

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado. Manuscrito Científico

Carrera de Contador Público

**“Pertinencia de la información en estados financieros de publicación en
Argentina”**

“Pertinence of information in financial statements published in Argentina”

Autor: Daniela Bozzo

DNI: 24.492.140

Legajo: VCPB036160

Director de TFG: Silvana Marcela Solís

Funes, Provincia Santa Fe

Argentina, 26 de junio de 2022

Índice

Agradecimientos	2
Resumen	3
Abstract	4
Introducción	5
<i>Objetivo general</i>	20
<i>Objetivos específicos</i>	20
Métodos	21
<i>Diseño</i>	21
<i>Participantes</i>	21
<i>Instrumentos</i>	23
<i>Análisis de datos</i>	23
Resultados	25
<i>Principales indicadores financieros en empresas argentinas</i>	25
<i>Clasificación de la información relevante contenida en notas y anexos</i>	26
<i>Determinación del efecto palanca</i>	28
Discusión	30
Referencias	40

Agradecimientos

Al concluir una etapa maravillosa de mi vida, quisiera extender un profundo agradecimiento a quienes hicieron posible que este sueño se concrete, aquellos que caminaron junto a mí en todo momento y siempre fueron inspiración, apoyo y fortaleza.

A DIOS por ser siempre mi sostén y acompañarme en cada paso.

A mi compañero de vida por su infinita paciencia y comprensión.

A mis hijos Sara y Vitto por todo su amor y porque todo el esfuerzo es por y para ellos.

A mis padres, hermanas y cuñados por estar siempre incondicionalmente y confiar en mí.

A mis amigas por comprender mis ausencias y brindarme su apoyo.

Muchas gracias a ustedes por demostrarme que «El verdadero amor no es otra cosa que el deseo inevitable de ayudar al otro para que éste se supere.»

Mi gratitud también a la Universidad Siglo 21, y agradecimiento sincero a la tutora de mi tesis, Contadora Silvana Solís quien con su apoyo y guía constituyeron la base profesional de la presente investigación.

Gracias, infinitas a todos.

Resumen

El presente manuscrito científico se caracterizó por determinar de qué manera las empresas argentinas del sector de consumo básico, que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, comunican información relevante y pertinente a través de sus estados financieros, con el fin de determinar su aptitud para satisfacer las necesidades de sus usuarios. Para ello se efectuó un análisis sobre cinco casos de empresas argentinas cotizantes, realizando una clasificación y comparación en los resultados de los indicadores financieros más significativos. La investigación llevada a cabo se configuró de enfoque mixto, cualitativo y cuantitativo, a través del método de diseño no experimental y de tipo longitudinal, para que de esta manera se pudieran efectuar comparaciones sobre la pertinencia en la exposición de la información. De acuerdo a los resultados obtenidos, se pudo determinar cuál es la información que se considera pertinente y relevante para los usuarios en la toma de decisiones, pudiendo establecer que la información es útil, cuando es pertinente y relevante. A través de lo mencionado, se concluyó que contar con información útil para la toma de decisiones de los usuarios principales, es la premisa fundamental en la exposición de los estados contables, pudiendo establecer que dicha información configura aptitud y utilidad cuando es pertinente, relevante, comparable y transparente para los usuarios al momento de tomar decisiones económicas.

Palabras clave: exposición, información, pertinencia, aptitud, empresa.

Abstract

The present scientific manuscript was characterized by determining how Argentine companies in the basic consumption sector that are listed on the Buenos Aires Stock Exchange communicate relevant and pertinent information through their financial statements, in order to determine their aptitude to satisfy the needs of its users. For this, an analysis was carried out on five cases of listed Argentine company, making a classification and comparison of the results of the most significant financial indicators. The research carried out was configured with a mixed, qualitative and quantitative approach, through the method of non-experimental design and longitudinal type, so that comparisons could be made on the relevance in the presentation of the information. According to the results obtained, it was possible to determine what information is considered pertinent and relevant for users in decision making, being able to establish that the information is useful when it is pertinent and relevant. Through the above, it was concluded that having useful information for the decision-making of the main users is the fundamental premise in the exposure of the financial statements, being able to establish that said information configures aptitude and utility when it is pertinent, relevant, comparable and transparent for users when making economic decisions.

Keywords: exposure, information, relevance, aptitude, company.

Introducción

Como resultado de la globalización y diversos conflictos financieros que se fueron suscitando a través del tiempo, se fue estableciendo la necesidad de profundizar sobre cómo las empresas emiten información en sus estados financieros, y la utilidad que la misma posee para los grupos de interés, lo que originó innumerables controversias sobre si la información contenida en los estados era pertinente, relevante y suficiente para cubrir las necesidades de sus usuarios. Es así como diversos organismos comenzaron a enfocarse en esta cuestión.

Según mencionan Cohen y Werbin (2021), en uno de los informes emitidos por la *American Accounting Association* se enumeran los principales enfoques teóricos con el objetivo de determinar cuál debe ser el contenido de los estados financieros de publicación. Entre las diversas perspectivas abordadas, se referencia el enfoque utilidad para la decisión, el cual se centró en determinar cuáles son las características que deberían incluirse en los estados, como fuente de información en la decisión de los usuarios. Esta perspectiva, ha sentado una de las bases fundamentales para determinar las características cualitativas de la información que deben contener los estados financieros para que la misma resulte útil para los interesados.

A través de los años, diversos enfoques y autores se han sumado al abordaje de la temática sobre la utilidad de la información contable analizando diferentes teorías, lo que permitió revalorizar a la información contable como uno de los elementos más significativos en los procesos decisorios. La revisión de la literatura citada en el presente manuscrito científico denota que, si bien el abordaje sobre la calidad de la información a través de la pertinencia y relevancia de la información contenida en los estados contables

ha sido de gran impacto a nivel mundial, en Argentina es escasamente abordado a nivel académico.

Se considera que para que los informes contables sean de significativa utilidad para sus usuarios, la información contenida en éstos debe cumplir con varias características o atributos fundamentales como por ejemplo: pertinencia, confiabilidad, sistematicidad, comparabilidad, claridad y relevancia entre otros, cual lo menciona Parra (2018) en una de sus publicaciones fundamentando que si estos atributos cualitativos se cumplen, se puede decir que la información a emitir es de alta calidad ya que cumple con la finalidad de ser útil a los interesados.

Según diversas investigaciones realizadas en Argentina en las cuales se aborda el tema en cuestión, Seltzer (2016) determinó que el foco de la problemática se centra en los usuarios de la información y en lo que éstos perciben de ella, como así también en la utilidad de la información contenida en los estados contables, concluyendo que se torna imprescindible para los usuarios contar con información pertinente y relevante.

El contenido de la citada información se encuentra orientado hacia las necesidades de sus usuarios, entendiéndose que se considera indispensable contar con información adecuada para la toma de decisiones racionales y fundamentadas a través de los datos producidos por el sistema de información contable. Los modelos contables actuales se encuentran enmarcados bajo el paradigma de utilidad, es decir que deben ser aptos y capaces de satisfacer las necesidades de sus distintos usuarios (Rivera Quiguanás y Henao Pulgarín, 2021).

Con el objetivo de cumplir con sus requerimientos y siguiendo la misma línea, Clerici (2021) deja en claro que la información contenida en los estados contables debe reunir ciertas condiciones, las cuales deben considerarse buscando un equilibrio a través

de la aplicación del criterio profesional, ya que el objetivo principal de los estados financieros es el de proporcionar información pertinente, idónea y relevante con respecto a la situación económico-financiera, desempeño y cambios en la posición financiera de un ente. Esta información debe ser comparable, transparente y de alta calidad para los usuarios al momento de tomar decisiones económicas.

Es así como la calidad de la información que proporcionan los estados, resulta de gran utilidad para quienes toman decisiones crediticias, de inversión y poseen conocimiento sobre las actividades económicas y empresariales. Es sumamente significativa para inversores, acreedores y otros usuarios con el objetivo de poder evaluar la cantidad, la oportunidad y la frecuencia de los futuros flujos de caja; y suministra además información sobre recursos económicos, los derechos sobre dichos recursos y los cambios a los que estén sometidos. La información contenida en los estados comunica sobre la riqueza de la empresa y la que ésta es capaz de generar (Rodríguez Morales, 2017).

