

DTI - FCE

Documentos de Trabajo de Investigación de la Facultad de Ciencias Económicas

1 2023

Información no financiera: su importancia en la toma de decisiones y su relación con el desempeño

Por Natalia Lorena Cohen, Eliana Mariela Werbin, Martín Ernesto Quadro



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



Universidad
Nacional
de Córdoba



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



Universidad
Nacional
de Córdoba

**Serie Documentos de Trabajo de Investigación
de la Facultad de Ciencias Económicas**

Nro. 01
Febrero 2023

Información no financiera: su importancia en la toma de decisiones y su relación con el desempeño

Natalia Lorena Cohen

Universidad Nacional de Córdoba. Facultad de Ciencias Económicas

Eliana Mariela Werbin

Universidad Nacional de Córdoba. Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Siglo 21

Martín Ernesto Quadro

Universidad Nacional de Córdoba. Facultad de Ciencias Económicas



Esta obra está bajo una [Licencia Creative Commons Atribución – No Comercial – Sin Obra Derivada 4.0 Internacional](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/).

<https://revistas.unc.edu.ar/index.php/DTI/>

Los DTI-FCE se publican y distribuyen presentando investigaciones en curso de el/los autor/es, con el propósito de generar comentarios y debate no habiendo estado sujetos a referato de pares. Este documento de trabajo no debe ser entendido como representación de las opiniones de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Córdoba.

Las opiniones expresadas en este documento de trabajo son exclusivas del/los autor/es.

Información no financiera: su importancia en la toma de decisiones y su relación con el desempeño

Non-financial information: importance in decision-making and relation to performance

Natalia Lorena Cohen

Universidad Nacional de Córdoba. Facultad de Ciencias Económicas

nataliacohen@unc.edu.ar

Eliana Mariela Werbin

Universidad Nacional de Córdoba. Facultad de Ciencias Económicas

Universidad Siglo 21

ewerbin@unc.edu.ar

Martín Ernesto Quadro

Universidad Nacional de Córdoba. Facultad de Ciencias Económicas

martin.quadro@unc.edu.ar

Resumen: Hasta finales de los años setenta la contabilidad estuvo focalizada en el control de la gestión cambiando luego hacia la visión de la utilidad de la información para la toma de decisiones. Como consecuencia de la globalización y las crisis financieras a principios de este siglo, fue creciendo mundialmente la preocupación de cómo las empresas brindan información a sus grupos de interés y la utilidad de la misma. En este artículo se desarrolla en qué medida la información no financiera es útil para la toma de decisiones de los usuarios, mediante una revisión literaria. Se revisan los modelos de divulgación de información no financiera y diferentes relaciones encontradas entre la presentación de esta información y el desempeño. Se concluye que los informes de sostenibilidad e integrados, garantizan la transparencia, coherencia, claridad y comparabilidad; agregando valor a la información financiera.

Palabras Clave: Información No Financiera, Sostenibilidad, Desempeño

Códigos JEL: M4

Abstract: Until the late 1970s, accounting focused on management control and then shifted to a view of the usefulness of information for decision making. As a result of globalisation and the financial crises at the beginning of this century, there has been a growing worldwide concern about how companies provide information to their stakeholders and the usefulness of that information. This article develops the extent to which non-financial information is useful to users in decision making through a literature review. It reviews models of non-financial information disclosure and the various relationships found between non-financial information disclosure and performance. It concludes that sustainability and integrated reporting provide transparency, consistency, clarity and comparability, thereby adding value to financial information.

Keywords: Non-Financial Information, Sustainability, Performance

JEL codes: M4

1. Introducción

La contabilidad financiera tiene su origen en el ámbito anglosajón, caracterizado por la existencia de sociedades anónimas que se financian a través del mercado de valores o de instituciones financieras donde la separación entre propietarios y gerentes tornaba necesaria la rendición de cuentas por parte de los administradores hacia los aportantes de los recursos (García, 2010).

