

Universidad Siglo 21



Contador Público

Trabajo Final de Grado

Gestión Contable en los Estados Financieros

Autor: Peñaloza Sofía

Legajo: CPB05259

D.N.I: 42.854.015

Director de TFG: Ignacio Ruiz

Córdoba, julio, 2023

Entrega 4

ÍNDICE

Resumen	2
Abstract	3
Introducción.....	4
Métodos	18
Resultados	22
Discusión	28
Referencias	34
Anexos	36

Resumen

El presente trabajo se centró en investigar y analizar la práctica de manipulación de estados contables de diferentes empresas que cotizan en bolsa. El objetivo principal del estudio es investigar las razones detrás de estas prácticas, las técnicas utilizadas y las consecuencias legales y éticas en las que se puede incurrir, a través del modelo del M-Score desarrollado por Messod Daniel Beneish. El trabajo se llevó a cabo mediante una revisión completa de la literatura existente sobre manipulación contable, que incluyó investigaciones académicas, informes financieros, y regulaciones pertinentes. Se recopilaron casos de empresas acusadas de manipulación y se analizaron las técnicas utilizadas en cada una de ellos.

Este trabajo final de grado ofrece una comprensión completa y crítica de como las empresas utilizan la contabilidad creativa para manipular sus estados. Los resultados y sugerencias ayudan a comprender este fenómeno y ofrecen soluciones prácticas para prevenir y abordar la manipulación contable en el ámbito empresarial.

Palabras clave: manipulación, M-Score, estados contables, contabilidad creativa, Beneish.

Abstract

This paper focused on investigating and analyzing the practice of manipulation of financial statements of different listed companies. The main objective of the study is to investigate the reasons behind these practices, the techniques used and the legal and ethical consequences that may be incurred, through the M-Score model developed by Messod Daniel Beneish. The work was carried out through a comprehensive review of the existing literature on accounting manipulation, including academic research, financial reports, and relevant regulations. Cases of companies accused of manipulation were compiled and the techniques used in each were analyzed.

This final undergraduate paper provides a comprehensive and critical understanding of how companies use creative accounting to manipulate their financial statements. The results and suggestions help to understand this phenomenon and offer practical solutions to prevent and address accounting manipulation in the corporate environment.

Keywords: manipulation, M-Score, financial statements, creative accounting, Beneish.

Introducción

Presentación del tema

Durante décadas, la manipulación de estados contables ha sido un tema muy relevante en el ámbito empresarial y financiero. Los estados contables, como el balance general, los estados de resultados y los estados de flujo de efectivo, ofrecen información clave sobre la situación financiera y el desempeño de una empresa. No obstante, suele suceder que las compañías no reflejan el verdadero performance de la misma, y, por ejemplo, al publicar resultados con beneficios hinchados, se generan especulaciones en expectativas imposibles de cumplir. Esto se debe precisamente a que verdaderamente la empresa no está en dichas circunstancias para cumplir esas expectativas. Salas, O. A. (2010)

Tanto para los inversores como para otras partes interesadas, como los acreedores, los reguladores y la sociedad en general, la manipulación de estados contables puede tener consecuencias importantes. Numerosos escándalos contables han surgido en los últimos años, lo que ha puesto de relieve la necesidad de abordar este tema de manera rigurosa y científica.

El objetivo de este manuscrito es analizar de manera crítica y sistemática la manipulación de estados contables desde una perspectiva científica. Se analizarán las diferentes perspectivas teóricas y metodológicas utilizadas en la investigación académica para identificar y prevenir la manipulación de datos financieros.

En primer lugar, se hablará del concepto de manipulación de estados contables y se dará una definición precisa y completa de las diferentes formas en que puede manifestarse. Se analizarán los incentivos y motivaciones que pueden llevar a una organización a alterar

sus estados contables, como la presión de cumplir con las expectativas de los inversores, obtener financiamiento o influir en la percepción del mercado.

La manipulación de estados contables se da a través de diferentes formas, por ejemplo, omitiendo información importante, cambiando las políticas contables, inflando los ingresos, subestimando gastos, ocultando pasivos o manipulando la valoración de activos, como así también, introduciendo transacciones que nunca ocurrieron. Wells, J. T. (2018).