En el mismo sentido y en cuanto a lo que establecen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Elizalde (2019) pone énfasis en que el objetivo principal de la información contenida en los estados contables es suministrar información general del ente que informa, y que la misma está dirigida a satisfacer las necesidades en un amplio espectro de usuarios, por ejemplo, accionistas, inversores, acreedores, empleados y público en general. Por lo tanto, el objetivo fundamental de los estados financieros es brindar información pertinente y relevante sobre la situación económica y financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de una entidad.

En la misma línea, Fuentes (2017) hizo referencia a la información que proveen los estados financieros, como informes a través de los cuales los usuarios de la

información contenida en los mismos, perciben la realidad de las empresas y de cualquier otro ente económico. Es así, que se constituyen como una de las principales fuentes de información las cuales deben ser útiles para los usuarios al momento de tomar decisiones económicas, y esa utilidad es otorgada sin lugar a dudas por el cumplimiento de los atributos mencionados.

Por su parte, Ortiz (2021) determinó también que los informes financieros deben proveer la información relacionada con la estructura organizativa del ente y su proceso de toma de decisiones para llevar a cabo la gestión del negocio, como así también proporcionar información oportuna sobre los objetivos y estrategias de la entidad. Dicha información debe ayudar a los usuarios a comprender no sólo la estructura de la entidad, sino también el entorno en el que ésta se desenvuelve. Además, se configura como punto de partida para explicar y comprender el rendimiento, los resultados y sus perspectivas.

El marco conceptual argentino reafirma esta misma idea destacando el interés de los usuarios externos, lo que queda reflejado en la RT 16 (2005) que manifiesta: “el objetivo de los estados contables es proveer información sobre el patrimonio del ente emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas” (p.7).

En Argentina la contabilidad aún no ha alcanzado el grado de desarrollo de algunos segmentos, pero a nivel internacional existe una clara preocupación por brindar calidad en la información acerca de ella. Es así que, de acuerdo con el glosario extraído de las Normas Internacionales de Información Financiera (IASB), lo que se pretende es cubrir las necesidades de información de una amplia gama de usuarios que no pueden exigir informes a la medida de sus necesidades específicas, y para poder cumplir con

dicho objetivo se torna imprescindible poder contar con información adecuada (Rodríguez, 2018).

Siguiendo la misma línea, el marco conceptual del IASB establece que el objetivo fundamental de la información que se expone es proporcionar información financiera sobre la entidad que emite los informes contables, la que debe ser útil a los inversores, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales, con el objeto de poder tomar decisiones sobre el suministro de recursos a la entidad. Esas decisiones conllevan, comprar, vender o mantener patrimonio e instrumentos de deuda, y proporcionar o liquidar préstamos y otras formas de crédito. Información insuficiente o inadecuada expone a su emisor a riesgos tanto internos como externos, y esto conllevaría a pérdidas importantes o desaprovechamiento de oportunidades (Reyes Maldonado, Chaparro García, y Guerrero Barajas, 2020).

En el mismo sentido, en las NIIF estos estándares relacionados con la calidad, pertinencia y relevancia de la información provista por los estados financieros, según Mantilla (2013) se establecen en:

- NIC 1: Presentación de estados financieros;
- NIC 7: Estado de flujos de efectivo;
- NIC 8: Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores;
- NIC 10: Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa;
- NIC 33: Ganancias por acción;
- NIC 34: Información financiera intermedia;
- NIIF 8: Segmentos de operación;

- NIIF 15: Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.

La calidad y utilidad de los informes financieros es un problema en el ámbito contable que viene referenciándose a través del tiempo, y es así como lo referencia Barbei (2017) en uno de sus trabajos de investigación sobre la utilidad de la información contable, emanada del cumplimiento de los atributos que le otorgan dicha utilidad. Temas como requisitos y cualidades se mencionan en todos los escritos o normas de contabilidad, ya que importantes decisiones económicas, estratégicas, tácticas y operativas deben basarse en información de alta calidad. Relevancia y pertinencia son dos de los conceptos claves, y también características cualitativas fundamentales para poder desarrollar en cualquier ente, un adecuado sistema de información idóneo y de utilidad para los usuarios en la toma de decisiones

Con respecto a la información pertinente, Cantillo Padron y Rivero González (2019) la describen como aquella que determina cuál es el tipo de información que puede ser más útil a los usuarios de los estados contables en la toma de decisiones sobre la entidad, ya que estos facilitan información sobre los recursos económicos de la entidad, los derechos de los acreedores, los efectos de las transacciones y otros sucesos, además de las condiciones que modifican estos recursos y derechos de los acreedores.

La calidad de pertinencia de la información, debe permitir a los usuarios evaluar los sucesos pasados, presentes y futuros, o en su defecto, confirmar o corregir sus apreciaciones pasadas. Según referencian Grajales Londoño, Lasso Marmolejo, Rincón Soto, y Zamorano Ho (2016) para ser pertinente, la información contenida en los estados financieros debe ser capaz de establecer una diferencia tanto en su valor confirmatorio como en su valor predictivo, ya que la información que no es capaz de conducir a una

decisión no es pertinente, no es adecuada. El concepto de pertinencia está estrechamente relacionado con el concepto de materialidad. El marco conceptual describe la materialidad como inicio o punto límite para la información, cuya omisión o inexactitud puede influir en las decisiones que los usuarios toman sobre la base de los estados contables.

Otra de las características cualitativas fundamentales de la información contable es la relevancia, y según lo que establecen Cantillo Padron y Rivero González (2019) en una de sus publicaciones, la información es relevante cuando es capaz de influir en las decisiones, es decir que tiene valor predictivo y confirmatorio. Sin embargo, esta información resulta relevante en la medida que se exprese de manera adecuada y no se omitan partidas, transacciones o datos. Concluyen además en que la información relevante es aquella que reduce la incertidumbre del decisor y le permite tomar decisiones económicas.

La Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (2015) referencia en las NIIF para las Pymes que, para que la información sea útil debe ser pertinente y relevante, con lo cual debe al menos cumplir con las siguientes condiciones:

- Información con fines predictivos: la información financiera tiene valor predictivo si puede utilizarse como un dato de entrada en los procesos empleados por usuarios para predecir resultados futuros. Así, los usuarios de los estados financieros utilizan la información histórica proporcionada para predecir la futura rentabilidad de la entidad y sus flujos de efectivo.
- Información con fines confirmatorios: los usuarios utilizan la información proporcionada por los estados financieros para confirmar sus expectativas

previas de rendimiento o del manejo cuidadoso y responsable de la gestión de la entidad.

Es así que tanto valor predictivo como valor confirmatorio de la información financiera se encuentran interrelacionados, ya que en la mayoría de los casos la información que tiene valor predictivo habitualmente también tiene valor confirmatorio. Por ejemplo, la información de ingresos de actividades ordinarias para el ejercicio corriente, puede ser utilizada como base para la predicción de ingresos de actividades ordinarias en ejercicios futuros; puede también compararse con predicciones de ingresos de actividades ordinarias para el ejercicio actual que se realizaron en ejercicios pasados. Los resultados de esas comparaciones pueden ayudar a un usuario a corregir y mejorar los procesos que se utilizaron para hacer esas predicciones anteriores (IASB, 2010).

Información pertinente, relevante, clara y oportuna son algunos de los atributos con los que debe cumplir la información contenida en los estados contables para que esta sea de alta calidad, lo cual se configura como herramienta fundamental en el proceso decisorio. Sin embargo, según menciona Barbei (2017) parte de esa utilidad también la otorgan la representación fiel y la fiabilidad, los que han sido principios muy controvertidos por no estar claramente definidos, pero que también se describen como atributos fundamentales que hacen útil a la información financiera de propósito general, dentro de los procesos de toma de decisión de los usuarios interesados.

Según el abordaje que realizan Borda Arias y Avellaneda (2018) en el contexto actual, la información contable y financiera que difunden las organizaciones es preparada conforme a normas y principios originados en las sanas prácticas. Adicionalmente, y con los avances que se consideran en el proceso de unificación de la normativa contable, el término representación fiel se corresponde con el atributo que persigue la confianza y

transparencia sobre la información; y al mismo tiempo, el proceso de representación fiel, está tomando un papel de mayor importancia dentro de los modelos de medición de las NIIF al incluir nuevos modelos que se sustentan en el valor razonable.