Hasta finales de los años setenta la contabilidad estuvo focalizada en el control de la gestión cambiando luego hacia la visión de la utilidad de la información para la toma de decisiones. Este cambio en el enfoque es lo que Beaver (1981) denomina “una revolución contable”, donde la perspectiva cambia de la medición de la ganancia económica a un enfoque informativo (Werbin, 2010). Uno de los primeros documentos en referirse al tema fue en el año 1966 donde la *American Accounting Association* manifestó:

“Se define a la contabilidad como el proceso de identificar, medir y comunicar la información económica que permite formular juicios basados en información y la toma de decisiones, por aquellos que se sirven de la información” (1966, p. 2).

Como consecuencia de la globalización y las crisis financieras a principios de este siglo, fue creciendo mundialmente la preocupación de cómo las empresas brindan información a sus grupos de interés y la utilidad de la misma, lo que dio origen al debate sobre si la información brindada por los estados financieros alcanzaba a cubrir todas las necesidades de inversores y accionistas. Fue así como las organizaciones comenzaron a preparar informes no financieros para reportar su comportamiento frente a la sociedad y el medio ambiente.

La presente investigación se inserta dentro del problema que se plantea en el campo de la contabilidad social sobre la utilidad de los informes no financieros y su relación con el desempeño. Se intenta cubrir la necesidad de investigar en qué medida la información no financiera es útil para la toma de decisiones de los usuarios, mediante una revisión literaria, bajo el marco de la Teoría de la Agencia, Teoría de los Costos de Propiedad y la Teoría de los *Stakeholders*.

Posteriormente, se revisan los modelos existentes de divulgación de información no financiera y diferentes relaciones encontradas entre la presentación de esta información y el desempeño.

2. Revisión de la literatura

Teoría de la Agencia (TA)

Esta teoría ha sido utilizada ampliamente para analizar múltiples enfoques dentro de la gestión empresarial siendo de interés su aplicación a la revelación voluntaria y como medio para la reducción de asimetrías informativas entre las partes integrantes de la relación de agencia.

Siguiendo a Jensen y Meckling (1976), la relación de agencia es un contrato en el que una o más personas, denominados agentes, contratan a otra persona, el principal, para que realice un determinado servicio a su nombre, lo que implica la delegación de cierto grado de autoridad. Como consecuencia de la delegación de autoridad aparecen los denominados costes de agencia que vienen a poner de manifiesto posibles comportamientos inadecuados por ambas partes, especialmente, por la del agente, debidos a las diferentes expectativas y niveles de riesgo asumidos.

Según Hernangómez y De la Fuente (1991) el estudio de las relaciones de agencia se ha realizado en dos corrientes de pensamiento:

- 1) Teoría Positiva: trata de explicar el comportamiento real de las organizaciones en aspectos tales como estructura financiera, diseño organizativo o prácticas contables.
- 2) Teoría Normativa: presta menor atención a los problemas de las organizaciones y se centra en el diseño de contratos óptimos.

El supuesto principal es que los intereses del principal y del agente divergen, lo que implica que el agente no siempre actuará en el mejor beneficio del principal, es por ellos que surge el problema de agencia. En este problema la información juega un papel protagónico: se trata de un bien que puede traer beneficios o ventajas a quien la posea. Como existen asimetrías de información entre principal y agente (no poseen la misma cantidad y calidad de información) pueden originarse comportamientos

estratégicos u oportunistas. La asimetría informacional da lugar a considerar a la información como un recurso escaso y costoso (Eisenhardt, 1989).