Además, entra en juego la ética de quienes realizan tal manipulación, como así también de sus cómplices. Para ello, existe el Código de Ética de los Profesionales de la Contabilidad, que expondré posteriormente.

A continuación, se examinarán las diferentes estrategias, técnicas y metodologías utilizadas para detectar la manipulación en estados contables.

También se analizarán los efectos económicos y legales de la alteración de estados contables, tanto para las empresas involucradas como para los diversos actores que confían en la precisión de la información financiera.

Finalmente, se espera que este manuscrito científico contribuya a la comprensión y la prevención de la manipulación de estados contables ofreciendo una perspectiva crítica y basada en la evidencia científica. Se espera que los resultados, hallazgos y recomendaciones presentadas sean útiles tanto para investigadores y académicos en finanzas y contabilidad, como para profesionales y reguladores que buscan aumentar la transparencia y la confianza en los mercados financieros.

Problema

Con el paso de los años y luego de hacerse de público conocimiento algunos conflictos financieros, surge la constante necesidad de disminuir el fraude y de detectar comportamientos oportunistas por parte de directivos.

Las diferentes empresas al presentar sus estados contables, como así también al brindar información para los usuarios, deben asegurar la calidad, confiabilidad y transparencia de la misma.

La manipulación financiera es un fenómeno a nivel mundial en el entorno empresarial que no permite llevar una información adecuada y correcta de sus entidades, probablemente con el objetivo principal de tergiversar los datos contables en función de intereses particulares. Las prácticas de manipulación financiera conducen a una falta de ética profesional y a una toma de decisiones errónea basada en una fuente de datos maquillada, aprovechando los vacíos de datos para obtener beneficios esperados. Bernal, A., & Serrano, J. (2020).

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, la transparencia en la información financiera se comprende como un conjunto de conceptos generales y normas particulares que regulan la elaboración y presentación de la información contenida en los estados financieros, por lo tanto, es importante que la organización posea un método adecuado de gestión de control interno y un sistema contable adecuado a las necesidades de las operaciones, que conserven la eficiencia y la eficacia.

Al carecer de un control interno y de un sistema contable, la organización tiende a ser vulnerable, aumentando el riesgo de fraude o error, lo cual conlleva a que la transparencia en

la información financiera se aleje de su objetivo principal que es generar confianza a los usuarios de los reportes financieros.

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) A-4 sobre las Características Cualitativas de los Estados Financieros, la utilidad de la información es la característica fundamental para determinar las características cualitativas, tanto primarias como secundarias, de la información financiera.

Las características primarias que los estados financieros deben poseer en equilibrio para ser útiles en la toma de decisiones son la confiabilidad, relevancia, comprensibilidad y comparabilidad. Estas características primarias están asociadas con otras características secundarias.

En la NIIF A-4, la confiabilidad se relaciona con la veracidad, representatividad, objetividad, verificabilidad e información suficiente. Se destaca la importancia de que la información sea representativa para asegurar su confiabilidad.

La relevancia se considera una característica primaria dentro de la jerarquía de las características cualitativas de la información financiera. La información relevante tiene la capacidad de influir en las decisiones económicas de quienes la utilizan y se le atribuyen dos posibilidades: predicción y confirmación, así como el requisito de importancia relativa.

Para que la información sea relevante, debe cumplir dos aspectos:

- a) ser útil para la elaboración de predicciones y su confirmación;
- b) resaltar los aspectos más significativos de la entidad reconocidos

contablemente, es decir, tener importancia relativa.

La relevancia de la información se determina por el posible impacto que podría tener en la percepción de los usuarios y en sus decisiones si se omite o presenta de manera incorrecta. Planas, Y., del Toro, J. C., & Llechú M. (2011).

Por lo tanto, es necesario que la elaboración de los estados financieros tenga como meta mostrar una representación precisa y verídica de los resultados, así como de la situación económica y financiera de la empresa. Esto permitirá facilitar la toma de decisiones relacionadas con la empresa, en lugar de presentar una imagen que sea favorable a los intereses empresariales en un momento dado. Benito, O. E., & Salas, O. A. (2008).

