº de empleados en España                   | Flexibilidad de la retribución<br>% retribución variable/total | Nº de clientes en España   |
| Nº de empleados en el resto del mundo       | Flexibilidad de la retribución<br>% personas con ret. Variable | Nº de oficinas en el resto del mundo   |
| % plantilla con catalogación menor standard | % de personas en DOR (Dirección Orientada a Resultados)        | Plantilla en puestos de Gestión y Front Office                                   |
| % horas de formación sobre jornada laboral  | Nº de equipos de mejora  | Plantilla en puesto de Back Office   |
| Edad media de la plantilla                  | Nº de personas participantes en equipos de mejora              | Indice de lealtad de los clientes en la red comercial                            |
| Diversidad hombres/mujeres                  | Nº de personas formadas en Calidad Total                       | Indice de satisfacción de los clientes en la red comercial<br>Posición s/ sector |
| Rotación interna                            | Bases de datos corporativas.<br>Accesos a BBV Informa          | Indice de notoriedad espontánea<br>Posición s/ sector                            |
| Ingresos de jóvenes alto potencial          | Nº de sugerencias de mejora                                    | Indice de satisfacción de cliente interno en oficinas                            |
| Ingresos de especialistas                   | Nº de participantes medios en cada concurso interno            | Indice de satisfacción de cliente interno estructuras intermedias                |

---

HEWLET PACKARD, IBM, IDOM, INDRA SISTEMAS, INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS FINANCIEROS, KPGM, LA CAIXA, META 4, MICROSOFT, PRODUCTOS ROCHE, RAY & BERNDSTOSN, RENFE, REPOL, SANITAS, SIEMENS, SOCINTEC, TELEFONICA, UNION FENOSA, UNIVERSIDAD AUTONOMA DE MADRID IADE, UNIVERSIDAD CARLOS III, UNIVERSIDAD DE DEUSTO, WATSON WYATT, ZURICH ESPAÑA.

Lo señalado en este capítulo constituye una demostración de que nuestra disciplina se halla abierta al estudio y análisis de nuevas mediciones que pueden resultar de utilidad para los usuarios. Ello queda puesto en evidencia por los desarrollos que se están llevando a cabo en relación al capital intelectual.

El que la contabilidad financiera asuma como propios algunos de estos desarrollos y los incorpore a los informes para terceros, parece ser un problema aparte que resultaría susceptible de ser analizado conjuntamente con la problemática de la regulación.

## CAPÍTULO V

### NUEVAS FORMAS DE DISTRIBUCIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Si la estrategia de comunicación de información financiera y no-financiera resulta un elemento relevante, tal como lo señalamos en los capítulos precedentes, la nueva tecnología nos abre un abanico de posibilidades amplísimo que sería necesario explorar adecuadamente para aprovecharlas al máximo.

En este capítulo realizaremos solo una introducción al tema con el propósito de plantearlo como cuestión a considerar.

Hace unos años, Petravick y Gillett (1996, 26) destacaban el hecho de que los desarrollos tecnológicos recientes (en particular los relacionados con Internet y la World Wide Web) proporcionan nuevas posibilidades para distribuir información financiera que hasta no hace mucho se hacía pública principalmente a través de los estados financieros anuales o trimestrales. Consideraban que este cambio es sumamente importante y debería ser tomado en cuenta por los contadores gerenciales puesto que son los responsables de preparar y distribuir información financiera a acreedores, accionistas inversores potenciales y otros terceros interesados.

Indicaban los autores, que en mayo de 1996, 103 (el 69%) de las 150 empresas de Fortune, contaban con Web sites en Internet. De esas 103, 83 brindaban información financiera, en una de las tres categorías que detallaron en el cuadro que se incluye a continuación.

#### PANORAMA GENERAL DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN LA WEB

| Anuncio   | Limitada  | Total o Comprehensive  |
|---|---|--|
| <b>Ejemplo:</b> No hay información directamente disponible en la Web. Los usuarios pueden enviar e-mail para pedir información. Se proporciona a los usuarios número telefónico para solicitar información. | <b>Ejemplo:</b> Se brinda sólo información sobre ciertos rubros, por ejemplo, total de ingresos, ingreso neto o ganancia por acción. Los informes se refieren a un corto período (por ejemplo trimestre corriente). | <b>Ejemplo:</b> Los usuarios pueden obtener el juego completo de estados financieros anuales y el 10-K de la SEC, los estados financieros trimestrales y el 10-Q, el precio actual de las acciones, la evolución del precio de las acciones, mensajes audiovisuales. |
| <b>Empresas que utilizan esta opción: 3</b>   | <b>Empresas que utilizan esta opción: 34</b><br>En 8 casos, la información limitada se complementaba por un anuncio que permitía a los usuarios solicitar información comprehensiva.                                | <b>Empresas que utilizan esta opción: 46</b><br>En 9 casos, la información comprehensiva estaba disponible en formatos tales como Word Perfect o Microsoft Word que no podían ser vistos directamente por un Web browser.  |

Se indica en el artículo que muchas empresas utilizan la Web, además, para proporcionar información en tiempo real -puesto que se trata de un medio electrónico y puede actualizarse en cualquier momento- y también mensajes de audio y animados e información en otros formatos además de los hipertextos. Esto es muy útil para el análisis como complemento de los estados financieros anuales y trimestrales y da una idea actualizada de las operaciones; es también más eficiente pues el usuario no necesita ir a otro lugar para buscar la información.

La información en tiempo real que más se proporciona es la del precio de las acciones y la evolución de las mismas, a través de enlaces con otros sites que la proporcionan. Esto último tiene sus limitaciones por cuanto esta dependencia en terceros hace que si ese site remoto se halla ocupado o no disponible, la información requerida tampoco estará disponible. Es necesario controlar periódicamente que las respuestas se reciben en forma satisfactoria.

Se transcribe a continuación un resumen de las seis sugerencias que realizan Petravick y Gillet para brindar información financiera en forma exitosa:

1. Evitar incompatibilidad de software. Debe tenerse en cuenta que el software utilizado para crear los informes financieros debe ser compatible con los desarrollos del software utilizado por los usuarios, pues de otra forma es imposible ver la información. Puede solucionarse indicando a los usuarios qué software necesitan para lograr una presentación apropiada de la información que se les suministra.
2. Los estados financieros deben diseñarse de forma tal de poder apreciarse correctamente en la pantalla. Un diseño muy ancho puede requerir moverse hacia la derecha y perder la información literal sobre los rubros que generalmente se incluyen a la izquierda. Encontraron que este es un problema muy común cuando se visualizan estados de resultados de tres ejercicios.
3. La información financiera debe exponerse contra un fondo neutral que facilite su lectura. Las letras negras contra un fondo gris claro o blanco funcionan bien.
4. Los usuarios deberían poder utilizar e-mail para requerir información que no puedan obtener. Esto además de ser útil para los usuarios permitiría a las empresas identificar omisiones sobre la información que proporcionan.
5. Es importante que las empresas anuncien la existencia de sus web sites porque la información no tiene valor a menos que los usuarios sepan que se encuentra allí. Los sites pueden anunciarse de dos maneras:
  - 1.- Listar a la empresa en las guías (directories) de Internet principales tales como YAHOO (<http://www.yahoo.com>) o LYCOS (<http://www.lycos.com>). Estas guías sirven como catálogos on-line de información/servicios que pueden encontrarse en Internet y constituyen un punto común de arranque para muchos navegadores de Internet.
  - 2.- Incluir la dirección en comunicaciones a los usuarios, tales como avisos, cartas a los accionistas, publicaciones en prensa.

6. Un Web site debería contar el número de veces que responde a requerimientos para los variados tipos de información financiera que proporciona. Esto permitirá a las empresas saber cuáles son las necesidades de los usuarios de Internet, y tan importante como ello, lo que no está siendo consultado. Estos números pueden indicar la necesidad de acción correctiva si la información que se supone de utilidad se halla subutilizada.

Recientemente el IASC (1999,50) ha publicado un Trabajo de Discusión denominado “La información de negocios en INTERNET”, como un primer paso para lo que puede llegar a constituir un proyecto para desarrollar normas en esta área. En el mismo se incluye un relevamiento de lo que las empresas están realizando en la actualidad a través del análisis detallado de los Web sites de las 30 empresas más grandes de 22 países ( en Europa, Asia-Pacífico y Norte y Sud América), lo que totalizó el comportamiento de 660 empresas.