En todas las transacciones comerciales alguna de las partes puede tener una ventaja informativa sobre las otras. Cuando esto sucede, se dice que la economía está caracterizada por la asimetría de la información (Scott, 2014). Existen dos tipos de asimetría de la información:

- 1) *Selección adversa*: Cuando una o más partes en una transacción tiene una ventaja de información sobre las otras partes. Por ejemplo, los administradores de la firma u otros internos, saben más acerca de las condiciones y pronósticos actuales y futuros de la firma que los inversores externos. Para subsanarla, se puede pensar en la contabilidad y el informe financiero como un mecanismo para controlar el problema de la selección adversa mediante la creíble conversión de información interna en información externa.
- 2) *Riesgo moral*: Cuando una o más partes en una transacción puede observar sus acciones en cumplimiento de las transacciones, pero conociendo que las otras partes no pueden hacerlo. Este problema ocurre debido a la separación del propietario y el control que caracteriza la mayoría de las grandes entidades que obtienen su financiamiento en el mercado de valores. Para controlar el problema del riesgo moral se puede ver el beneficio neto contable como una medición del desempeño gerencial.

La mejor o más útil medición del beneficio neto para informar a los inversores, para controlar la selección adversa, no necesariamente será la mejor medición para motivar el desempeño de la gerencia, o sea para controlar el riesgo moral. Los intereses de los inversores son mejor atendidos por la información que proporciona una disyuntiva útil entre pertinencia y representación fiel (confiabilidad), donde la información pertinente es la que posibilita a los inversores evaluar las perspectivas futuras de la empresa, y la información confiable es la que es precisa e imparcial, libre de influencias o manipulaciones de la gerencia. La información que es pertinente para los inversores, tal como los valores razonables de los activos y pasivos, puede ser muy volátil en su impacto sobre el beneficio neto informado. También en la medida que los valores de mercado no estén disponibles, la información del valor razonable puede estar más sujeta a los sesgos y la manipulación que la información basada en los costos históricos. Ambos efectos reducen la correlación con el esfuerzo de la gerencia. Dado que hay solo un único resultado, el problema fundamental de la teoría de la

contabilidad financiera es cómo reconciliar estos diferentes roles de la información contable (Scott, 2014).

Existen posibles soluciones para los problemas de agencia, como por ejemplo que el principal limite la divergencia de intereses estableciendo incentivos adecuados para el agente o bien incurriendo en costos de control que acote las actividades desviacionistas del agente; o que el agente pueda invertir recursos para garantizar que no tomará decisiones que perjudiquen al principal o que éste será compensado en caso de que las mismas sean tomadas (costos de fidelidad, de fianza o de garantía estipulados contractualmente).

El rol de la contabilidad ante el problema de selección adversa (problema de la comunicación de la empresa con los inversores externos) es proporcionar un “nivel del campo de juego” por medio de la exposición total de la información pertinente, confiable, oportuna y con relación costo-eficacia para los inversores y otros usuarios de los estados contables. Para esto es imprescindible para el contador, tener una apreciación de cómo los inversores toman decisiones para saber cuál es la información que necesitan. La comunicación de la información que es útil para los inversores racionales (aquellos que toman decisiones de modo de maximizar su utilidad esperada) es denominado el “Enfoque de la Utilidad de la Información Contable para la Toma de Decisiones” (*Decision Usefulness Approach*). Este enfoque es la base de los pronunciamientos de los máximos organismos que emiten normas, como es el caso el Marco Conceptual del FASB y el IASB.

Este enfoque de la utilidad tiene dos perspectivas:

- 1) *Perspectiva de la Información*: Cuando un gran número de inversores interactúan racionalmente en un mercado de títulos que opera adecuadamente, el mercado llega a ser eficiente. También conocida como la “Contabilidad a Costo Histórico”, es un enfoque del estado de resultados. Los incrementos no realizados de valor no son reconocidos en el balance, y el ingreso neto está detrás del verdadero desempeño económico. Esto es, el contador “espera” hasta que los incrementos en el valor sean validados a través de la realización e incrementen las ventas o los flujos de efectivo. El beneficio es entonces un proceso de asociación de ingresos con los costos de obtener estos ingresos. El estado de resultados asume un papel más importante, ya que provee información acerca del valor creado por la firma con las “instalaciones” actuales.