Es así que, debido a los diversos hechos de malversación como la corrupción en el ámbito administrativo, los conflictos de interés, la desidia y prácticas fraudulentas de algunos profesionales y directivos que, conociendo las normas de ética, cedieron ante el atractivo de ganar dinero en forma sencilla a través de organizaciones y empresas, burlando a directivos, empleados y partes interesadas, entre ellos sus clientes y proveedores, nace la Ley Sarbanes Oxley. Dicha ley, también conocida como el Acta de Reforma de la Contabilidad Pública de Empresas y de Protección al Inversionista, regula las funciones financieras contables y de auditoría, y penaliza el crimen corporativo. Este monitoreo y control, se realiza a través del incremento de los controles internos de las empresas, y la implementación de medidas preventivas que garanticen la integridad y precisión de sus informes financieros (Vargas Tovar, 2015).

La Ley Sarbanes Oxley se gesta en Estados Unidos con el fin de monitorear la información en empresas que cotizan en bolsa, evitando que el valor de sus acciones sea alterado, en el caso de que su valor sea inferior. Según Lizarzaburu Bolaños y Casares San José-Martí (2016) la mencionada ley tiene como objetivo realzar la responsabilidad empresarial, mejorar la forma en que la información contable es emitida, y combatir el fraude corporativo y contable. Su finalidad es evitar fraudes y riesgos de bancarrota, protegiendo al inversor. Fue creada para proteger a los accionistas y al público general ante prácticas contables y comerciales fraudulentas, y va más allá del ámbito nacional, ya que afecta a todas las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York, así como a sus filiales en todo el mundo.

En el mismo sentido, Espino García (2017) referencia en su investigación que, dicha ley, verifica el cumplimiento de los requisitos de gobierno corporativo y ayuda a frenar el abuso, mediante la implementación de cambios efectivos y sostenibles. Todo esto coopera en incrementar la transparencia de la información generada por las empresas en sus informes financieros, y exige responsabilidad a los ejecutivos en relación con actividades dudosas. Los puntos más importantes que introdujo la Ley Sarbanes-Oxley son:

- La creación del *Public Company Accounting Oversight Board*: comisión encargada de supervisar las auditorías de las compañías que cotizan en bolsa.
- El requerimiento de que las compañías que cotizan en bolsa garanticen la veracidad de las evaluaciones de sus controles internos en el informe financiero, así como que los auditores independientes de estas compañías constaten esta transparencia y veracidad.
- Certificación de los informes financieros, por parte del comité ejecutivo y financiero de la empresa.
- Independencia de la empresa auditora.
- El requerimiento de que las compañías que cotizan en bolsa tengan un comité de auditores completamente independientes, que supervisen la relación entre la compañía y su auditoría.
- Prohibición de préstamos personales a directores y ejecutivos.
- Transparencia de la información de acciones y opciones que puedan tener los directivos, ejecutivos y empleados claves de la compañía y consorcios, en el caso de que posean más de un 10% de acciones de la compañía.

- Endurecimiento de la responsabilidad civil, así como las penas, ante el incumplimiento de la Ley. Se alargan las penas de prisión, así como las multas a los altos ejecutivos que incumplen y/o permiten el incumplimiento de las exigencias en lo referente al informe financiero.
- Protecciones a los empleados caso de fraude corporativo.

La Ley Sox reglamentó numerosos controles para mejorar la calidad de la información financiera, utilizando como base las normas contables, control interno, gobierno corporativo e independencia en las auditorías. Como expresan Lizarzaburu Bolaños y Casares San José-Martí (2016), la mencionada ley regula las funciones financieras, contables, de auditoría, y penaliza el crimen corporativo. Este monitoreo y control se realiza a través de medidas preventivas que garanticen la integridad y precisión de sus informes financieros, aumentando el control interno en las empresas. Una correcta aplicación de la ley, permite identificar riesgos claves de la información financiera en cada una de las diferentes áreas de la organización.

Como se ha mencionado, los estados financieros constituyen la base central de todas las empresas para la toma de decisiones, ya que su verdadero valor reside en la información que de ellos se puede extraer, que no sólo será de utilidad para los dueños de la organización, sino también para usuarios externos a ella, y es por esto que se torna sumamente significativo poder contar con información pertinente, útil y adecuada, y es en el tema en el que se centra esta investigación. Disponer de un control de la información que fluye en todos los ámbitos y niveles de la empresa posee fundamental relevancia, ya que permite advertir la situación financiera de manera oportuna, razonable y fiable. Es así, que para que haya una correcta toma de decisiones, debe existir información

financiera fiable y que esté disponible en cualquier momento, con el menor margen de error posible (Hilario Garcia et al., 2020).

Como bien se ha referenciado, la exposición contable revela la información del desarrollo del ente emisor a una fecha determinada y para comprenderla, el análisis financiero es el método que permite de manera eficiente interpretar los datos producidos por la contabilidad, y comunicados a través de los estados. Este análisis, se configura como el estudio de los datos que logran medir el desempeño económico y financiero de una empresa, a lo largo de un ejercicio específico. Su importancia radica en que se constituye como un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas, y facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa. Permite identificar los aspectos significativos con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad en la actividad empresarial, tal como sustentan Camellón Curbelo, Silva Arocha, y López Orsini (2020).

Es a través del análisis financiero, donde puede evidenciarse una relación significativa en cuanto a la pertinencia y relevancia de la información producida por los estados contables, como atributos que configuran la utilidad de la información y las partes interesadas en la toma de decisiones; ya que a partir de la información obtenida, pueden extraerse medidas relativas de la eficiencia operativa de la empresa. Según lo que sustenta Fornero (2012) esta eficiencia puede medirse a través de las razones financieras, que consisten en el cálculo e interpretación para analizar y observar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa entre otros. El análisis de estos indicadores evalúa el rendimiento de la empresa mediante métodos de cálculo y

la interpretación de los resultados obtenidos, lo que es sumamente importante para sus accionistas, acreedores y para la propia gerencia.

Fornero (2012) también concluye en que el análisis de la información contenida en los estados contables, pretende realizar un diagnóstico de la empresa a través de mediciones, y establecer conclusiones para una posterior toma de decisiones por parte de los usuarios de los estados. Estas conclusiones confluyen en respuestas a preguntas sobre el rendimiento que puede tener una inversión, o cuál es el rendimiento que actualmente tiene la empresa. También si resulta atractivo dicho rendimiento, o el grado de riesgo que tiene una inversión, y si el flujo de fondos de la empresa será suficiente para hacer frente a los pagos de interés y capital de los pasivos, entre otras cuestiones.

Tal como sustentan Valverde y Cerrutti (2018), la información obtenida a través de la interpretación de los resultados, es utilizada por accionistas y prestamistas para evaluar el real grado de factibilidad en alcanzar sus objetivos con las decisiones que tomen. Los inversores de capital pueden examinar si es conveniente aportar dinero a una empresa, por ejemplo, adquiriendo sus acciones. Es aquí donde puede evidenciarse de manera clara y contundente la importancia de poder contar con información financiera útil, pertinente, relevante y confiable, ya que el interés de centra en interpretar correctamente la rentabilidad actual de la empresa, las perspectivas de ganancias futuras y de los fondos que estarán disponibles para dividendos. Es así como la exposición contable, es considerada proveedora de la información básica para el análisis de la situación de la empresa; el análisis financiero, en parte, es el análisis de la información revelada en los estados contables.

Siguiendo las observaciones que menciona Jane (2022), si bien el análisis financiero es considerado la herramienta más eficiente para evaluar la información que

puede extraerse de los estados contables, también presenta algunas limitaciones para la toma de decisiones. Por ejemplo, los datos y cifras que se obtienen se reflejan en un momento determinado y no se puede suponer que éstas se mantendrán igual o se incrementarán a lo largo de los períodos siguientes. El hecho de que una empresa haya logrado un número importante en ventas durante el año bajo análisis, tampoco garantiza que ésta cifra aumente o se mantenga igual, ya que existen innumerables variables internas y exógenas que pueden afectar estos valores.