El relevamiento demuestra que ha habido una amplia y profunda adopción de la WEB para proporcionar información financiera y otra relacionada en muchos países:

- Un 86% de las 660 empresas tienen un WEB site
- 410 empresas exteriorizan de alguna forma información financiera en la WEB
- 234 empresas publican informes detallados en sus WEB sites en HTML, lo que indica un mayor nivel de inversión para poner a disposición información financiera que la mera distribución de papel electrónico.

Estas nuevas posibilidades para distribuir información en forma sencilla y oportuna, que los organismos emisores de normas contables ya están considerando, deben ser evaluadas teniendo en cuenta la vulnerabilidad implícita que las mismas presentan a las modificaciones no autorizadas por parte de terceros.

## CAPÍTULO VI

### LOS MARCOS CONCEPTUALES Y LA INFORMACIÓN DE NEGOCIOS

Como Señala Túa (1996):

El Marco Conceptual, en su versión actual, es un soporte teórico de la normalización contable que, apoyándose en el teoría general de la Contabilidad, desarrolla los fundamentos conceptuales de la información financiera, al objeto de dotar de sustento racional y, en consecuencia, de congruencia lógica, a las normas contables con las que se establece aquella información.

Teniendo en cuenta la definición precedente, pasaremos a analizar la parte que consideramos pertinente para el tema que nos ocupa, de los marcos conceptuales del IASC, de USA y de Argentina.

#### **El marco conceptual del IASC.**

El Marco de Conceptos para la Preparación y Presentación de Estados Financieros del IASC (1989) fija su alcance de la siguiente forma:

- a) el objetivo de los estados financieros;
- b) las características cualitativas que determinan la utilidad de la información contenida en los estados financieros;
- c) la definición, reconocimiento y medición de los elementos a partir de los cuales los estados financieros se elaboran; y
- d) conceptos de capital y capital a mantener.

Explícitamente señala en el párrafo 7, tras definir el juego de estados financieros básicos y la información complementaria proporcionada por notas, cuadros y anexos que forman parte integral de los mismos que:

**...Los Estados financieros, sin embargo, no incluyen conceptos tales como reportes hechos por directivos, reportes del Presidente del Consejo, discusiones y análisis gerenciales y conceptos de naturaleza similar que pueden ser incluidos en un reporte anual o financiero.**

En el párrafo 13 se indica que los estados financieros preparados con el propósito de informar acerca de la posición financiera, los resultados y los cambios en la posición financiera de una empresa si bien satisfacen las necesidades comunes de la mayoría de los usuarios, **no proporcionan toda la información que puede ser requerida por los usuarios para tomar decisiones económicas puesto que los mismos reflejan principalmente efectos financieros de eventos pasados y no necesariamente proporcionan información no financiera.**

Al respecto, resulta interesante destacar que en el párrafo 8 la NIC 1 (Revisada 1997) – si bien no como norma pues no se encuentra en negrita- se indica lo siguiente:

7. Se alienta a las empresas para que presenten, además de los Estados Financieros, una revisión financiera realizada por la gerencia que describa y explique los aspectos principales del desempeño financiero, de la posición financiera y las principales incertidumbres que afronta la empresa. Este informe puede incluir:
  - a) Los factores e influencias más importantes que determinan el desempeño, incluyendo los cambios en el contexto en que la empresa opera, las respuestas de la empresa a esos cambios y los efectos de las mismas y la política de inversiones de la empresa para mantener e incrementar el rendimiento, incluyendo la política respecto de los dividendos.
  - b) Los recursos de financiamiento de la empresa, la política de gerenciamiento de la misma y los riesgos de esas políticas.
  - c) Los recursos y fortalezas de la empresa cuya magnitud no se refleja bajo las Normas Internacionales de Contabilidad en el Balance de la empresa.

Además el párrafo 9 de la NIC 1 (Revisada 1997) ya menciona otro tipo de estados que resultan de interés para el proceso de toma de decisiones por parte de cierto tipo de usuarios:

9. Muchas empresas presentan, además de sus Estados Financieros otros Estados como por ejemplo los que contemplen factores ambientales o de valor agregado, particularmente en industrias donde los factores ambientales son importantes o cuando el factor humano es considerado como un grupo usuario de importancia. Se alienta a las empresas a presentar este tipo de información adicional cuando la gerencia considere que va a ser útil para los usuarios a la hora de tomar decisiones.

Como vemos, el IASC ya se estaba ocupando de varios elementos que forman parte del modelo de información financiera ampliado al que nos hemos referido en acápites anteriores y manifiesta explícitamente este interés, a nuestro entender, el Grupo de Trabajo del IASC (1998 b), 53) que preparó el documento de Discusión ***Shaping IASC for the Future***, al sugerir una focalización más precisa de los objetivos del organismo que pase de la actual:

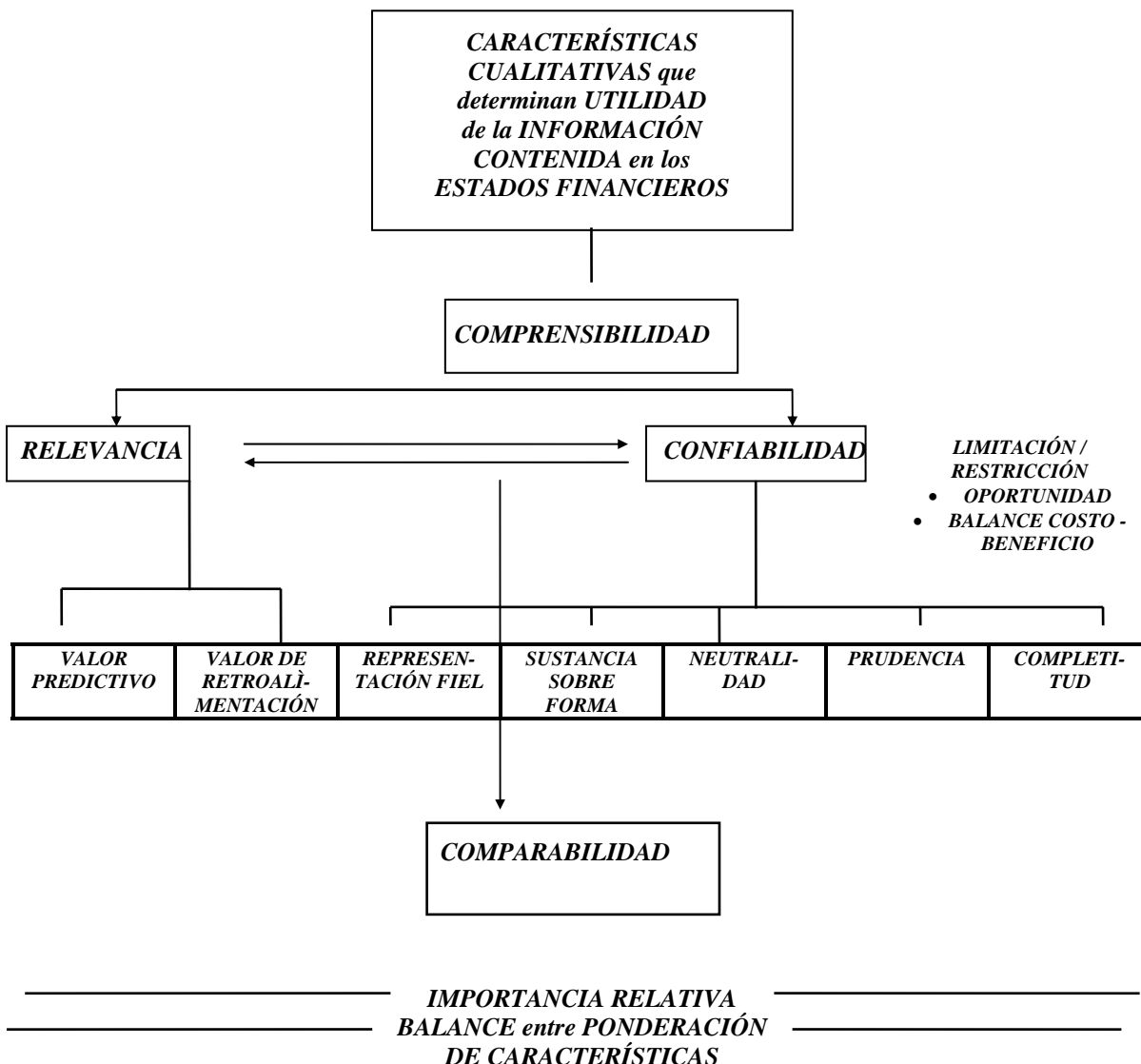
*- formular y publicar en el interés público normas contables para ser observadas en la presentación de estados financieros y promover su aceptación y observancia a nivel mundial*

al siguiente:

*-desarrollar Normas Internacionales de Contabilidad que requieran información de alta calidad, transparente y comparable que ayude a quienes participan en los mercados de capital y a otros usuarios a tomar decisiones económicas*

Las cualidades de la información contable que sostiene el marco conceptual vigente del IASC (que se resumen en el cuadro que se incluye en la página siguiente) nos parecen totalmente válidas para el tema que nos ocupa.