Los contadores que trabajan en una empresa pueden enfrentar amenazas al cumplimiento de los principios fundamentales si tienen intereses financieros propios o si tienen conocimiento de los intereses financieros de familiares cercanos. Estas amenazas pueden surgir en situaciones específicas, como el riesgo de manipular información que afecte los precios para obtener ganancias personales.

A continuación, se presentan ejemplos de circunstancias que generan amenazas de interés propio cuando se trata de contadores en la empresa o sus familiares cercanos:

- El profesional de la contabilidad de la empresa tiene un interés financiero directo o indirecto en la entidad para la que trabaja, y las decisiones que toma pueden afectar directamente el valor de ese interés financiero.
- Los profesionales de la contabilidad de la empresa tienen derecho a recibir un bono que está vinculado a los beneficios, y su valor puede verse directamente afectado por las decisiones tomadas por el contador.

- Ya sea directa o indirectamente, los contadores de la empresa pueden tener opciones sobre las acciones de la empresa. Las decisiones que tome dicho contador pueden tener un impacto directo en el valor de estas opciones.
- Los contadores de la empresa tienen opciones sobre las acciones de la entidad en la que trabajan, ya sean acciones que están próximas a su fecha de conversión o que ya han llegado.
- Siempre y cuando se logren objetivos específicos, los contadores de la empresa pueden tener el derecho a recibir opciones sobre acciones y bonos vinculados a los beneficios.

La responsabilidad de actuar en beneficio del interés público es lo que distingue a las personas que trabajan en el campo contable. Por lo tanto, la responsabilidad de un contador no se limita únicamente a satisfacer las necesidades de un cliente o de la entidad para la que trabaja. El contador se compromete a cumplir con este Código de Ética mientras desempeña su trabajo en beneficio del público. En caso de que las leyes y reglamentos impidan que el contador cumpla con alguna parte de este Código, se asegurará de que se cumplan todas las demás partes.

Dicho Código consta de tres partes. Los cuatro principios fundamentales de ética profesional para los contadores se establecen en la Parte A y proporcionan un marco conceptual que deben aplicar para:

- Identificar las amenazas que afectan el cumplimiento de los principios fundamentales
- Evaluar la relevancia de las amenazas detectadas

- Cuando sea necesario, implementar protecciones para eliminar o reducir las amenazas a un nivel aceptable.

Cuando el contador determina que las amenazas superan un umbral en el que un tercero, con un juicio objetivo y adecuadamente informado, probablemente concluiría que no se compromete el cumplimiento de los principios fundamentales, se requieren salvaguardas.

El profesional de la contabilidad cumplirá con los siguientes principios fundamentales:

a) Integridad: en todas las interacciones profesionales y empresariales, actuar con sinceridad y honestidad.

b) Objetividad: evitar que los juicios profesionales o comerciales sean influenciados por prejuicios, conflictos de intereses o influencia indebida de terceros.

c) Competencia y diligencia profesionales: mantener un nivel adecuado de conocimientos profesionales y habilidades para garantizar que el cliente o la entidad para la que trabaja reciban servicios profesionales competentes basados sobre los avances más recientes en prácticas, legislación y técnicas. Actuar con diligencia y cumplir con todas las normas técnicas y profesionales pertinentes.

d) Confidencialidad: Mantener la confidencialidad de la información que se obtiene de las relaciones profesionales y comerciales y, por lo tanto, no revelar a terceros sin la autorización adecuada y precisa, a menos que exista derecho o un deber legal o profesional para hacerlo. Además, nunca se debe utilizar esta información para beneficio propio o de terceros.

e) Comportamiento profesional: observar y cumplir con las leyes y regulaciones aplicables, y abstenerse de cualquier comportamiento que pueda dañar la reputación de la profesión. FACPCE (2009).

Este marco conceptual da lugar a introducir el concepto de manipulación o gestión de los estados contables.

Esta práctica se fundamenta en el objetivo de influir en cómo los participantes del mercado financiero perciben el riesgo empresarial. Su finalidad es modificar indicadores de riesgo, como el beneficio por acción (aumentando o disminuyendo los ingresos y/o gastos) y la relación deuda/recursos propios. Stolowy, H. y Breton G. (2000).