Como se ha manifestado, y de acuerdo a lo que sustenta también Parra (2018) en uno de sus escritos, desde hace ya varias décadas la Fundación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) a través de su Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), viene conformando y mejorando un cuerpo normativo contable que permite la uniformidad en criterios de reconocimiento, medición e información a revelar de los estados contables, los que se preparan con fines de ser útiles para la toma de decisiones de los diferentes usuarios.

Bajo el paradigma contable vigente y de acuerdo con los escritos analizados, está claro que se pretende mejorar la calidad de la información contable para la toma de decisiones por parte de sus usuarios. Obviamente, el conjunto de información que éstos reciben presenta distintas características, ya sea en la manera en que se elaboran y/o comunican, como también respecto a la forma en que serán ponderadas dentro del modelo decisorio. Asimismo, es importante destacar que los distintos usuarios de la información presente en los estados financieros de publicación tienen diversas necesidades, nivel de preparación y objetivos al momento de utilizar dicha información.

Es así que las Normas Internacionales de Información Financiera se han presentado como una solución para mejorar la comparabilidad y pertinencia de los

hechos económicos revelados en los estados financieros de publicación. Una cuestión que se presenta como preocupante, es la adecuada interpretación de la información presente en los estados financieros, surgiendo como problema de esta investigación, la necesidad de establecer si esta es de alta calidad para los usuarios al momento de tomar decisiones, o si en determinados casos no contiene suficiente información pertinente, o contiene demasiada información irrelevante, o bien no es comunicada de manera eficiente.

Esto lleva a plantear los siguientes interrogantes: ¿la información provista en los estados financieros es comunicada de manera eficiente cumpliendo con las características cualitativas fundamentales de pertinencia y relevancia?, ¿puede considerarse la información contenida en los estados financieros como de alta calidad?, ¿pueden los usuarios tomar decisiones acertadas en base a la información provista en los estados contables de publicación?

La importancia del problema de investigación que se plantea, está relacionada con la calidad y utilidad de la información que se expone en los estados contables, de significativo impacto en la literatura académica ya que, de acuerdo a lo que manifiesta Barbei (2017), la difusión de información contable deficiente expone al emisor a riesgos tanto internos relacionados con la actividad que ejerce el ente, sus empleados y clientes entre otros; como en cuanto al riesgo externo en función de los factores legales, sociales y políticos que pueden afectar tanto al emisor de los estados financieros, como así también ocasionar dificultades, amenazas, pérdidas y el desaprovechamiento de oportunidades de negocio existentes para el ente.

Relevancia, claridad, confiabilidad, transparencia, pertinencia y oportunidad son atributos fundamentales que debe contener la información provista en los estados

contables de publicación para que pueda ser considerada útil y de alta calidad para sus usuarios. Analizar su efectiva atribución permite determinar cuál es la información que se considera pertinente y relevante para los usuarios en la toma de decisiones: la información es útil cuando es pertinente y relevante.

Objetivo general

Determinar de qué manera las empresas argentinas del sector de consumo básico que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires comunican información útil y pertinente a través de sus estados financieros en el año 2020 y 2021, a fin de determinar su aptitud para satisfacer las necesidades de sus usuarios.

Objetivos específicos

- Estimar los indicadores financieros y económicos más significativos como herramienta para la toma de decisiones con el objetivo de evaluar la situación real de las empresas argentinas del sector alimenticio en los períodos 2020 y 2021.
- Identificar información relevante en las notas y anexos de los estados contables de las empresas tomadas como muestra, a fin de clasificarla e interpretar sus efectos en los posibles usuarios.
- Determinar el efecto palanca o *leverage* para las empresas bajo estudio comparándolo con el mismo indicador obtenido en empresas del sector, con el objeto de interpretar su significado, y si esta información es relevante y pertinente para los usuarios.

Métodos

Diseño

El alcance del presente manuscrito científico fue de tipo descriptivo, ya que se intentaron determinar las características de un fenómeno en concreto, en este caso si la información que se expone en los estados contables de publicación, cumple con los atributos de relevancia y pertinencia lo cual les otorga calidad y utilidad para los usuarios.

Se configuró un enfoque mixto, cualitativo en función del análisis de las normas contables nacionales e internacionales y la interpretación de los resultados obtenidos; y cuantitativo en cuanto a lograr identificar los resultados de los principales indicadores financieros en cada empresa en estudio que formó parte de la muestra.

Se utilizó el método de diseño del trabajo no experimental, ya que la investigación se realizó sin manipular las variables en estudio. Cabe aclarar que el mismo fue de tipo longitudinal, ya que se recolectaron datos en dos momentos de tiempo (cierres de estados contables en los períodos 2020 y 2021), para que de esta manera se pudieran efectuar comparaciones entre resultados de los indicadores y la pertinencia en la exposición de la información contenida en los estados contables analizados, configurando de esta manera su utilidad para los usuarios.

Se analizaron cinco casos de empresas argentinas del sector de consumo básico que cotizan en la bolsa de comercio de Buenos Aires, realizando una comparación en los resultados de los indicadores financieros más significativos que se obtuvieron.

Participantes

La población estuvo conformada por todas las empresas argentinas que cotizan en la bolsa de comercio de Buenos Aires del sector alimenticio.

Para la investigación propuesta, se seleccionaron cinco estados contables de empresas argentinas que cotizan en la bolsa de comercio de Buenos Aires del sector seleccionado por el investigador, y el muestreo fue no probabilístico, por conveniencia y voluntario. Para efectuar el relevamiento y posterior análisis se necesitaron cinco casos; y en cuanto al método de selección de casos utilizado se basó en el juicio subjetivo del investigador.

En el trabajo realizado se relevaron y analizaron cinco casos como muestra. Los mismos pertenecieron a empresas del sector de consumo básico de alimentos de acuerdo con el siguiente detalle:

- Arcor S.A.I.C.: Con domicilio legal en la provincia de Córdoba, produce una amplia gama de alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.).
- Ledesma S.A.: Constituida en el año 1908 y con sede en la provincia de Jujuy, posee instalaciones productivas en diversas zonas del país. Su actividad principal es la de elaboración de azúcar, jugos concentrados, jarabes y almidones de maíz entre otros.
- Mastellone Hnos. S.A.: Con sede en General Rodríguez, su actividad principal es la industrialización y comercialización de productos derivados de la leche.
- Molinos Río de la Plata S.A.: Con domicilio legal en Buenos Aires, realiza actividades de industrialización y comercialización de productos alimenticios y bebidas alcohólicas.
- Sociedad Comercial del Plata.: Fundada en 1927 y con sede principal en la localidad de Munro provincia de Buenos Aires, posee como una de sus actividades principales la elaboración de alimentos congelados.

Instrumentos

Para el relevamiento de datos, se profundizó la investigación bibliográfica para poder comprender cuáles se configuran como requisitos sustanciales que le otorgan utilidad a los estados contables de publicación. Para la recopilación de la información fundamental, se relevó en la bibliografía, documental y legislación de fuentes primarias de investigación existentes, para interpretar y analizar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y la Resoluciones Técnicas 8 y 16 emitidas por la FACPCE.

De la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina se relevaron los estados contables de la muestra.

Además, se efectuaron los cálculos de cada una de las razones o indicadores financieros más relevantes como liquidez, solvencia, endeudamiento y retorno sobre el patrimonio neto, los cuales son utilizados como herramientas que comunican información financiera a los interesados de los estados financieros de publicación. Se utilizó también el *leverage* o apalancamiento financiero como medida de relación entre deuda y rentabilidad.