La reacción contable para la eficiencia de los mercados de títulos ha sido la “Exposición Total” (*Full Disclosure*), siendo el ofrecimiento de una gran cantidad de información que ayude al inversor a realizar sus propias predicciones del desempeño futuro de la empresa. Por ejemplo, la información en las Notas, cuadros, anexos, información complementaria, Memoria, Informes de Sostenibilidad e Integrados u otra información no financiera que complemente a los Estados Básicos obligatorios.

- 2) *Perspectiva de la medición*: se amplía el enfoque de la utilidad para la toma de decisiones por la incorporación de mediciones a valores razonables en la contabilidad. También llamada “Contabilidad del Valor Presente”, es un enfoque de balance general, los incrementos (disminuciones) en los valores de activos y pasivos son reconocidos (medidos) cuando ocurren, descontando los flujos de fondos futuros (la esencia del valor) y capitalizándolos en el balance. El beneficio es entonces esencialmente el cambio neto de los valores presentes para el período.

Teoría de los Costos de Propiedad (TCP)

Esta teoría se centra en el conjunto de costos que las empresas pueden experimentar al optar por divulgar información no obligatoria. Los más representativos y junto a los propios costos directos de elaborar esta información estarían los costos de desventaja competitiva ocasionados por comunicar aspectos claves para la estrategia empresarial. Si el competidor tiene acceso a informaciones ‘sensibles’ de la entidad puede reaccionar desarrollando estrategias más agresivas lo cual conllevaría una pérdida de mercado de la empresa que revela su información voluntariamente (Castilla y Ruiz, 2018).

Teoría de los Stakeholder (partes interesadas)

Según Clarkson (1995), los *stakeholders* son personas o grupos que tienen derechos de propiedad e intereses en una empresa a través de actividades pasadas, presentes o futuras. Tales demandas de derechos o intereses son el resultado de transacciones con la corporación: éstos pueden ser legales o morales, individuales o colectivos. Dicho autor, clasifica a los stakeholders como primarios o secundarios. El primer grupo comprende a los accionistas e inversores, empleados, clientes, proveedores, prestamistas, gobierno y comunidades. Sin su participación continua la corporación no

puede sobrevivir. Los stakeholders secundarios son aquéllos que se influncian o afectan, o son influenciados o afectados por la corporación, pero ellos no se comprometen en transacciones con la corporación y no son esenciales para su supervivencia, tales como ambientalistas, representantes, medios y defensores de clientes (Ochoa, 2012).

Para Freeman (1984) “un *stakeholder* en una organización es (por definición) cualquier grupo o individuo que puede afectar o es afectado por la realización de los objetivos de la empresa”. Los grupos de interés o stakeholders son, entre otros, propietarios (actuales y potenciales), empleados, proveedores, acreedores, clientes, deudores, administraciones públicas y público en general.

3. Modelos de divulgación de la información no financiera

En las últimas décadas han surgido importantes iniciativas tendientes a poner énfasis en la consideración de información no financiera, de tipo cualitativa/narrativa, vinculada a temas sociales, medioambientales y otros relacionados con la sostenibilidad. Entre estas iniciativas se destacan: los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los estándares del *Global Reporting Initiative (GRI)*, las normas *del Sustainability Accounting Standards Board (SASB)*, el marco del Informe Integrado del *International Integrated Reporting Council (IIRC)*.

Esas iniciativas constituyen un gran avance en las prácticas de divulgación de información no sólo desde el punto de vista de la responsabilidad social, sino también en los que respecta al suministro de información sobre los procesos de generación, acumulación y gestión de los intangibles asociados al conocimiento, ya que existe una gran cantidad de indicadores comunes para brindar información sobre sostenibilidad (Ficco, García y Luna, 2017).

- El Pacto Mundial de Naciones Unidas

Es un llamamiento a las empresas y organizaciones a que alineen sus estrategias y operaciones con diez principios universales sobre derechos humanos, normas laborales, medioambiente y lucha contra la corrupción. Cuenta con el mandato de la

ONU para promover los Objetivos de Desarrollo Sostenible (17 objetivos de la agenda 2030) en el sector privado. Las organizaciones que adhieren cuentan con un perfil público en la web “*The United Nations Global Compact*”, en el que se muestra su compromiso corporativo y los progresos con los diez principios universales y los Objetivos de Desarrollo Sostenible a través del Informe de Progreso o Memoria de Sostenibilidad.