También podemos definir la manipulación como “la participación en el proceso de información financiera y contable con la clara intención de obtener beneficios personales”. Schipper, K. (1989).

Se cree que la manipulación ocurre cuando los directivos aprovechan su discrecionalidad y subjetividad al elaborar los estados financieros, con la intención de engañar a los inversores y ajustar las cifras de acuerdo con los requisitos establecidos en contratos que dependen de información contable. Healy, P. M., y Whalen, J. M. (1999).

La expresión “manipulación contable” se relaciona con dos situaciones:

1) Inicialmente, la contabilidad creativa es un conjunto de acciones que tienen como objetivo mejorar el balance general utilizando las brechas en la normativa contable y su flexibilidad para expresar

eventos económicos de diferentes maneras. El término contabilidad creativa se refiere al proceso de manipulación de la normativa contable y las posibles opciones de valoración y registro que ofrece. Esto permite modificar los estados financieros de acuerdo con las preferencias personales de quienes los elaboran. Además, implica organizar las transacciones para obtener los resultados contables deseados en lugar de mostrar neutralidad y consistencia en ellas. Naser, K. (1993).

Según esta definición, es posible destacar ciertos aspectos, como el hecho de que la contabilidad creativa manipula las cuentas que en teoría deberían reflejar una realidad contable completa, lo que implica la necesidad de establecer un estándar objetivo de veracidad contable que se podría alcanzar aplicando las normas de manera imparcial. Además, se menciona la idea de reflejar las transacciones contables de manera equitativa y coherente.

La macromanipulación y la micromanipulación son las dos categorías de comportamiento de las personas que utilizan prácticas contables creativas para generar datos financieros. Al hablar de macromanipulación, se menciona que los encargados de crear los estados financieros ejercen presión sobre los reguladores contables para que emitan normas que favorezcan sus propios intereses al preparar dichos estados.

En cuanto a la micromanipulación, se refiere a la manipulación de la información por parte de quienes elaboran los estados financieros internos de una empresa con el objeto de dar una visión sesgada sobre la situación económica.

2) Por otra parte, existe la gestión del beneficio contable, es decir, lo que se conoce como earnings management, que es “la habilidad de incrementar o reducir el beneficio neto actual y futuro”. Copeland, R. M. (1968).

En el ámbito de la manipulación contable, este concepto es ampliamente utilizado, especialmente en la investigación realizada en los Estados Unidos. Por lo general, se refiere a técnicas que están dentro de los límites establecidos por los “principios de la contabilidad generalmente aceptados”. Dechow, P. M., Sloan, R. G., y Sweeney, A. P. (1995).

Según el organismo regulador, las empresas utilizan este término cuando la dirección aplica sus propias normas para causar confusión sobre la situación económica real de la empresa o para afectar los resultados contractuales que dependen de la información contable y financiera. Healy, P. M., y Whalen, J. M. (1999).

De esta manera, se puede decir que hay dos razones principales para implementar la gestión del resultado: por un lado, incentivar a los inversores a comprar acciones de empresas, y, por otro lado, aumentar el valor de mercado de una empresa. Kellog, I., y Kellog, L. B. (1991)

Se pueden encontrar varias razones para implementar la gestión del beneficio contable, y algunos expertos en el tema sostienen que se trata de la elección de políticas contables por parte de la empresa para alcanzar un objetivo de beneficio neto específico. Scott, W. R. (1997).

En cuanto a los fundamentos teóricos de la gestión de beneficios, es importante mencionar un estudio que plantea la noción de que la gestión de resultados es una conducta racional y lógica de los ejecutivos porque les permite generar mayor confianza por parte de los accionistas y prestamistas. Healy, P. M., y Whalen, J. M. (1999).

El concepto de la gestión de beneficios tiene una doble interpretación:

a) La gestión de beneficios mediante la gestión de ingresos tiene como objetivo reducir la variabilidad de los beneficios netos a lo largo de los años y la percepción que los inversores de los mercados financieros pueden tener. Esto es lo que se considera alisamiento del resultado o income smoothing.

b) Big bath: Gestión del beneficio sacrificando los resultados actuales con el objetivo de mejorar el futuro de la empresa.