**CARACTERÍSTICAS CUALITATIVAS DE INFORMACIÓN - IASC MARCO CONCEPTUAL**



**El marco conceptual de USA**

En el párrafo 5 del FASB (1978) Statement of Financial Accounting Concepts N° 1, *Objectives of Financial Reporting by Business Enterprises* se destaca que los objetivos del pronunciamiento pertenecen al dominio de la información financiera y no se circunscriben a la información que se comunica a través de los estados financieros. Se reconoce que si bien los objetivos de la información financiera y de los estados financieros son esencialmente los mismos, cierto tipo de información útil se exterioriza mejor a través de unos y otro tipo a



través de otros. En este pronunciamiento no se trazan líneas demarcatorias tajantes entre la información financiera y los estados financieros, dejándose tal tarea para otros pronunciamientos sobre conceptos o para normas específicas.

En el párrafo 6 del CON 1 se reconoce que los estados financieros son un elemento central de la información financiera y constituyen un medio fundamental para comunicar información contable a los usuarios externos a la empresa.

Resultan de fundamental importancia los conceptos vertidos en el párrafo 8 del Con-1 que indica que (traducción y negrita de la autora):

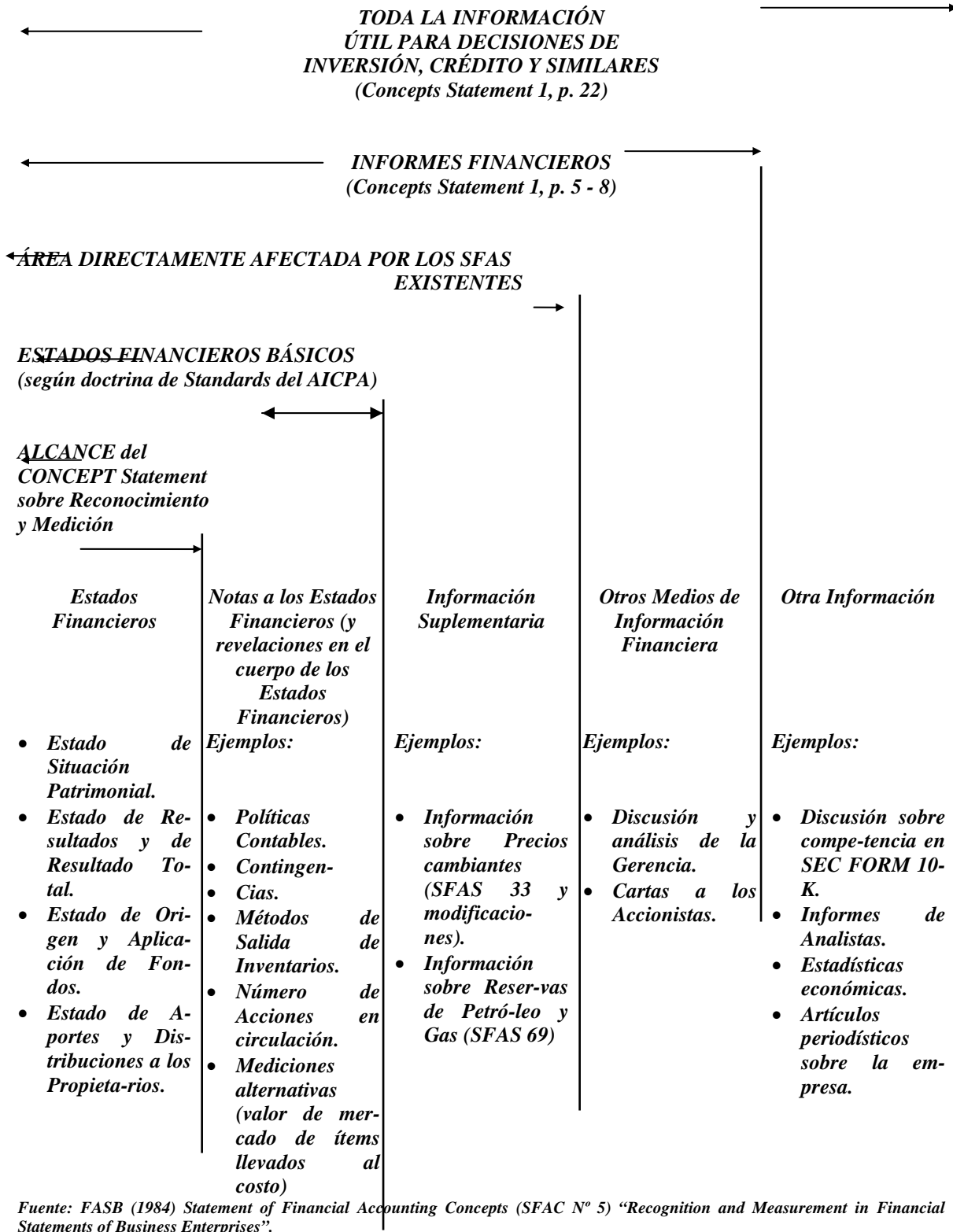
**8. Los estados financieros son frecuentemente auditados** por contadores independientes a los efectos de **aumentar su confiabilidad. Algunos informes contables preparados por la gerencia que se hallan fuera de los estados contables también son auditados, o revisados pero no auditados**, por contadores independientes u otros expertos, mientras que otros **informes contables son proporcionados por la gerencia sin auditoría o revisión** por personas ajenas a la empresa.

Se destaca aquí un punto central para nuestro análisis porque implica que, puede hablarse de un marco teórico más amplio, que **contemple que no toda la información financiera que se distribuya ha de ser objeto del mismo tipo de análisis por parte de la auditoría.**

A pesar de que en el párrafo 9 del CON-1 se hace hincapié en el hecho de que la información financiera no es un fin en sí misma sino que busca proporcionar información útil para la toma de decisiones de negocios y económicas (para efectuar elecciones razonadas entre usos alternativos de recursos escasos en el desarrollo de las actividades comerciales y económicas) el alcance parece reducirse en el párrafo 18 que señala lo siguiente (traducción y negrita de la autora):

18. La información proporcionada por los informes financieros es principalmente **financiera en su naturaleza- es generalmente cuantificada y expresada en unidades monetarias.** La información a ser formalmente incorporada en los estados financieros debe ser cuantificable en unidades monetarias. Puede revelarse otra información en los estados financieros (incluyendo Notas) o por otros medios, pero los estados financieros involucran sumas, restas, multiplicaciones y divisiones de números que representen cosas y sucesos económicos y requieren **un común denominador.** Los números son por lo general precios de intercambio o cantidades derivadas de precios de intercambio. **Información cuantificada no financiera** (como el número de empleados o las unidades producidas o vendidas) **e información no-cuantificada** (como las descripciones de operaciones o las explicaciones de políticas) **que normalmente se informan, se relacionan o están subyacentes en la información financiera. La información financiera se halla frecuentemente limitada por la necesidad de medir en unidades monetarias o por restricciones inherentes a los procedimientos, tales como la verificación, que se utilizan comúnmente para aumentar la confiabilidad u objetividad de la información.**

En el Cuadro que se presenta a continuación, extraído del FASB Statement of Concepts N° 5, se exterioriza claramente la amplitud de alcance que se pretende dar a los conceptos señalados respecto a la información financiera.