- *Los estándares del Global Reporting Initiative (GRI)*

GRI es una organización internacional independiente que ha sido pionera en los informes de sostenibilidad desde 1997. Su misión es potenciar las decisiones que crean beneficios sociales, ambientales y económicos. Los estándares GRI representan actualmente las mejores prácticas a nivel global para informar públicamente los impactos económicos, ambientales y sociales de una organización. La elaboración de informes de sostenibilidad a partir de estos estándares proporciona información acerca de las contribuciones -positivas y negativas- de las organizaciones en cuestiones críticas referidas al desarrollo sostenible (como cambio climático, derechos humanos, gobernanza y bienestar social) y de cómo las gestiona.

El objetivo es lograr la presentación de informes de calidad que permitan a los grupos de interés realizar valoraciones fundadas sobre el desempeño de las organizaciones y puedan adoptar medidas, de manera oportuna. Las normas GRI fueron los primeros estándares globales utilizados en la elaboración de los informes de sostenibilidad. Cuentan con una estructura modular relacionados entre sí y representan la mejor práctica mundial para informar sobre una serie de impactos económicos, ambientales y sociales. Elaboraron una “Guía para la elaboración de un informe de sostenibilidad”, cuya primera versión surgió en el 2000 (G1), la segunda en el 2002 (G2), la tercera en el 2006 (G3) con su ampliación en el 2012 (G3.1), en mayo de 2013 (G4) y la última versión los *GRI Standards* vigentes desde julio de 2018. Se utilizan indicadores específicos, cualitativos y cuantitativos, para cada una de esas dimensiones.

En nuestro país, la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) se ha adaptado a esta tendencia a través de la emisión de la RT

N° 36 sobre “Balance Social”. Es un instrumento para medir, evaluar e informar en forma clara, precisa, metódica, sistemática y principalmente cuantificada, el resultado de la política económica, social y ambiental de la organización (Capítulo II, RT 36). El Balance Social incluye la Memoria de Sostenibilidad, confeccionada en base a pautas GRI.

- Las normas del Sustainability Accounting Standards Board (SASB)

SASB conecta a empresas e inversores sobre los impactos financieros de la sostenibilidad. Los estándares se centran en cuestiones financieras, porque apuntan a ayudar a las empresas de todo el mundo a informar sobre los temas de sostenibilidad más importantes para sus inversores. SASB ha desarrollado un conjunto completo de 77 estándares para distintos sectores de actividad, que fueron publicados en noviembre de 2018. Se trata de normas específicas por industria, aplicables a nivel mundial, que identifican el conjunto mínimo de temas de sostenibilidad de interés financiero y sus métricas asociadas para la empresa típica en una industria.

SASB identifica problemas de sostenibilidad que probablemente afecten la condición financiera o el desempeño operativo de las compañías dentro de una industria. Concretamente, identifica 26 problemas relacionados con la sostenibilidad, o categorías de problemas generales, que abarcan una variedad de temas de divulgación y sus métricas asociadas, que varían según la industria.

- El Marco del Informe Integrado del International Integrated Reporting Council (IIRC)

El Marco Internacional para la Información Integrada se lanzó en 2013. El propósito principal del Marco es proporcionar orientación sobre los aspectos prácticos de la producción de un Reporte Integrado (RI) y explicar los conceptos detrás de la información integrada. Identifica el tipo de información a incluir y cómo presentarla. El objetivo principal de un RI es explicar a los proveedores de capital financiero cómo una organización crea valor con el tiempo. Lo hace a través de una combinación de información cuantitativa y cualitativa, basada en el concepto de “conectividad de información”. Se basa en un modelo integrado por seis capitales (financiero, industrial, humano, social y relacional, intelectual y natural) que son los recursos y relaciones que las organizaciones utilizan para crear valor. El RI informa sobre “los capitales”,

buscando explicar cómo la organización interactúa con el entorno externo y con los capitales para crear valor en el corto, medio y largo plazo.