Antecedentes

Se ha observado un aumento en la participación de los organismos emisores de normas contables, los reguladores de los mercados de valores y los tribunales en los últimos años, para garantizar la calidad, confiabilidad y transparencia de la información contable, así como para fomentar una conducta ética por parte de los directivos, auditores y analistas financieros.

A pesar de los esfuerzos legales, los gerentes tienen cierta flexibilidad en la aplicación de los principios y normas contables, lo que puede afectar en la confiabilidad de la información financiera. esto ha generado un gran interés entre los

investigadores debido a la detección de comportamientos oportunistas por parte de los directivos y su discrecionalidad al aplicar las normas y principios contables, como se ha evidenciado en varios escándalos financieros ocurridos durante los últimos años como son Adelphia, Enron, Lehman Brothers, Merrill Lynch y Worldcom, entre otros.

La preocupación causada por este problema ha llevado a gobiernos, profesionales y usuarios de la información contable a llevar a cabo una serie de investigaciones.

Preguntas de investigación

- ¿Cómo impacta la manipulación en la publicación de los estados contables?
- ¿Cómo contribuye el modelo de Beneish con la detección de manipulación?
- ¿Cuáles son las principales técnicas utilizadas para manipular los estados contables?
- ¿Qué indicios podemos encontrar para identificar manipulación?
- ¿Por qué, generalmente, los directivos de las empresas tienden a manipular los estados contables?

Objetivos

Objetivo general:

Analizar el grado de manipulación de los últimos estados contables de las empresas elegidas, que cotizan en la bolsa de comercio de Buenos Aires.

Objetivos específicos:

1- Aplicar el método de Beneish para comparar los resultados obtenidos en el periodo 2021-2022, y determinar qué empresas, en principio, gestionarían sus estados contables.

2- Identificar información relevante de las empresas seleccionadas para conocer las principales causas y técnicas utilizadas para manipular los estados contables.

3- Examinar e identificar la normativa y las regulaciones vigentes.

Justificación

Los sistemas de información deberían caracterizarse por proveer información pertinente, confiable y relevante. Es por ello que, la auditoría es una clave del éxito para los diferentes sectores económicos.

El trabajo de investigación en cuestión, pretende analizar los estados contables para detectar las posibles irregularidades y prevenirlas, como así también, que aquellas empresas que hayan manipulado su información sean penalizadas de acuerdo a las leyes vigentes.

Importancia

La importancia de este problema de investigación radica en que la calidad de la información que se expone en los diferentes estados contables, es de significativo impacto en los diferentes usuarios.

Al brindar información errónea o “manipulada”, las partes interesadas en las empresas, principalmente los inversores, pueden sufrir graves pérdidas monetarias, ya que toman decisiones de inversión equivocadas.

Por otra parte, una vez que se detecta la manipulación de estados contables, se ven afectados principalmente los directivos, y pueden tener significativas consecuencias legales, multas o sanciones financieras, además de perder la confianza y reputación de la empresa y sus directivos.

Viabilidad

El proceso de realizar un manuscrito científico es largo, detallado y requiere de mucho tiempo, en este caso, aproximadamente 4 meses.

Antes de comenzar, hay que tener definida la idea a transmitir y realizar una exhaustiva investigación previa sobre el tema elegido.

Las herramientas necesarias a las que accedo, son principalmente a través de internet, como así también, toda la información brindada por mi tutor. Por lo tanto, el trabajo es viable.

Métodos

El alcance del presente trabajo es descriptivo utilizando el método de Beneish para poder comparar los resultados obtenidos y establecer qué empresas manipulan o gestionan sus estados contables, y cuáles no.

El enfoque es de tipo mixto, ya que se realizó una investigación teórica sobre diferentes temas que aborda la manipulación como, por ejemplo, las normas contables posibles a aplicar, los antecedentes de la manipulación, las causas y consecuencias de la misma, entre otros; como así también, recogí datos de la bolsa de comercio de Buenos Aires, para analizar cuantitativamente las empresas elegidas.