No nos parece que se deba seguir sosteniendo la restricción proveniente de la necesidad de medir en unidades monetarias pues, como ya lo hemos manifestado, existe otro tipo de mediciones en otras unidades que pueden resultar sumamente útiles para la toma de decisiones y son fácilmente verificables. Ciertas “mediciones más blandas” que pueden contener parámetros cualitativos o de apreciación resultan también relevantes aunque algunos pueden cuestionar su objetividad. Pensamos en este sentido, que si se emplean procedimientos racionales, es muy probable que esa falta de objetividad no sea tal.

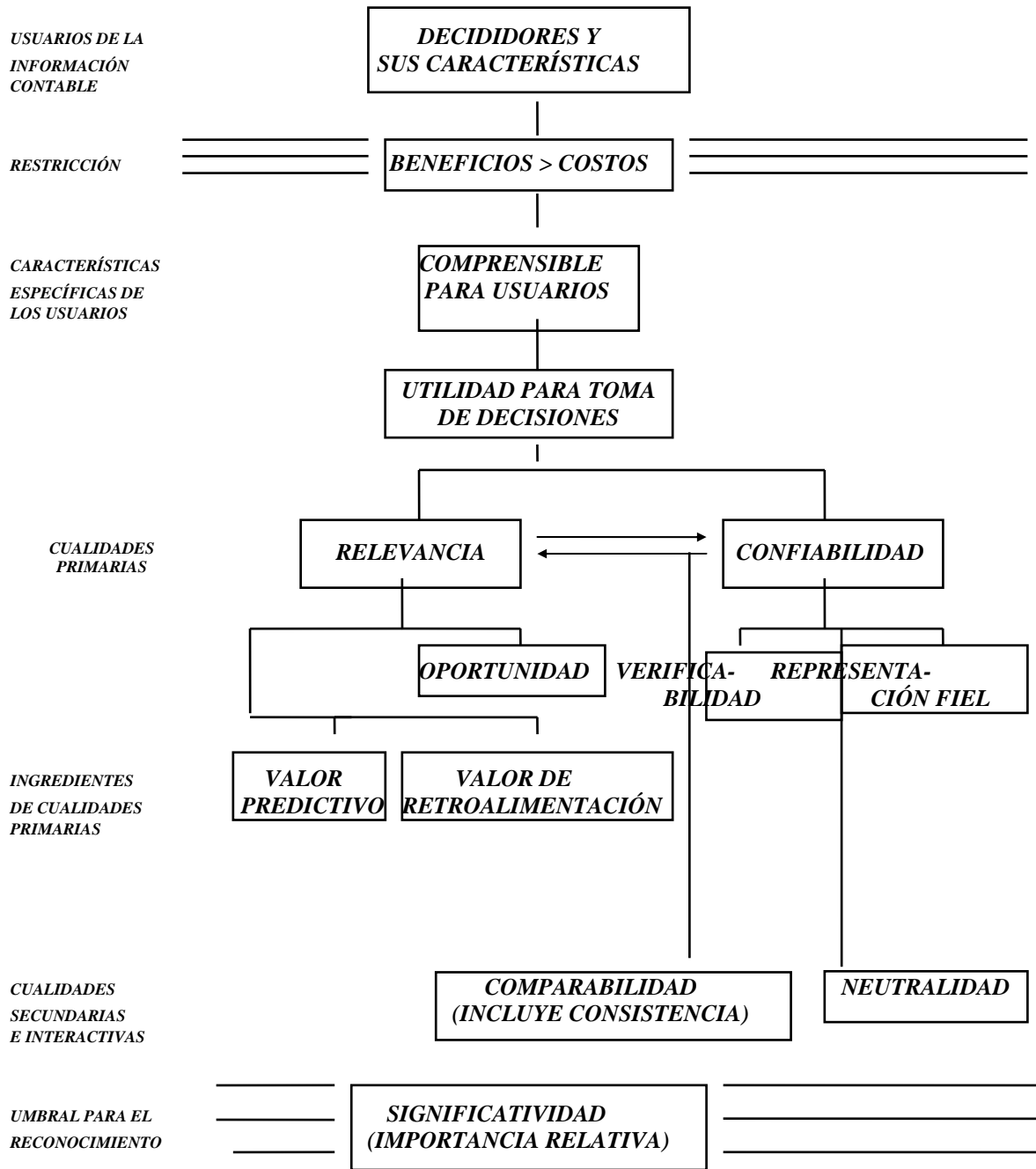
Nos preguntamos por qué muchas veces este énfasis en la “objetividad” de las mediciones monetarias parece olvidar algo que los profesionales contables tenemos muy claro y que se relaciona con las estimaciones subyacentes. El CON-1 así lo reconoce en el párrafo 20:

20. La información financiera generalmente resulta de **mediciones aproximadas más que exactas. Las mediciones comúnmente involucran numerosas estimaciones, clasificaciones, resúmenes, juicios y asignaciones.** El resultado de la actividad económica en una economía dinámica es incierto y resulta de combinaciones de muchos factores. Por lo tanto, **a pesar del aura de precisión** que parece rodear a la información financiera en general, y a los estados financieros en particular, **con unas pocas excepciones, las mediciones son aproximaciones, que deben basarse en reglas y convenciones más que en importes exactos.**

En el párrafo 33 del CON-1 se aclara que los objetivos de la información que se analizan son los de los informes financieros, no los de los inversores, acreedores u otros que utilicen la información financiera ni los de la economía o la sociedad como un todo. Señalan que **“El rol de los informes financieros en la economía es proporcionar información que resulte útil para tomar decisiones económicas, no determinar cuáles deben ser dichas decisiones.”** Y se indica también que **“El rol de la información financiera requiere proporcionar información imparcial, neutral y carente de sesgos.”**

Se resumen en el cuadro de la página siguiente las cualidades de la información financiera sintetizadas y expuestas según un orden jerárquico en el CON-2.

**JERARQUÍA DE LAS CUALIDADES DE LA INFORMACIÓN CONTABLE  
SFAC 2**



FUENTE: FASB 1980 (Statement of Financial Accounting Concepts 2 (SFAC N° 2) "Qualitative Characteristics of Accounting Information")

## El Marco Conceptual Argentino

En la Argentina, si bien no contamos hasta el momento con un Marco Conceptual en el sentido tradicional, que se encuentre fuera de las normas contables profesionales, entendemos que dicho marco se halla plasmado en la Resolución Técnica N° 10 de la FACPCE (1992) sobre *Normas Contables Profesionales* que en el párrafo A.2.1, al plantear el alcance de las normas indica que:

A.2.1 [las mismas] apunta[n] preponderantemente a la preparación de informes de uso público, los llamados habitualmente estados contables de publicación. No obstante, el proceso seguido para su enunciación y los conceptos generales de los que tal cuerpo normativo deriva, habilitan su utilización para todo otro tipo de informe contable, con las desagregaciones de datos o las modalidades particulares que cada emisor desee considerar para satisfacer mejor las necesidades informativas de los usuarios.

Como vemos, el enfoque se centra en los estados financieros más que en la información financiera en sentido amplio. Creemos que es necesario profundizar el análisis pues no necesariamente los conceptos vertidos para los estados contables de publicación son válidos para la preparación de otro tipo de información financiera y puede ser necesario ampliar la temática referida a la forma y contenido de los mismos.

Por otra parte, parece que la simplificación contenida en el párrafo señalado supra se mantiene al definir el objetivo de los informes contables en general, como equivalente al de los estados financieros en particular en:

A.2.2. En términos amplios, el objetivo de los informes contables es brindar información, principalmente cuantitativa, sobre el ente emisor utilizable por los usuarios más comunes para la toma de decisiones económicas y financieras. Entre los informes contables, los de uso más general por la comunidad son los denominados estados contables, que se refieren a la presentación del patrimonio de un ente, a las variaciones sufridas por el patrimonio, a la conformación del resultado producido en un cierto período y algunas actividades financieras por él desarrolladas. Estos estados persiguen múltiples objetivos (...)