Análisis de datos

El estudio de datos se conformó con enfoque mixto, de acuerdo con el objetivo de poder determinar en qué medida la información expuesta en los estados contables de publicación, resulta útil a través de sus atributos de pertinencia y relevancia como medida para establecer la condición real en que se encuentra cada una de las empresas analizadas. Se realizaron los siguientes pasos:

1. Se estudiaron las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Resoluciones Técnicas 8 y 16 emitidas por la FACPCE en cuanto a los estándares que se vinculan con la información provista por los estados financieros.
2. Se examinó información y conclusiones obtenidas en otras investigaciones, como así también en libros, publicaciones en revistas y antecedentes relevantes para comprender los alcances de la comunicación de la información contenida en los estados contables, y se comparó con los resultados obtenidos en las empresas analizadas.
3. Se seleccionaron cinco empresas del sector primario alimenticio que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
4. Se analizaron los principales indicadores financieros en los años 2020 y 2021 (liquidez, solvencia, endeudamiento y retorno sobre el patrimonio neto) en cada una de las empresas de la muestra, lo cual permite la toma de decisiones.
5. Se determinó en cada una de las empresas bajo estudio el efecto palanca o *leverage* refiriendo los resultados, con el objetivo de establecer la relación que existe entre deuda y rentabilidad.
6. Se realizó un relevamiento de resultados obtenidos del indicador *leverage* en otras empresas del sector, y se efectuaron comparaciones con los resultados obtenidos en las empresas analizadas, con el objetivo de identificar variaciones.
7. Finalmente se analizaron las variaciones identificadas, con el objeto de determinar de qué manera las empresas argentinas de la muestra bajo estudio, exponen información pertinente a través de sus estados financieros, lo que se configura como información útil para los usuarios.

Resultados

A continuación, se presentan los resultados del proceso de investigación a través del análisis de datos realizado. En las tablas 1 y 2 se exponen los principales indicadores financieros de las empresas analizadas.

Principales indicadores financieros en empresas argentinas

Se exponen los resultados obtenidos en las cinco empresas de la muestra analizadas a través de la aplicación de los indicadores financieros más significativos como liquidez, solvencia, endeudamiento y retorno sobre el patrimonio neto.

En la tabla 1 se realizó el análisis de los ratios o indicadores financieros de liquidez y solvencia. El cálculo del indicador de liquidez se obtuvo en base a la siguiente fórmula: activo corriente / pasivo corriente; con el objetivo de poder establecer la capacidad de cada una de las empresas de la muestra de hacer frente a sus compromisos financieros de corto plazo. En el caso del análisis del indicador de solvencia se utilizó la fórmula: activo / pasivo en cada uno de los entes analizados, con el objetivo de poder medir la capacidad de responder satisfactoriamente a sus obligaciones de dinero.

Tabla 1

Indicadores financieros liquidez y solvencia

Empresas	Liquidez			Solvencia		
	2021	2020	% Var	2021	2020	% Var
Arcor	1,55	1,56	-0,3%	1,44	1,41	2,3%
Ledesma	3,29	3,29	0,1%	5,90	6,48	-8,9%
Mastellone	1,58	0,71	122,5%	1,44	1,52	-5,1%
Molinos	1,35	1,33	1,1%	1,62	1,52	6,8%
Com. del Plata	1,67	1,22	36,9%	3,56	3,27	8,7%

Fuente: elaboración propia en base a estados contables 2020 y 2021

Siguiendo la misma línea, en la tabla 2 se presentan los resultados obtenidos en el cálculo de los indicadores de endeudamiento y retorno sobre el patrimonio neto. Para poder hallar los valores del ratio de endeudamiento se utilizó la fórmula pasivo / activo en cada una de las empresas, con el objeto de caracterizar cuál es la porción de activos financiada por terceros. En el caso del cálculo del indicador de retorno sobre patrimonio neto, se utilizó la fórmula utilidad neta / patrimonio neto con el objetivo de medir el nivel de rentabilidad, determinando la capacidad que cada una de las empresas de la muestra tiene de generar valor para sus accionistas.

Tabla 2

Indicadores financieros de endeudamiento y retorno sobre el patrimonio neto

Empresas	Endeudamiento			Retorno sobre PN		
	2021	2020	% Var	2021	2020	% Var
Arcor	0,69	0,71	-2,2%	0,27	0,12	119,6%
Ledesma	0,17	0,15	9,8%	-0,04	-0,05	-13,0%
Mastellone	0,69	0,66	5,4%	-0,19	-0,08	120,3%
Molinos	0,62	0,66	-6,3%	0,14	0,14	-2,1%
Com. del Plata	0,28	0,31	-8,0%	-0,01	0,01	-147,2%

Fuente: elaboración propia en base a estados contables de publicación 2020 y 2021

Clasificación de la información relevante contenida en notas y anexos

En la tabla 3 se analizó y clasificó la información más relevante y pertinente que contienen tablas y anexos, y sus efectos en los usuarios de estados financieros de publicación con el objetivo de poder determinar si estos otorgan los elementos necesarios, para que aquellos usuarios que los consulten, logren obtener la suficiente claridad en la información que proveen, y con el fin que estos puedan cumplir con su verdadero objetivo de utilidad.

Tabla 3*Clasificación de la información relevante en notas y anexos*

Clase de información	Finalidad	Norma RT8	Efectos	Pertinencia
Capital del ente	Composición del capital y cantidad de las acciones en circulación y en cartera.	VII B.4	Permite conocer la composición del patrimonio	Valor confirmatorio y predictivo
Operaciones del ente	Aspectos de las operaciones y de las sociedades con la que tiene alguna vinculación	VII B.5	Otorga el conocimiento necesario para una adecuada comprensión	Valor confirmatorio y predictivo
Criterios de medición contable	Se exponen los criterios utilizados de medición	VII B.8	Determina el tipo de medición utilizado en los estados	Valor confirmatorio y predictivo
Composición o evolución de los rubros	Se detalla la composición de los rubros de importancia	VII B.9	Otorga el conocimiento sobre la composición de rubros no detallados	Valor confirmatorio y predictivo
Gravámenes sobre activos	Se indican los bienes gravados con hipoteca, prenda u otro derecho real	VII B.11	Permite reconocer los bienes que pudieran ser embargables	Valor confirmatorio y predictivo
Contingencias	Se detallan las situaciones que resultarían contingentes	VII B.12	Denota los detalles de situaciones altamente probables de ocurrencia	Valor confirmatorio y predictivo
Restricciones para la distribución de ganancias	Se enuncian restricciones y razones para la distribución de ganancias	VII B.13	Dispone información sobre las restricciones en la distribución de utilidades	Valor confirmatorio y predictivo
Modificación información de ejercicios anteriores	Se expone el concepto de la modificación y la cuantificación de su efecto	VII B.14	Pone en conocimiento sobre las razones de las modificaciones y su cuantía	Valor confirmatorio y predictivo
Hechos relacionados con el futuro	Se informan hechos posteriores al cierre y compromisos futuros	VII B.15	Permite conocer las condiciones que podrían modificarse en el futuro	Valor confirmatorio y predictivo
Participación en negocios conjuntos	Se detalla la parte de participación en negocios conjuntos	VII B.16	Permite advertir operaciones que lleva adelante el ente en conjunto	Valor confirmatorio y predictivo
Pasivos por costos laborales	Pasivos pendientes de reconocimiento y el cargo realizado a resultados	VII B.17	Otorga detalle de las deudas generadas por costos laborales	Valor confirmatorio y predictivo
Aplicación del método VPP	Se enuncia la aplicación del método si se hubiera utilizado	VII B.18	Denota el criterio de valuación de las inversiones permanentes	Valor confirmatorio y predictivo
Información sobre el estado de flujo de efectivo	Resume resultados de operaciones en y partidas correspondientes	VII B.19	Permite advertir sobre la salud financiera del ente	Valor confirmatorio y predictivo

Fuente: elaboración propia en base a RT 8.

Determinación del efecto palanca

Con el objetivo de comprender la relación entre las variables deuda y rentabilidad de capitales propios, se extrajo el importe de patrimonio neto y pasivos totales de cada una de las empresas de la muestra para poder efectuar los cálculos correspondientes y obtener el valor de *leverage*, cual se detalla en la tabla 4.

Tabla 4

Leverage o efecto palanca

Empresas	Efecto palanca			Utilidad de la información
	2021	2020	% Var	
Arcor	3,18	3,44	-7,6%	Pertinente, relevante y oportuna
Ledesma	2,16	1,92	12,5%	Pertinente, relevante y oportuna
Mastellone	3,11	2,65	17,4%	Pertinente, relevante y oportuna
Molinos	2,42	2,90	-16,6%	Pertinente, relevante y oportuna
Com. del Plata	1,39	1,55	-10,3%	Pertinente, relevante y oportuna

Fuente: elaboración propia en base a estados financieros publicados en la Comisión Nacional de Valores

Asimismo, y con el objetivo de poder determinar si el cálculo de dicho indicador resulta relevante y pertinente para los usuarios de los estados financieros, se efectuaron comparaciones analizando el efecto palanca o *leverage* en otras empresas del mismo sector.