Estos informes pueden ayudarle al lector de la información a ver más allá de los resultados de corto plazo hacia un horizonte de generación de valor a largo plazo. Pueden ser aplicados por la organización para mejorar el enfoque de sus informes anuales (Scavone, 2014). Según el IIRC, los RI deben incluir un informe conciso que articula los planes futuros de creación de valor de una organización, refiriéndose específicamente a la estrategia de la organización, modelo de negocio y diversas formas de capital (financiero, manufacturado, intelectual, humano, social y relacional, y capital natural). Se trata de un marco de presentación de informes que propone integración de información financiera y no financiera en un solo informe. Incorpora nuevas ideas que ayuda a inversores a evaluar las perspectivas futuras de las empresas y proporcionar soluciones para superar las frecuentes críticas de los modelos de informes contables tradicionales (De Villiers et al., 2016).

Publicar información no financiera resulta fundamental para poder conocer en profundidad el negocio. Por tal motivo, la divulgación de la misma resulta imprescindible si estas empresas se plantean ser transparentes y atender las demandas sociales. Esta información revelada permite siguiendo las indicaciones de la Teoría de la Agencia, reducir los costos que pueden surgir en sus múltiples contratos de agencia, pero, especialmente, los relativos al papel del directivo como agente. Sin embargo, existe información muy valorada por usuarios externos y sobre la que decidir si revelar o no, teniendo en cuenta que a la vez se trata de aspectos estratégicos para el negocio y que la Teoría de los Costes de Propiedad recomienda su análisis minucioso en cada caso concreto (Castilla y Ruiz, 2018).

4. Medición del desempeño financiero y económico

La presentación de informes no financieros como lo son los Informes de Sostenibilidad e Informes Integrados, ha aumentado a diferente ritmo a nivel mundial como así también las normativas y órganos de presentación. Se cuestiona y critica su

utilidad en la toma de decisiones, las consecuencias de su presentación y la manera que afectan al desempeño de la organización (Govindan et al., 2020).

La medición del desempeño a largo plazo de una organización en relación a su impacto social, económico y medioambiental se está investigando hace tiempo ya que es creciente el reconocimiento social hacia empresas que destinan sus recursos para obtener ecosistemas saludables, equidad social y buena gobernanza. Es por ello que se les comenzó a exigir cada vez más a las organizaciones que transparenten sus acciones publicando sus políticas y actividades dando mayor credibilidad, confianza, transparencia, fiabilidad y legitimidad a la información presentada de acuerdo a sus intereses.

Autores como Ball y Brown (1968) y Beaver (1968) provocaron una verdadera revolución en la investigación contable con el empleo de nuevas técnicas econométricas y estadísticas y la perfección metodológica. Estudiaron los efectos de los precios de mercado de las acciones y su consecuencia en el componente del beneficio de los estados contables.

El trabajo de Buallay (2018) proporciona evidencia empírica sobre el nivel de desempeño económico, social y de gobernanza (ESG) en bancos de la Unión Europea como líderes en desarrollo sostenible. Se utilizó el modelo de regresión lineal para probar la relación entre la sostenibilidad, informes y desempeño. El hallazgo del análisis descriptivo muestra que ESG tiende a ser mayor con los bancos que tienen alto apalancamiento financiero y altos activos. Sin embargo, en lo social y ambiental la divulgación es mejor en bancos ubicados en países con bajo PIB y bajo gobierno. Además, concluyó que la divulgación de la gobernanza es mejor en los bancos de países con alto PIB y alto gobierno y que la divulgación del gobierno corporativo afecta negativamente el desempeño financiero y operativo (ROA y ROE). Recomienda, por último, que el regulador de los países preste más atención a la divulgación de ESG para asegurar una mayor transparencia debido a que las leyes actuales asociadas con la divulgación sostenible son débiles. El estudio concluye que los bancos con mayor divulgación de informes de sostenibilidad tienen un mejor rendimiento a largo plazo.