No encontramos dentro de la R.T. señalada referencias específicas a otro tipo de información que no sea la que deba incluirse en los estados financieros.

El Proyecto N° 5 de RT sobre **Marco conceptual de las Normas Contables Profesionales**, actualmente en período de consulta a la profesión circunscribe el alcance de las normas contables profesionales a los estados contables de publicación y reconoce como usuarios tipo:

- ◆ En el caso de entidades **con fines de lucro a los inversores y acreedores**

- ◆ En el caso de entidades **sin fines de lucro no gubernamentales** a quienes **les suministren recursos** (ej. socios de asociación civil)
- ◆ En el caso de entidades **gubernamentales** a **los correspondientes cuerpos legislativos y de fiscalización**

Parecería que con la inclusión de estos dos últimos tipos de entes emisores, nuestro proyecto de Marco Conceptual considera haber ampliado su alcance con respecto al del IASC. Como lo señaláramos en los comentarios precedentes, la ampliación del marco podría plantearse en el tipo de informes a los que se refiere, cosa que no surge en ningún momento del Proyecto citado.

La referencia que podríamos vincular con algún otro tipo de información no tradicional estaría dada dentro del requisito de neutralidad (como elemento necesario para lograr una aproximación a la realidad que, junto con la verificabilidad, constituyen el sustento de la confiabilidad de la información contable). Transcribimos lo indicado en el punto 3.5.:

Para que los estados contables sean neutrales, sus preparadores deben actuar con objetividad. Se considera que una medición de un fenómeno es objetiva cuando varios observadores que tienen similar independencia de criterio y que aplican diligentemente las mismas normas contables, arriban a medidas que difieren poco entre sí.

El objetivo de lograr mediciones contables objetivas, no ha podido ser alcanzado en relación con ciertos hechos. En consecuencia, los estados contables no brindan informaciones cuantitativas sobre algunos activos y pasivos, como por ejemplo:

- a) ciertos intangibles (inseparables del negocio) que algunas empresas generan (como el valor llave y sus componentes);

Hay que puntualizar que el Proyecto define a los usuarios actuales y potenciales como “conocedores”<sup>12</sup> y no como usuarios ingenuos, lo que queda plasmado en el punto 3.10 en que se refiere a la claridad o comprensibilidad:

....usuarios que estén dispuestos a estudiarla [a la información] diligentemente y que tengan **un conocimiento razonable de las actividades económicas, del mundo de los negocios y de la terminología propia de los estados contables.**

Los estados contables no deben excluir información pertinente a las necesidades de sus *usuarios tipo* por el mero hecho de que su complejidad la haga de difícil comprensión para alguno o algunos de ellos.

No cabe duda acerca de que las necesidades de información de los *usuarios tipo* indicados no son cubiertas con la información actualmente exteriorizada en los estados contables de publicación y que ellos recibirían de buen grado nuevos tipos de informes con mediciones más blandas, algunas con mayor grado de confiabilidad que otras, pero siempre útiles en tanto se

---

<sup>12</sup> En el mismo sentido los considera el Statement on Financial Accounting Concepts N° 1 del FASB en el párrafo 36 y el Marco Conceptual del IASC en el párrafo 25.

exterioricen sus bases de preparación (lo cual implicaría también la satisfacción del requisito de objetividad en la medición).

### **Necesidad de acuerdo sobre marcos conceptuales más abarcativos.**

En función de lo expuesto en acápites anteriores, creemos que sería necesario acordar un marco conceptual más amplio que abordara la problemática más integral de la información financiera y no financiera y no se restringiera exclusivamente a los estados financieros tradicionales. Señalamos que tal amplitud está contemplada en el CON-1 del FASB pero no en nuestro Proyecto de Marco y creemos que, si la idea es elaborar un Marco Conceptual es porque existe acuerdo respecto a que el mismo puede resultar de utilidad<sup>13</sup>. Al respecto coincidimos con la interpretación de Power [1993] en el sentido de que los marcos deben tomarse como elementos presupuestos en el proceso de regulación y que representan ciertas condiciones útiles para establecer la posibilidad de resolver conflictos.

Lo señalado implicaría una ampliación en el alcance y está fuertemente vinculado no sólo a la eventual definición de normas para la preparación y presentación de este tipo de informaciones, sino a la cuestión relacionada con las revisiones de la misma por parte de los contadores independientes. El énfasis en la calidad de la información para servir a la toma de decisiones en un contexto dinámico y globalizado como el actual, ya necesariamente contempla la presentación de información prospectiva y de aquella vinculada al capital intelectual y al impacto ambiental del accionar de las organizaciones. Parece necesario que la profesión recoja el guante y responda al reto planteado.

---

<sup>13</sup> No es este un punto sobre el que exista consenso absoluto pues hay quienes sostienen que los Marcos Conceptuales son inútiles para resolver las disputas políticas que se plantean en los procesos implícitos en la regulación contable.

## CAPÍTULO VII

### LIMITACIONES INHERENTES A LOS NUEVOS INFORMES

Si estamos convencidos de que nuevos tipos de informes satisfarán en mayor medida las necesidades planteadas por los usuarios, ¿cuál es el temor? Existen, sin duda limitaciones a la propuesta de brindar mayor información. Trataremos de sintetizar las mismas en los párrafos siguientes.

#### **Confiabilidad de la información.**

Rossi y otros (1999) señalan que la presentación de información contable resulta en muchos casos de un compromiso de enfrentamiento entre la relevancia y la confiabilidad (tema ya señalado en los marcos conceptuales) y que tal compromiso ha venido fluctuando en las últimas décadas, con los doctrinarios y académicos pronunciándose por la primera, en tanto que los auditores y reguladores lo han venido haciendo por la segunda.

Citamos a continuación la siguiente observación de los autores (Rossi et altri, 1999,19-20):

En el dilema entre incluir información incierta (como veremos luego la información prospectiva cumple con esta definición) y no exponerla creemos que debemos inclinarnos por la segunda opción . Naturalmente es posible dar esa información estableciendo los elementos suficientes para que el usuario haga su propia asignación de funciones de probabilidad y esto puede ser relevante. Pero no podemos incluirla dentro de un Estado contable que cuantifica activos, pasivos y resultados y cuyos elementos tienen un grado de certidumbre sustancialmente más alto.

Si el tema que nos preocupa es la confiabilidad de la información, es preciso recordar que existe, aún con la normativa vigente que excluye mediciones “más blandas”, la posibilidad de manipular las cifras contables para lograr lo que se conoce como “suavizamiento o emparejamiento de ganancias” a los efectos de reducir fluctuaciones alrededor de la tendencia<sup>14</sup>.

Entendemos que el problema relacionado con la información proyectada y otras mediciones no tradicionales, radica fundamentalmente en la reticencia por parte de la auditoría de comprometer su opinión y en los litigios a que daría origen la exposición si los resultados finalmente difieren de las proyecciones.

He aquí un punto importante de discusión por cuanto la naturaleza de las revisiones por parte de la auditoría a que podría estar sujeto este nuevo tipo de informes podría ser diferente de las llevadas a cabo sobre los estados financieros

---

<sup>14</sup> Baste como simple ejemplo de las zonas grises en las normas contables que permiten manipular cifras la posibilidad de utilizar el método de combinación de intereses en lugar del de la compra en adquisiciones y fusiones y el no reconocimiento de inversiones realizadas en investigación y desarrollo.



tradicionales, y basarse fundamentalmente en el análisis de la razonabilidad de los supuestos asumidos y de la racionalidad de las técnicas empleadas, por cuanto resulta a todas luces imposible predecir el futuro y los montos estimados variarán necesariamente de acuerdo a la efectiva evolución de los acontecimientos. Después de todo, las comparaciones entre las proyecciones y los resultados realmente operados y el análisis de los desvíos constituyen elementos más ventajosos para la toma de decisiones que las aseveraciones contundentes que no exteriorizan claramente los supuestos involucrados en las mediciones y exposiciones.