Cabe destacar que, para efectuar el cálculo del indicador mencionado, se utilizó en cada uno de los casos analizados el pasivo del último trimestre de publicación, así como patrimonio neto del último trimestre publicado en año 2021 para que fuera posible efectuar una comparación lógica y de utilidad para el caso.

En la tabla 5 se exponen los resultados obtenidos en el análisis realizado, ordenados en forma decreciente, es decir que en los primeros puestos se encuentran las empresas que obtuvieron resultados de indicadores mayores.

Tabla 5

Leverage o efecto palanca comparativo del sector

Empresas	<u>Leverage</u> 2021	Efectos en usuarios respecto a la información suministrada en los estados contables
Molino Fenix S.A.	3,44	Información histórica proporcionada para predecir los futuros compromisos en deuda asumidos en el presente. Por cada peso invertido existen 3.44 de deuda.
Havanna Holding S.A.	3,44	Información histórica proporcionada para predecir los futuros compromisos en deuda asumidos en el presente. Por cada peso invertido existen 3.44 de deuda.
Arcor S.A.I.C.	3,18	Información histórica proporcionada para predecir los futuros compromisos en deuda asumidos en el presente. Por cada peso invertido existen 3.18 de deuda.
Mastellone Hermanos. S.A.	3,11	Información histórica proporcionada para predecir los futuros compromisos en deuda asumidos en el presente. Por cada peso invertido existen 3.11 de deuda.
Molinos Río de la Plata S.A.	2,42	Información histórica proporcionada para predecir los futuros compromisos en deuda asumidos en el presente. Por cada peso invertido existen 2.42 de deuda.
Ledesma S.A.	2,16	Información histórica proporcionada para predecir los futuros compromisos en deuda asumidos en el presente. Por cada peso invertido existen 2.16 de deuda.
Molinos Juan Semino S.A.	1,92	Información histórica proporcionada para predecir los futuros compromisos en deuda asumidos en el presente. Por cada peso invertido existen 1.92 de deuda.
Soc. Com. del Plata S.A.	1,39	Información histórica proporcionada para predecir los futuros compromisos en deuda asumidos en el presente. Por cada peso invertido existen 1.39 de deuda.

Fuente: elaboración propia en base a estados financieros publicados en la Comisión Nacional de Valores

Discusión

El objetivo del presente trabajo de investigación se basa en determinar, si la información contenida en los estados financieros que publican las empresas argentinas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires se configura como útil y pertinente, con el fin de establecer si la misma se concuerda como apta para satisfacer las necesidades de los diferentes usuarios, y como base fundamental para la toma de decisiones. Es preciso destacar que existen sólo unos pocos antecedentes de investigaciones previas sobre la pertinencia de la información en estados contables de publicación en la zona, suponiendo la más cercana y reciente la realizada en la Universidad Nacional de La Plata, la cual denota misma línea de investigación.

Se torna imprescindible destacar que los estados financieros constituyen la base fundamental de todas las empresas para la toma de decisiones, ya que su verdadero valor reside en la información que de ellos se puede extraer, que no sólo será de utilidad para los directivos y propietarios del ente que los emite, sino también para los usuarios externos. Es por ésto que se presume sumamente significativo poder contar con información relevante, pertinente y confiable, ya que si la misma es inadecuada o deficiente, no sólo expone al emisor a incurrir en riesgos en función de los factores legales, sociales y políticos entre otros, sino también que puede ocasionar dificultades, amenazas y pérdidas, como así también el desaprovechamiento de oportunidades de negocio existentes para la organización.

El primer objetivo específico, se basa en evaluar los indicadores financieros y económicos más significativos como herramienta para la toma de decisiones, con el objetivo de evaluar la situación real de las empresas argentinas tomadas como muestra en los períodos 2020 y 2021. De los resultados obtenidos pueden extraerse medidas

relativas de la eficiencia operativa, y establecer que las cinco empresas analizadas poseen la capacidad de hacer frente a sus compromisos financieros de corto plazo, como así también se puede identificar que poseen la aptitud de responder satisfactoriamente a sus obligaciones de dinero. Se establece además cuál es la porción de activos financiada por terceros, y se mide el nivel de rentabilidad que determina la suficiencia que cada una de las empresas de la muestra tiene de generar valor para sus accionistas.

El análisis de los indicadores financieros es una excelente herramienta que proporciona una idea de la situación financiera de la empresa, las ventajas competitivas y las perspectivas de su desarrollo. Es por ello que se configura sumamente significativo que los estados contables suministren información confiable, relevante y pertinente, lo que es vital para sus usuarios al momento de tomar decisiones. Lo mencionado, concuerda con la publicación realizada por Valverde y Cerrutti (2018), quienes sostienen que es a través de los indicadores financieros, donde se logran identificar y establecer aspectos fundamentales respecto a la confiabilidad, pertinencia y relevancia de la información contenida en los estados financieros de publicación.

Por otro lado además, y de acuerdo con que la finalidad de los estados contables es proporcionar información sobre la realidad de un ente, se puede afirmar que el análisis de los indicadores financieros y su posterior interpretación, transforman los datos contables en información financiera, y colaboran en el perfeccionamiento de la toma de decisiones. Lo dicho es sumamente concordante con lo que mencionan Hilario Garcia et al., (2020) quienes concluyen en que el análisis de los ratios transforma información contable en información económica y financiera, y su análisis e interpretación se configuran sumamente necesarios para lograr comprender la situación real de una

empresa, con el objetivo de promover acciones no sólo de sus directivos sino también de los terceros interesados.

Por otro lado también, y de acuerdo a lo que expresan Ochoa González y Sánchez Villacres et al. (2018) lo que resulta coherente con la línea de investigación aquí planteada, es a través de este análisis que se logra determinar el futuro de las inversiones, como así también detectar problemas que afectan negativamente el desarrollo de la organización, como por ejemplo una inadecuada correspondencia entre activos y pasivos, desmedidas inversiones en bienes de cambio y endeudamiento excesivo, entre otros. Además, se puede visualizar en forma inmediata la insuficiencia de utilidades o la inadecuada relación del capital de trabajo en relación con las ventas. Es por lo dicho, que se configura sumamente significativo que la información que se obtiene a través de los estados financieros cumpla con las condiciones de pertinencia, relevancia y utilidad, ya que esto reduce la incertidumbre y permite una adecuada toma de decisiones económicas.

El segundo objetivo específico trata de identificar, clasificar y establecer la relevancia de la información contenida en notas y anexos de los estados contables de publicación, pudiendo interpretar los efectos que la misma produce en los diferentes usuarios. Es así que de acuerdo a los resultados obtenidos, se indica que la información suministrada por los estados financieros en notas y anexos contiene los elementos necesarios, otorgándole la suficiente claridad y cumpliendo con su verdadero objetivo de utilidad. Las notas complementarias y los cuadros anexos reflejan la información no contenida en los estados contables, y la cual requiere de ciertas aclaraciones o detalles para su comprensión, a fin de cumplir con los principios esenciales de pertinencia, relevancia, representación fiel y claridad entre otros.

Todo estado contable que se emita debe contener las notas explicativas respectivas, con el fin de que cualquier interesado pueda tener la suficiente claridad sobre ellos y poder interpretarlos. Es sumamente significativo que quien efectúe consultas, pueda interpretar en forma correcta un estado financiero, y es por lo dicho que es importante que en la notas y anexos se expongan las cuestiones que expliquen las políticas que los rigen, los métodos de provisión, la razón de su aplicación, los sistemas de inventarios utilizados, los métodos de valuación, depreciación de los activos fijos, la revalorización que hubieran sufrido, criterios para el manejo de los activos diferidos, entre otros. Otro aspecto importante que destacar sobre el contenido de las notas, es el tratamiento de ciertos pasivos como es el caso de las provisiones y contingencias, de ingresos para terceros u obligaciones laborales.