Por su parte, Rezaee Zabihollah (2016) sostiene que el vínculo entre el desempeño de sostenibilidad financiero y no financiero y su efecto integrado en el desempeño del mercado, el costo de la equidad y el valor de la empresa aún no se ha abordado en la investigación académica.

La mayoría de las revisiones en la literatura de la cadena de suministro sostenible se basaron en análisis de contenido cualitativo y carecen de pruebas concluyentes sobre la naturaleza de la relación entre las prácticas sostenibles y el desempeño de la empresa. Existe la necesidad de una comparación detallada de varios tipos de prácticas de sostenibilidad y su impacto en el desempeño de la empresa (Govindan et al., 2020). Los autores desarrollan un meta análisis para comprender el impacto de varias prácticas de sostenibilidad y cómo repercuten en el desempeño de la empresa (financiero y operacional). También se analizaron subgrupos, utilizando la industria (fabricación / servicio) y la economía (desarrollada / en desarrollo) para estudiar la fuerza relativa de las relaciones de sostenibilidad - desempeño de la empresa. Los principales resultados evidencian una relación positiva entre las prácticas de sostenibilidad y el desempeño de la empresa, tanto en el desempeño operativo como financiero en todas las economías y tipos de industria, como así también en prácticas ambientales más altas en economías en desarrollo. Concluyen que el mayor rendimiento de la empresa se debe a la reducción interna de los costos y no al ingreso externo por políticas de compras sustentables en la cadena de suministro.

Otras investigaciones en relación al estudio de las relaciones entre prácticas sustentables y el desempeño en las empresas son la de Beretta et al. (2018) y las de Needles et al. (2016 y 2018). El primero examinó cómo el contenido y las propiedades semánticas de la divulgación del capital intelectual que se encuentran en los informes integrados están asociados con el desempeño de las empresas mientras que los trabajos de Needles et al. compararon muestras de empresas de alto desempeño financiero con presentaciones de informes de sostenibilidad e integrados presentados en GRI e IR con el fin de evaluar si aquellas que se destacan en poseer buen desempeño financiero también sobresalen en cuestiones de sostenibilidad reveladas en tales informes.

5. Conclusiones

Existe una visión común de los organismos internacionales emisores de normas contables de información financiera y de marcos de información no financiera que siguen el objetivo de alinear la información que se presenta a los usuarios. Se intenta impulsar la coherencia, la consistencia y la comparabilidad de información y así mejorar la toma de decisiones.

Es una realidad la necesidad que tienen muchas organizaciones de que la información financiera y no financiera se integre en un solo informe que les permita a los usuarios acceder a toda la información que brinda. La exposición completa (revelación voluntaria o *full disclosure*) vendría a solucionar este problema, donde las organizaciones mostrarían información financiera y no financiera en sus reportes.

Existen diversos estudios que relacionan la información no financiera con el desempeño con diferentes resultados. Se puede expresar que la exposición es un aspecto del proceso contable tan importante como lo son el reconocimiento y la medición y que los informes de sostenibilidad e integrados, garantizan la transparencia, coherencia, claridad y comparabilidad; agregando valor a la información financiera y a lo que reciben los usuarios, que en definitiva son los destinatarios de la contabilidad misma.

6. Bibliografía

American Accounting Association (1966). *Teoría Contable Básica*. Unión Tipográfica. Editorial Hispano Americana.

Beaver, W. H. (1981). *Financial reporting: An Accounting Revolution*. Prentice Hall.

Beretta, V., Demartini, C. y Trucco, S. (2018). Does environmental, social and governance performance influence intellectual capital disclosure tone in integrated reporting? *Journal of Intellectual Capital*, 20(1), 100-124.

Buallay, A. (2018). Is sustainability reporting (ESG) associated with performance? Evidence from the European banking sector. *Management of Environmental Quality*, 30(1), 98-115.