### **Relación costo-beneficio.**

La relación a ponderar entre el costo de preparar nuevos tipos de informes para ampliar el modelo existente y el beneficio que se derivará para los usuarios de la utilización de los mismos, resulta sumamente difícil por cuanto los beneficiarios directos son externos a las empresas e inciertos en su alcance, de manera que el beneficio para la empresa sólo podría derivarse, de alguna manera, de la mejor imagen que las mayores exteriorizaciones pudieran causar y de las repercusiones que esto pudiera tener en los beneficios económicos futuros de las empresas (esta mejor imagen podría en mercados competitivos impactar favorablemente sobre el precio de las acciones y reducir el costo de acceso al capital).

Resulta claro que nos hallamos en un campo en el que la consideración de las “externalidades” de la información, en tanto la misma se constituye a su vez en un activo valioso para la comunidad, nos lleva a una problemática que tradicionalmente no se incluía en el dominio de la contabilidad como disciplina y que también necesita de nuevos tipos de mediciones y daría lugar a interesantes investigaciones.

Con relación al costo, su medición no implica mayores problemas y coincidimos con lo señalado por el Comité del AICPA que al citar un trabajo de Elliot, indica que el costo de desarrollar y exponer información que también la gerencia usa o necesita, debe ser excluido del costo de desarrollar tal información para propósitos de información externa. Este punto tiene especial relación con el tamaño de las empresas y el desarrollo alcanzado por sus sistemas de información contable, en tanto éste sea más eficiente, tanto menor será el costo marginal de preparar la información para terceros.

### **Sensibilidad para la posición competitiva.**

¿Hasta dónde exteriorizar información sin dañar la posición competitiva de las empresas? ¿Es posible generalizar respecto a este tema o depende de las situaciones particulares de cada ente? ¿Deberían los pronunciamientos de organismos emisores de normas contables dejar librada a la gerencia la determinación de las revelaciones que podrían tener repercusiones directamente

negativas para la competitividad de la empresa? Parecería que respecto a este tema la flexibilidad se hace necesaria, sobre todo para el caso de las empresas que no coticen. Sin embargo, para no resentir la calidad de la información y la comparabilidad será necesario establecer ciertos lineamientos básicos. Que permitan que los usuarios sofisticados cuenten con cierto tipo de información por parte de todas las empresas significativas.

## CAPÍTULO IX

### CONCLUSIONES PRELIMINARES

Nos proponemos en este capítulo señalar algunos puntos de partida para la discusión. Entendemos que el acuerdo está dado en lo que se refiere a la necesidad de **aumentar la calidad de la información** que como contadores debemos proporcionar a la sociedad.

Lo señalado supra implica responder a las nuevas demandas que se van produciendo y utilizar las nuevas herramientas que el avance tecnológico nos facilita. A continuación proponemos algunos caminos que nos parecen apropiados para ello, que se derivan de los comentarios realizados en los capítulos precedentes.

- Sería deseable un mejoramiento en las normas para la presentación de estados contables tradicionales de manera tal de reducir las zonas grises actualmente existentes que dan lugar a la manipulación de cifras y a la “contabilidad creativa” que se produce aún dentro del modelo actualmente vigente.
- Resultaría beneficioso un análisis profundo de las normas referentes a la información complementaria para evaluar la posibilidad de otorgar a las notas una estructuración que facilitara su comprensión y análisis.
- Parecería que ya hemos pasado el punto de no-retorno en lo que se refiere a la ampliación del modelo de información contable externa actual: las demandas de la sociedad para la inclusión de indicadores de desempeño no-financieros son crecientes (fundamentalmente las referidas e estrategias y riesgos, capital intelectual e impacto ambiental)
- Sería conveniente, en lo posible, tender a la homogeneización de los nuevos requerimientos que deberían cumplir en sus exteriorizaciones de indicadores no-financieros a terceros las empresas significativas dentro de los contextos económicos de cada país y aquéllas que operaran en los mercados globales.
- Debería analizarse la posibilidad de plantear distinto tipo de revisiones por parte de la auditoría que podrían ser necesarias para estos nuevos tipos de informes.
- Habría que analizar a fondo las nuevas formas de distribución de la información financiera; la evaluación implica, además de las consideraciones de sencillez y oportunidad que representan las posibilidades que ofrece la tecnología, tomar en cuenta la vulnerabilidad que presenta la información así presentada a modificaciones no autorizadas por parte de terceros.

- Sería deseable que la continua experimentación que lleven a cabo las empresas internamente en sus sistemas de información pudiera servir como elemento sumamente valioso a la hora de determinar cuáles han de ser y cómo han de presentarse los nuevos informes.

Por último, no podemos dejar de decir que la creatividad<sup>15</sup> para diseñar nuevos informes y determinar nuevos tipos de mediciones será fundamental, pero también lo será el tener en cuenta que deberemos realizarlo sin perder de vista la responsabilidad que ello implica desde la perspectiva ética y social.

---

<sup>15</sup> Aquí tomamos el término en su sentido positivo y opuesto al señalado de “contabilidad creativa” cuyo objetivo es inducir a interpretaciones desvirtuadas.

## CAPITULO X

### ANEXO: PROYECTO ORIGINAL

#### 1. - Título

*“Hacia la construcción de un modelo amplio de información contable externa”* (Proyecto de Investigación Anual EC006 UBACyT acreditado por Resolución N° 6.732/97 Consejo Superior. Si bien no recibió subsidio, fue prorrogado desde el 1° de enero de 1999 hasta el 31 de diciembre de 1999 por Resolución del Consejo Superior N° 1.414/98).

**Directora:** MARÍA DEL CARMEN RODRIGUEZ DE RAMIREZ

**Investigadores:** MARIANA ALICIA NADALES  
MIGUEL MARCELO CANETTI  
ANDREA LORENA MERA

#### 2. PLAN DE INVESTIGACIÓN.

##### Resumen

A partir de las críticas sugeridas por la Teoría Contable más reciente al modelo tradicional de información contable externa, se pretende en este trabajo analizar las tendencias que, a nuestro entender, confluyen hacia la preparación de un modelo amplio de información contable para terceros ajenos al ente.

Las necesidades de información actualmente insatisfechas que resultan relevantes para la toma de decisiones por parte de distintos tipos de usuarios, provienen de deficiencias del modelo vigente para exteriorizar adecuadamente nuevas situaciones provenientes de la globalización de la economía, del avance tecnológico y de las nuevas modalidades de la actividad empresarial y financiera.

Partimos de la hipótesis de que es necesario lograr un adecuado equilibrio en la conformación de un modelo que no excluya información de vital importancia - v. Gr.: sobre aspectos tales como valuaciones múltiples, combinaciones de negocios, contratos a largo plazo, instrumentos financieros, datos no financieros - y contemple los potenciales riesgos de una sobrecarga de información, de una estructuración no adecuada de la misma o de exteriorizaciones no deseadas de la posición competitiva.

Pretendemos analizar la información presentada por empresas relevantes de nuestro medio para detectar en qué medida se acercan a un modelo que contemple las características del sugerido.

##### 2.2 Resumen en inglés

Taking into account the criticism of the recent Accounting Theory about the traditional model of external business reporting, we set about in this project to analyze the trends that, in our view, converge on the construction of a comprehensive model of accounting information for external users.

The unsatisfied needs for information that are relevant to the decision making process of different types of users, derive from the deficiencies of the model in force to reveal adequately the new situations resulting from the globalization of business, technological change and the new ways of business and financial activities.

We start from the hypothesis that it is necessary to attain a proper balance in the setting up of a model that does not exclude vital information - such as multiple valuations, business combinations, long term contracts, financial instruments, non - financial data - and takes into account the potential risks derived from information overload, improper structure of reporting or non - desired exteriorization of the competitive position.

We want to analyze the financial statements of relevant business enterprises of our context to see in which way they conform to a broad model.

### **2.3 Estado actual del conocimiento sobre el tema**

Las críticas a los estados contables multipropósito para terceros no son nuevas. Para mencionar algunos ejemplos, Canning [1929] señalaba las limitaciones de este tipo de informes y Mattessich [1964] cuestionaba la posibilidad de determinar un “modelo contable optimo”.

Pero es esencialmente a partir del abordaje teórico fundado en el “paradigma de utilidad” que los planteos del tema se han hecho mas profundos y han dado lugar a trabajos de investigación, algunos de ellos con un fuerte respaldo empírico.

En su Informe de Teoría Contable, la A.A.A. [1966] dedica un capítulo al análisis de la información contable para usuarios externos y efectúa recomendaciones para mejorar su calidad.