Dicho esto, cabe mencionar que los resultados obtenidos en la presente investigación son concordantes con lo expresado por Barbei (2017), quien concluye que la emisión de información contenida en notas y anexos, verifica y corrobora que el paradigma de la utilidad en cuanto a la emisión de información contable se cumple, otorgándole a la misma la suficiente claridad para sus usuarios en la toma de decisiones, ya que el objetivo de las notas contenidas en los estados financieros es brindar una organización clara y comprensible de los procedimientos contables de un ente, para que aquellos usuarios que los examinen puedan comprenderlos y analizarlos en forma correcta para la toma de decisiones.

Respecto al tercer y último objetivo planteado, es a través de la determinación de uno de los indicadores financieros más significativos como el del *leverage* o efecto palanca, que se intenta interpretar el significado de los resultados obtenidos en comparación con el extraído en otras empresas del mismo sector productivo, con el

objetivo de establecer pertinencia y relevancia en dicha información, estableciendo su utilidad para sus usuarios.

En cuanto a los resultados que se obtuvieron, se logra identificar y comparar en forma clara la relación entre las variables deuda y rentabilidad de capitales propios en cada una de las empresas de la muestra, como medio empleado para evaluar tanto la estrategia de inversión como de financiación. Es así, que a través del método comparativo entre los resultados obtenidos en las empresas pertenecientes a la muestra y otros entes del mismo sector productivo, los analistas pueden evaluar la eficacia en el funcionamiento de cada una de las empresas analizadas, respecto de las compañías competidoras.

En tal sentido, y con el objetivo de garantizar confiabilidad en los indicadores financieros que van a presentarse o publicarse, es de vital importancia que la empresa mantenga un sistema de gestión confiable, acompañado de procedimientos de control y políticas contables que se alinien con la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de manera que los mismos puedan ser comparables con los emitidos por otras empresas. Contar con información confiable, pertinente y relevante en los estados contables de publicación para poder efectuar comparaciones con el desempeño promedio o similar de otras empresas dentro de la industria, es congruente con estudios anteriores. Es así que Hilario Garcia y Castro Perez et al. (2020) interpretan que se configura sumamente significativo que los estados financieros sean capaces de proveer información útil, pertinente y relevante, ya que a través de los datos que éstos proveen se pueden efectuar mediciones a través de indicadores financieros como el *leverage*, y analizar la solvencia financiera de una empresa frente a sus competidores.

Cabe destacar, que a través de la investigación desarrollada se identifican algunas limitaciones, entre ellas y, en primer lugar, se tuvo una limitación relacionada al tamaño de la muestra el que imposibilitó su generalización, ya que al ser la muestra de sólo cinco empresas, no se considera representativa de la población y, en consecuencia, no se estima adecuado efectuar una generalización de los resultados obtenidos.

Por otro lado además, se considera que el criterio muestral adoptado, habiendo sido en base a la conveniencia del investigador, puede llegar a ser considerado demasiado homogéneo y como consecuencia, no representativo de la población conformada por todas las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Buenos Aires, lo cual configura un riesgo en torno a la representatividad de la población.

Como último punto, cabe mencionar que los indicadores financieros utilizados son sólo algunos de los diversos que habitualmente se utilizan en el análisis financiero, con lo cual se considera que su representatividad se encuentra acotada a sólo unos pocos resultados, los que tal vez no resulten ejemplares característicos y comparativos de toda la población.

Como contrapunto de lo mencionado, es pertinente destacar las fortalezas halladas en el presente trabajo de investigación. Como argumento más sustancial y posterior a las indagaciones realizadas tanto en la literatura académica, como en libros e investigaciones efectuadas por otros autores, se destaca que es muy escaso el abordaje que se ha realizado en Argentina en cuanto a la temática planteada en el desarrollo del presente manuscrito. Lo mencionado denota que, si bien el abordaje sobre la calidad y utilidad de la información revelada en los estados contables, emanada del cumplimiento de los atributos de pertinencia y relevancia ha sido de gran impacto a nivel mundial, en Argentina es escasamente abordado a nivel académico. Esto configura que, sin dudas a

nivel académico existe un camino por allanar, con lo cual a través de la presente investigación se podría contribuir y sentar precedentes en el abordaje de la utilidad de la información contenida en estados contables de publicación.

Otra de las fortalezas en la cual se considera conveniente enfatizar, y a través de la cual se destaca la importancia de esta investigación, es que a través del presente estudio se adiciona evidencia a la discusión sobre si la información contenida en los estados contables de publicación, es de alta calidad para los usuarios al momento de tomar decisiones, o si en determinados casos no contiene suficiente información pertinente, o contiene demasiada información irrelevante, o bien no es comunicada de manera eficiente. La calidad de la información es una cuestión prioritaria en la exposición contable y es así que, para que se configure como tal, los datos que se producen en la contabilidad y son reflejados a través de la exposición en los estados contables, deben cumplir con los atributos ya mencionados, los cuales deben estar presentes para que la información que se expone cumpla con el concepto de calidad de la información, lo que se traduce en utilidad para los diferentes usuarios. Es así que a través de lo mencionado y en concordancia con los análisis efectuados, se pudo establecer cuál es la información que se considera pertinente y relevante para los usuarios en la toma de decisiones, pudiendo establecer que la información es útil, cuando es justamente pertinente y relevante.

A través de todo lo dicho, se puede inferir que contar con información útil para la toma de decisiones de los usuarios principales, es la premisa fundamental de los estados financieros. Información pertinente, relevante, clara, comparable, transparente y oportuna son algunos de los atributos cualitativos fundamentales con los que debe cumplir la misma, ya que si estos atributos se cumplen, se puede establecer que la

información a emitir es útil y de alta calidad para sus usuarios al momento de tomar decisiones económicas por poseer la capacidad y aptitud de satisfacer las necesidades y requerimientos de estos. Se ha observado en general en las empresas analizadas, que la información extraída de sus estados financieros de publicación resulta pertinente y relevante en cada uno de los casos, ya que a través del cálculo de los indicadores financieros que se consideran más relevantes, se puede establecer en forma clara su significancia para exponer la situación real de la empresa.

Es a través del cálculo de los índices que miden la liquidez, la solvencia, el endeudamiento, la rentabilidad del patrimonio y el apalancamiento, relacionando este último con la rentabilidad del patrimonio y los costos financieros, y su relación en forma comparativa con otras empresas del mismo sector productivo, que los analistas pueden evaluar la eficacia en el funcionamiento de cada empresa analizada respecto de las compañías competidoras. Se destaca a partir de los resultados obtenidos, la importancia que posee brindar información pertinente, de manera eficaz y clara en los estados financieros. Ello permite a los usuarios de estos, realizar estimaciones y relaciones entre sus componentes, para luego poder tomar decisiones correctas de inversión y préstamo entre otras, que repercuten en un mejor retorno para la compañía.

Se considera que las conclusiones que se obtuvieron no son novedosas, debido a la existencia de investigaciones similares en otros países, pero son igualmente relevantes ya que, como se mencionó anteriormente, en Argentina son escasos los estudios de alcance similar y probablemente, a través de muestras de mayor tamaño donde la representatividad de la población se manifieste en forma más contundente, se puede llegar a conclusiones más exactas.

En base y con sustento en los resultados obtenidos en el presente manuscrito científico, se considera pertinente recomendar a los usuarios externos de los estados contables de publicación, efectuar valoraciones y comparaciones sobre los resultados que se obtienen a través de los principales y más significativos indicadores financieros, ya que de ésta manera se podrá evaluar la situación financiera de la empresa, sus ventajas competitivas y las perspectivas de su desarrollo. Además se podrán efectuar confirmaciones sobre las expectativas previas, por ejemplo en cuanto a la porción de activos financiados por terceros con relación a sus recursos propios o determinar la suficiencia que tiene de generar valor para sus accionistas, como así también la capacidad que posee para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Además, utilizando la información histórica que estos proporcionan, se podrá predecir la influencia de las deudas sobre la rentabilidad de los accionistas y sus flujos de efectivo entre otros.