Castilla, F., y Ruiz, M.C. (2018). La divulgación de intangibles en entidades financieras: un análisis de contenido. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 47(1), 81-123.

Clarkson, M. (1995). A stakeholder framework for analyzing and evaluating corporate social performance. *Academy of Management Review*, 20(1), 92-117.

De Villiers, C., Venter, E. y Hsiao, P. (2016). Integrated reporting: Background, measurement issues, approaches and an agenda for future research. *Accounting & Finance*, 57(4), 937-959.

Eisenhardt, K. (1989). Agency theory: An assessment and review. *Academy of Management Review*, 14(1), 57-74.

Ficco, C., García, G., Sader, G., y Luna Valenzuela, J. (2021). El capital intelectual en el reporte integrado: un estudio exploratorio en el mercado de capitales argentino a partir del análisis de datos textuales. *Revista Academia & Negocios*, 7(2), 105-122.

Ficco, C.R.; García, G.A. y Valenzuela, J.L. (2017). Información sobre capital intelectual e informes de sostenibilidad. Un estudio empírico en el mercado de capitales argentino. *Revista Visión Contable*, 16, 50-72.

Freeman, R. (1984). *Strategic management: A stakeholder approach*. Pitman.

García, N. (2010) *Teoría Contable Avanzada*. Advocatus.

Govindan, K., Rajeev, A., Padhi, S.S. y Pati, R. K. (2020). *Supply chain sustainability and performance of firms: A meta-analysis of the literature*. Transportation Research Part E: Logistics and Transportation Review, Elsevier, vol. 137(C).

Hernangómez, J. y De la Fuente, J. (1991). Hacia una nueva teoría de la organización: aportaciones recientes. *Anales de estudios económicos y empresariales*, 6, 9-17.

IIRC (2013) *International IR Framework*.

Jensen, M. y Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behaviour, agency costs and capital structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.

Needles, B.E., Frigo, M.L., Powers, M. y Shigaev, A. (2016). Integrated Reporting and Sustainability Reporting: An Exploratory Study of High Performance Companies. *Performance Measurement and Management Control: Contemporary Issues* (Studies in Managerial and Financial Accounting, 31, 41-81). Emerald Group Publishing Limited.

Needles, B.E., Powers, M., Frigo, M.L. y Shigaev, A. (2018). Integrated Reporting and Sustainability Reporting: A Global Assessment. En Epstein, M.J., Verbeeten, F.H.M. y Widener, S.K. (Ed.) *Performance Measurement and Management Control: The Relevance of Performance Measurement and Management Control Research* (Studies in Managerial and Financial Accounting, Vol. 33, 93-120). Emerald Publishing Limited.

Ochoa, M., Prieto, M.B. y Santidrián, A. (2012). Una revisión de las principales teorías aplicables al capital intelectual. *Revista Nacional de Administración*, 3(2), 35-48.

Rezaee, Z. (2016). Business sustainability research: A theoretical and integrated perspective. *Journal of Accounting Literature*, 36, 48-64.

Scavone, G. M. (2014). La información no tradicional, un nuevo aspecto de la gestión. *Documentos de Trabajo de Contabilidad Social*, 2. UBA.

Scott, W.R. (2014). *Financial Accounting Theory* (3ra. Edición). Prentice Hall.

Seiler, R.A., y Vianco, A. M. (2017). *Metodología para generar indicadores de sostenibilidad de sistemas productivos. Región Centro Oeste de Argentina*. UniRío Editora. Universidad Nacional de Río Cuarto.

Serafeim, G. (2015). Integrated reporting and investor clientele. *Journal of Applied Corporate Finance*, 27, 34-51.

Werbin, E. (2010). *Los determinantes de la rentabilidad de los bancos en Argentina (2005 – 2007)*. Universidad Nacional de Córdoba.

Werbin, E. y Quadro, M. (2010). El entorno y el desarrollo de la regulación contable. *Contabilidad y Decisiones*, 2, 27-43.