También organismos representativos de ciertos grupos de usuarios han encarado el tema. Como es el caso de la Asociación para Administración e Investigación de Inversiones [AIMR, 1993].

Las recomendaciones de este trabajo y de otro realizado por el Instituto Norteamericano de Contadores Públicos [A.I.C.P.A., 1994] han dado lugar al análisis por parte de la Junta de Normas Contables Financieras de Estados Unidos de Norteamérica [F.A.S.B.] de su rol en cuanto a la posibilidad de extender su accionar al requerimiento de nuevos tipos de información y a la evaluación hacia el futuro de la conformación de un modelo mas amplio que el actualmente vigente.

En nuestro país aun no se han producido muchos desarrollos en este sentido (mas alla de algunos pronunciamientos de la Comisión Nacional de Valores) pero creemos que la tendencia surgida de planteos teóricos y en parte receptada por organismos internacionales como la Comisión de Normas Internacionales de Contabilidad [I.A.S.C.], el grupo de Intergubernamental de Trabajo de Expertos en normas Internacionales de Contabilidad de las Naciones Unidas y de la Organización Internacional de Comisiones de Valores [I.O.S.C.O.] han de influir en futuros requerimientos sobre el tema.

### **2.5 Objetivos e hipótesis de la investigación.**

Objetivos:

- Detectar las principales debilidades del modelo de información contable para usuarios externos actualmente vigente en nuestro país.
- Analizar de que manera la exteriorización de las nuevas modalidades de la actividad empresarial y financiera pueden llegar a abordarse para mejorar la calidad de la información.
- Proponer un modelo amplio de información contable externa que incluya información no financiera al tiempo que permita lograr una adecuada relación costo - beneficio en su preparación.

Hipótesis de trabajo:

- El actual modelo de información contable externa no es adecuado para exteriorizar información relevante para muchos usuarios.
- En tanto los usuarios exigen cada vez mas información, los organismos reguladores de la profesión aun son reticentes a incluirla en el modelo exigido para salvaguardar la responsabilidad de los auditores en la emisión de opinión sobre la misma.
- Puede lograrse un equilibrio entre la conformación de un modelo que no excluya información relevante y los riesgos derivados de la sobrecarga de información o de la estructuración inadecuada de la misma.

- Puede lograrse una adecuada relación costo - beneficio en la preparación de información externa sobre la base de un modelo amplio.

## **2.6 Metodología.**

1. - Revisión y análisis bibliográfico de la doctrina contable, de estudios empíricos sobre necesidades insatisfechas de usuarios de la información contable externa y de doctrina base de organismos reguladores a los efectos de determinar cuestiones relevantes sobre las características fundamentales del modelo amplio de información contable externa.

2. - Selección de una muestra representativa de empresas de nuestro medio y análisis del grado en que las mismas exteriorizan las características del modelo definidas en 1.

3. - Planteo de aproximaciones para producir adecuaciones del modelo vigente en función a la evidencia surgida de 2.

## **2.7 Cronograma de actividades.**

Durante el año 1998 se realizaron las siguientes actividades.

1. Análisis bibliográfico de desarrollos doctrinarios sobre información contable externa en el marco del contexto actual de una economía globalizada.
2. Análisis bibliográfico de doctrina surgida de investigaciones proporcionadas por organismos reguladores internacionales y de Estados Unidos.
3. Análisis de estudios empíricos llevados a cabo por otros investigadores sobre necesidades de los usuarios de la información contable externa.
4. Planteo tentativo de elementos conformantes de un modelo amplio de información contable externa y elaboración de una Plantilla para volcar datos referentes a un relevamiento de estados contables presentados por empresas argentinas.
5. Selección de una muestra representativa de empresas argentinas a relevar.
6. Comienzo del análisis de estados contables de empresas seleccionadas.

Para el año 1999 se preve:

### **1° Cuatrimestre**

- Análisis de en qué medida la información contable externa producida por las empresas analizadas satisface los requerimientos esbozados en el modelo tentativo planteado en 4.

### **2° Cuatrimestre**

- Elaboración de Conclusiones surgidas del análisis anterior y ajustes y adecuaciones al modelo tentativo planteado en 4.

### **3° Cuatrimestre**

- Planteo de alternativas de adecuación para pasar del modelo vigente según las Normas Contables Profesionales Argentinas al modelo sugerido por este estudio.

## BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

AMERICAN ACCOUNTING ASSOCIATION (AAA). 1966. **A Statement of Basic Accounting Theory**, Sarasota, Florida, USA, 1966, (5a reimpresión, 1973).

AMERICAN ACCOUNTING ASSOCIATION TAYLOR ZARKESKI, M. 1996. "Spontaneous Harmonization Effects of Culture and Market Forces on Accounting Disclosure Practices", *Accounting Horizons*, Vol. 10, Número 1, March, p. 18 - 37.

TODD JOHNSON, L. 1992. "Research on Disclosure", *Accounting Horizons*, Vol. 6, No. 1, March, p. 101 - 103.

TUA PEREDA, Jorge. 1991. **La investigación empírica en Contabilidad: La hipótesis de eficiencia del mercado**, ICAC, Madrid.  
(AAA). 1977. **Statement on Accounting Theory and Theory Acceptance (SOATATA)**, Committee on Concepts and Standards for External Financial Reports, Sarasota, Florida, USA.

ASSOCIATION FOR INVESTMENT MANAGEMENT AND RESEARCH (AIMR). 1993. **Financial Reporting in the 1990's and Beyond**, Position Paper, Charlottesville, USA.

ANTHONY, Robert. 1997. "Review of Financial Reporting in the 1990s and Beyond, a Position Paper prepared by Peter H.Knustson (AIMR,1993)", *Accounting Horizons*, Vol 11, N° 4, (December ), p. 107-111.

BELKAOUI, Ahmed. 1993. **Accounting Theory**, The Dryden Press, Hartcourt Brace Jovanovich College Publishers, Great Britain.

BIONDI, Mario, 1996. **Interpretación y análisis de los Estados Contables**, 5a. edición, Ed. Macchi, Buenos Aires..

BIONDI, Mario. 1997. **Tratado de Contabilidad Intermedia y Superior**, 5a. edición actualizada, Ed. Macchi, Buenos Aires, 1997

BITNER, Larry N. and DOLAN, Robert. 1998. "Does smoothing earnings add value?", *Management Accounting*, (October), p. 44 - 47.

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES, Boletín Semanal - Memorias y Balances Generales – 1997/98/99.

BOOTH, Rupert. 1998. "The Measurement of Intellectual Capital", *Management Accounting*, (November), p. 26-28.

CLATWORTHY, Mark and JONES, Michael. 1999. "Annual Reporting: room for improvement", *Management Accounting (CIMA)*, April, p.43-44.

CHENG, Agnes ,C.S. et altri. 1997. "The Value-Relevance of SFAS 95 Cash Flows from Operations as Assessed by Security Market Effects", *Accounting Horizons*, Vol 11, N° 3, (September), p. 1-15.



EPSTEIN, Mark J. and PALEPU, Krishna G. 1999. "What Financial Analysts want", *Strategic Finance*, April, p.49-52.

FEDERACION ARGENTINA DE CONSEJOS PROFESIONALES DE CIENCIAS ECONÓMICAS (FACPCE).CECYT. 1992. Resolución Técnica N° 10 *Normas Contables Profesionales*, en **Resoluciones Técnicas (FACPCE) n° 4 A LA 11 con las actualizaciones de la R.T. n° 12**, Ediciones Nueva Técnica, Bs.As., 1996.

FEDERACION ARGENTINA DE CONSEJOS PROFESIONALES DE CIENCIAS ECONÓMICAS (FACPCE).CECYT. 1999, **Proyecto N° 5 de Resolución Técnica: Marco conceptual de las Normas Contables Profesionales**, FACPCE, Buenos Aires.

FINANCIAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD (FASB).1978. Statement of Finacial Accounting Concepts N° 1, *Objectives of Finacial Reporting by Business Enterprises*, en **FASB Original Pronoucements 1996/97 Edition**, J. Wiley & Sons, p. 1005-1019.

FINANCIAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD (FASB).1980. Statement of Finacial Accounting Concepts N° 2, *Cualitative Characteristics of Accounting Information*, en **FASB Original Pronoucements 1996/97 Edition**, J. Wiley & Sons, p. 1021-1054.

FINANCIAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD (FASB).1984. Statement of Finacial Accounting Concepts N°5, *Recognition and Measurement in Fiancial Statements of Business Enterprises*, en **FASB Original Pronoucements 1996/97 Edition**, J. Wiley & Sons, p. 1082-1107.

FINANCIAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD (FASB). 1996. - **Invitation to Comment: Recomendations of the AICPA Special Committee on Financial Reporting and the Association for Investment Management and Researc**. Norwalk, Ct., (February 29).

FORTINI, H., LATUCCA, A. y otros. 1986. **Replanteo de la Técnica Contable**, Ed. Macchi, Buenos Aires.

FOWLER NEWTON, Enrique. 1993. **Cuestiones Contables Fundamentales**, Ed. Macchi, Buenos Aires.

FOWLER NEWTON, Enrique. 1993. **Contabilidad Superior**, Tomos I y II, Ed. Macchi, Buenos Aires.

FOWLER NEWTON, Enrique. 1996. **Análisis de Estados Contables**, Ed. Macchi, Buenos Aires.

GARCÍA CASELLA, Carlos Luis y otros, Informe Final PID 3415/92 CONICET **Enfoque multiparadigmático de la Contabilidad: modelos, sistemas y practicas deducibles para diversos contextos**, Buenos Aires, 1996.

GARCÍA CASELLA, Carlos Luis y RODRIGUEZ DE RAMIREZ, María del Carmen. 1991. "Un sistema de información contable integrado para aplicar a las PyMES", *Alta Gerencia*, Año I, Tomo I, p. 203 - 222, AG Reprint 1020, Diciembre.

GARCÍA CASELLA, Carlos Luis (Director del Proyecto); RODRIGUEZ DE RAMIREZ, María del Carmen (Investigadora) et al. 1997. **Enfoque multiparadigmático de la Contabilidad: modelos, sistemas y prácticas deducibles para diversos contextos**, Edición del Director del Proyecto de Investigación, Buenos Aires.

GARCÍA CASELLA, Carlos L. (Director), RODRIGUEZ DE RAMIREZ, María del Carmen (Co-directora).1999. **Cuestiones vinculadas a Problemas Contables**, Ediciones del CECE Economizarte, junio.

GARCÍA-OLMEDO DOMINGUEZ, Ramón. 1999. "El Informe Jenkins: una nueva orientación en la información contable", *Boletín AECA N° 49, Abril- Julio*, p. 28-32..

HERRMANN, Don and THOMAS, Wayne B. 1997. "Reporting Disaggregated Information: A Critique Based on Concepts Statement N° 2", *Accounting Horizons*, Vol 11, N° 3, September, p.35-44.

IJIRI, Yury. 1995. "Segment Statements and Informativeness Measures: Managing Capital vs. Managing Resources". *Accounting Horizons*, Vol 9, N° 3, (September), p.55-67.

INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS COMMITTEE (IASC). 1998. **International Accounting Standards- Bound Volume 1998**, London.

INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS COMMITTEE (IASC). 1998. **A discussion Paper issued for comment by the Strategy Working Party of the IASC: Shaping IASC for the Future**. London. (December).

INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS COMMITTEE (IASC). 1999. **Business Reporting on the INTERNET**, Discussion Paper, London, (November).

LOW, Jonathan and Siesfeld, Tony. 1998. "Measures that matter: Wall Street considers non-financial performance more than you think", *Strategy & Leadership*, Vol 26 Issue 2, Chicago, March/April, p. 24-30.

MATTESSICH, Richard. 1964. **Accounting and Analytical Methods**, Richard D. Irwin Inc., Homewood, Illinois, 1964.

PETRAVICK, Simon and GILLET, John. 1996. "Financial Reporting on the world Wide Web", *Management Accounting*, (July), p. 26-29

POWER, Michael K. 1993. "On the idea of a conceptual framework for financial reporting", en **Philosophical perspectives on accounting: essays in honour of Edward Stamp**, Routledge, London, p. 44-61.

RODRIGUEZ DE RAMIREZ, María del Carmen. 1995. "Reflexiones sobre el status epistemológico de la Contabilidad" publicación del Instituto de Investigaciones Contables - Profesor Juan Alberto Arévalo - *Contabilidad y Auditoría*, Número 1, 1995, p. 58 - 67.

RODRIGUEZ DE RAMIREZ, María del Carmen. 1997. "Vigencia de la necesidad de discusión sobre el status epistemológico de la Contabilidad". En *Anales del IIIº Encuentro Universitario de Investigadores del Área Contable*, Lomas de Zamora, Septiembre.

RODRIGUEZ DE RAMIREZ, María del Carmen. 1998. "Las demandas de armonización contable: hacia una convergencia consensuada". En Anales del VII Congreso Argentino de Derecho Societario y III Congreso Iberoamericano de Derecho Societario y de la Empresa, Tomo III, Buenos Aires, 17 al 19 de septiembre, págs. 327-336.

RODRIGUEZ DE RAMIREZ, María del Carmen. 1999. "La necesidad de precisar el dominio de la disciplina contable". En Anales del V Encuentro Universitario de Investigadores del Area Contable, Facultad de ciencias Económicas Jurídicas y Sociales, Universidad Nacional de Salta, Mayo.

En Publicación *Contabilidad y Auditoría* del Instituto de Investigaciones Contables, Año 5, Nro. 9, Junio de 1999, págs. 131-145.

RODRIGUEZ DE RAMIREZ, María del Carmen. 1999. "La información financiera ante el reto de las demandas de los usuarios: desafío y oportunidad para la profesión contable", Anales de las XX Jornadas Universitarias de Contabilidad, Area Técnica, Tomo I, Rosario del 3 al 5 de Noviembre, p. 147-164.

RODRIGUEZ JERICO, Pilar. 1999. "El capital intelectual y el modelo Intelect", *Boletín AECA N° 48, Enero-Marzo*, p. 66-68.

ROSSI, Walter et altri,. 1999. "La información contable para determinar el valor de una empresa, Anales de la XXIII Conferencia Interamericana de Contabilidad, Trabajos Técnicos Nacionales, San Juan de Puerto Rico, septiembre, p. 16-33.

TAYLOR ZARKESKI, M. 1996. "Spontaneous Harmonization Effects of Culture and Market Forces on Accounting Disclosure Practices", *Accounting Horizons*, Vol. 10, Número 1, March, p. 18 - 37.

TODD JOHNSON, L. 1992. "Research on Disclosure", *Accounting Horizons*, Vol. 6, No. 1, March, p. 101 - 103.

TUA PEREDA, Jorge. 1991. **La investigación empírica en Contabilidad: La hipótesis de eficiencia del mercado**, ICAC, Madrid.

TÚA, Jorge .1996. "Ampliar el Marco Conceptual de la Información Financiera, Una Nueva Tarea para la Asociación", Especial VII Encuentro AECA, Palma de Mallorca (30 de octubre al 3 de noviembre), p. 33-35.

SEIDLER, Lee J. 1995. "Review of Improving Business Reporting-A Customer Focus: Meeting the Information Needs of Investors and Creditors and Comprehensive Report of the Special Committee on Financial Reporting (The Jenkins Report)", *Accounting Horizons*, Vol. 9, N° 3, (September), p. 119-124.

SCHIPPER, Katherine. 1994. "Academic Accounting Research and the Standard Setting Process", *Accounting Horizons*, Vol 8, N° 4, (December ), p.61-73.

SIERRA FERNÁNDEZ, Montserrat. 1999, “¿Hacia una nueva contabilidad?: contabilidad del capital intelectual”, *Boletín AECA N° 49, Abril- Julio*, p. 43-45.

VAZQUEZ Roberto y BONGIANINO DE SALGADO, Claudia.1999. “Información complementaria: Indicadores de Gestión de Intangibles”, *Anals de las XX Jornadas Universitarias de Contabilidad, Area Técnica, Tomo II, Rosario, Noviembre*, p. 122-137.

WILLIS, Adam. 1994. “For Good Measure”, *CA Magazine*, (December), p. 16-27.