Por todo lo expuesto, se propone a otros investigadores seleccionar una muestra más extensa, con lo cual se lograría una mayor representatividad de la población y como consecuencia, una generalización de los resultados obtenidos más representativa. Por otro lado, además se considera que también sería adecuado utilizar algún otro criterio muestral más heterogéneo, que denote mayor representatividad de la población conformada por todas las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Buenos Aires, como así también la implementación de una mayor cantidad de ratios en el análisis financiero, con el objetivo de lograr una caracterización y comparabilidad más adecuada para los usuarios de los estados contables.

Es a través de todo lo expuesto, que se considera necesario continuar con las investigaciones en la línea iniciada, y profundizando ciertos aspectos específicos, con base en los resultados hallados sobre la utilidad de la información presente en los estados

financieros de publicación, debido a que estos últimos representan el producto más difundido del sistema de información contable, y que bajo el paradigma vigente, la información debe ser útil y de alta calidad para la toma de decisiones. Obviamente, será necesario profundizar en relevamientos dentro del contexto local que permitan proponer variantes para la información presentada en la actualidad.

Por último, y más allá de las posibilidades que surgen de la continuidad del estudio en otros ámbitos contextuales y temporales, es la intención del presente manuscrito científico, que se profundice en futuras investigaciones sobre las nuevas demandas de información que se van produciendo por parte de los interesados, y utilizar las nuevas herramientas que el avance tecnológico facilita, ya que los distintos usuarios de la información presente en los estados financieros de publicación, poseen diferentes y diversas necesidades, nivel de preparación y objetivos al momento de utilizar la información contenida en éstos. Es así, que se considera que a través de lo dicho, se podrá configurar de manera más acertada cuáles son los requerimientos en cuanto a la información, en base a sondeo de opinión de emisores y usuarios externos de informes contables de publicación,

Dicho esto, se considera pertinente además ahondar en las manifestaciones de profesionales actualizados, creativos, con alternativas de soluciones a la problemática planteada en cuanto a la calidad y utilidad de la información contenida en los estados contables de publicación, quienes poseen claramente una ubicación conceptual de su disciplina, y quienes además también, son poseedores de la capacidad de generar cambios, con ética basada en las regulaciones vigentes, autonomía, capacidades y valores, los cuales deberán ser abordados en forma integrada.

Referencias

- Barbei, A. A. (2017). *Utilidad de la información contable : mejoras a partir de la fundamentación teórica de la medición y la emisión de información*. Universidad de Buenos Aires , Facultad de Ciencias Económicas.
- Borda Arias, M. I., & Avellaneda, B. (2018). Propuesta de un modelo determinístico para la estimación de la fidelidad de la información contable. *Criterio Libre*, 16(28), 61-84.
- Camellón Curbelo, L. E., Silva Arocha, A., & López Orsini, O. (2020). Los estados financieros como herramienta en la toma de decisiones. *Pedagogía y Sociedad*, 23(58), 1608-1625.
- Cantillo Padron, J. C., & Rivero González, L. (2019). Esquema de análisis de la calidad de la información contable. *Económicas CUC*, 40(1), 76-90. Obtenido de <http://hdl.handle.net/11323/5854>
- Clerici, Y. A. (2021). Análisis de relevancia valorativa de la información contable en las empresas cotizantes del mercado de capitales argentinos. *Gestión Joven*, 22(1), 1-17.
- Cohen, N. L., & Werbin, E. M. (2021). Informes integrados, su importancia en la toma de decisiones. *DTI-FCE Documentos de Trabajo de Investigación de la Facultad de Ciencias Económicas*, 1(1), 1-34.
- Elizalde, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *593 Digital Publisher CEIT*, 4(5-1), 217-226. Obtenido de <https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.159>
- Espino García, M. G. (2017). *Fundamentos de la Ley Sarbanes-Oxley* (1 ed.). Mexico, Mexico: Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Obtenido de https://books.google.com.ar/books/about/Fundamentos_de_la_Ley_Sarbanes_Oxley.html?id=cNUkDwAAQBAJ&printsec=frontcover&source=kp_read_button&hl=es&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false
- Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. (2015). *NIIF para las PYMES*. Obtenido de <https://www.facpce.org.ar/pdf/niif-pymes2015.pdf>
- Fornero, R. A. (2012). Análisis financiero con información contable. En R. A. Fornero , *Análisis financiero con información contable* (págs. 102-108). Cuyo: Universidad Nacional de Cuyo. Obtenido de Universidad Nacional del Sur.
- Fuentes, J. R. (2017). *Estados financieros básicos: Proceso de elaboración y reexpresión* (2019 ed.). Chiapas: ISEF.
- Grajales Londoño, G., Lasso Marmolejo, G., Rincón Soto, C. A., & Zamorano Ho, R. (2016). *Plan Único de Cuentas 2016: Contabilidad Internacional para las PYME*. Bogotá: Ediciones de la U.

- Hilario Garcia, V. K., Castro Pérez, O., Mendoza Hernández, J. C., De León Vázquez, I. I., Vélez Díaz, D., & Tapia Castillo, D. I. (2020). El análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones. *XIKUA Boletín Científico De La Escuela Superior De Tlahuelilpan*, 8(15), 25-31. Obtenido de <https://doi.org/10.29057/xikua.v8i15.5309>
- Jane, M. (2022). Ventajas y desventajas de análisis de estados financieros en la toma de decisiones. *La Voz*. Obtenido de <https://pyme.lavoztx.com/ventajas-y-desventajas-de-analisis-de-estados-financieros-en-la-toma-de-decisiones-5927.html>
- Lizarzaburu Bolaños, E., & Casares San José-Martí, I. (2016). *Introducción a la Gestión Integral de Riesgos Empresariales Enfoque: ISO 31000*. Lima, Perú: Platinum. Obtenido de file:///C:/Users/DANIELA/Downloads/web_libro_3_la_gestion_integral_de_riegos_empresariales.pdf
- Mantilla, S. A. (2013). *Estándares / Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS/NIIF)*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Martín Hernández, S., Gras Gil, E., & García Perez de Lema, D. (2015). Auditoría interna y deficiencias de la información financiera en el sector bancario. *Revista de Contabilidad*, 18(2), 174-181.
- Ochoa González, C., Sánchez Villacres, A., Andocilla Cabrera, J., Hidalgo, H., & Medina Hinojosa, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- Ortiz, G. G. (2021). IFRS: Management Commentary. *IEAF La revista Análisis Financiero*. Obtenido de <https://analisisfinanciero.ieaf.es/>
- Parra, D. (2018). La representación fiel y su influencia en la confianza de usuarios de la información financiera. *Actualidad contable FACES*, 21(36), 96-115.
- Reyes Maldonado, N., Chaparro García, F., & Guerrero Barajas, A. (2020). Normas Internacionales de Información Financiera como instrumentos de gestión empresarial y control gerencial: más allá de una función en contabilidad. *Revista Universidad y Empresa*, 22(39). Obtenido de <https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.7561>
- Rivera Quiguanás, V., & Henao Pulgarín, J. J. (2021). *Paradigmas en contabilidad que impiden la incorporación de aspectos diferentes del económico*. Pontificia Universidad Javeriana, Cuadrenos de Contabilidad . Colombia: Creative Commons Atribución 4.0 Internacional.
- Rodríguez Morales, R. (24 de 04 de 2017). *EALDE Business School*. Obtenido de <https://www.ealde.es/estados-contables-empresa/>

- Rodríguez, J. (2018). Elementos clave para definir el concepto de utilidad en la información financiera. *Actualidad contable FACES*, 21(36), 136-150.
- Seltzer, J. C. (2016). *La relevancia de la información contable. Sondeo de opinión de emisores y usuarios internos*. UCA Universidad Católica Argentina, Documento de trabajo en Ciencias Empresariales Nro. 24. Buenos Aires: Biblioteca Digital de la Universidad Católica Argentina.
- Valverde, S. A., & Cerrutti, M. (2018). *Facultad de Ciencias Económicas Universidad Nacional de Tucumán*. Obtenido de Análisis y proyección de estados contables: <http://repositorio.face.unt.edu.ar:8920/bitstream/handle/123456789/107/AN%c3%81LISIS%20Y%20PROYECCI%c3%93N%20DE%20ESTADOS%20CONTABLES.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Vargas Tovar, E. A. (16 de Octubre de 2015). *La responsabilidad del revisor fiscal, en la evaluación del control interno*. Obtenido de <http://hdl.handle.net/10654/7673>