La población del presente trabajo son las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Buenos Aires.

La muestra fue seleccionada a través de muestreo dirigido, es decir, muestreo no probabilístico.

El diseño es no experimental, ya que analicé los estados contables recolectados. los instrumentos utilizados son los estados contables de las 5 empresas en el último periodo, e información relevante como informes sectoriales publicados por fuentes confiables y seguras.

las empresas elegidas son:

- Agrometal S.A
- Insumos Agroquímicos S.A
- Empresa Distribuidora Sur S.A
- Central Puerto S.A

- Pampa Energía S.A

Se utilizó el modelo M - Score de Beneish (1999):

El M-Score es un modelo que se usa para determinar si las empresas han manipulado sus estados contables.

Messod Daniel Beneish, profesor en la Kelley School of Business de la Universidad de Indiana, desarrolló este modelo inicialmente con el propósito de predecir los beneficios en lugar de identificar cualquier fraude o manipulación contable en los estados contables para reflejar resultados más favorables. Como se mencionó anteriormente, este modelo enfatiza el uso de índices que afectan los resultados y son susceptibles de ser manipulados; sin embargo, esto no necesariamente implica fraude o transgresión ilegal. El sistema emplea métricas que permiten comparar la variación de las variables financieras de un año a otro e identificar el momento en el que se produce la anomalía.

La fórmula es la siguiente:

$$\mathbf{M- SCORE} = -4.84 + 0.92 \text{ DSRI} + 0.528 \text{ GMI} + 0.404 \text{ AQI} + 0.892 \text{ SGI} + 0.115 \text{ DEPI} - 0.172 \text{ SGAI} + 4.679 \text{ TATA} - 0.327 \text{ LVGI}$$

El valor inicial es una constante, mientras que los siguientes valores son índices multiplicados por una beta, la regresión probit se utilizó para obtener estos valores beta. cada uno de los componentes de la fórmula se explican a continuación.

El DSRI se usa para evaluar el riesgo de manipulación de ingresos en las cuentas por cobrar de una empresa, Este índice compara las ventas netas con las cuentas por cobrar promedio durante un periodo de tiempo determinado.

El margen bruto de un negocio se compara con el margen bruto promedio de su industria. Un GMI por debajo de 1, puede indicar un mayor riesgo de manipulación de márgenes.

El AQI compara la proporción de activos no corrientes con patrimonio neto de una empresa. Un AQI mayor a 1 puede indicar un mayor riesgo de manipulación de activos, ya que la empresa tiene una gran proporción de activos no corrientes en relación con su PN.

El SGI compara el crecimiento de las ventas de una empresa en el periodo con el crecimiento promedio de su industria. Un SGI por encima del 1, significa que la empresa está creciendo más rápido que el promedio de la industria.

El DEPI compara el gasto por depreciación de una empresa en el periodo analizado con el gasto por depreciación promedio de su industria. Un DEPI por debajo del 1, indica que la empresa está incurriendo en un gasto por depreciación menor en relación con sus activos fijos que el promedio de la industria.

Los gastos generales y administrativos de una empresa se comparan con los gastos promedio de la industria a la cual pertenece. En relación con las ventas, la empresa está incurriendo en gastos mayores al promedio de la industria, si este índice es mayor a 1.

Un LVGI alto puede indicar un menor riesgo de manipulación de resultados financieros. Esto se debe a que un alto margen bruto en relación con la industria puede indicar una posición competitiva sólida y una gestión de costos eficiente.

La ratio TATA compara los accruals totales de la empresa con los activos totales. Un TATA alto significa que la empresa tiene una proporción relativamente alta de ajustes contables en relación con sus activos totales.

Para utilizar el modelo, es necesario realizar el cálculo de las ratios financieras y posteriormente sumar ponderadamente cada una de las variables. Si el M-Score es superior a -1,78, el modelo indica un mayor riesgo de manipulación de cuentas.

Sin embargo, algunos estudios académicos posteriores sugieren -2,22 como umbral de riesgo.

Resultados

Los siguientes resultados muestran los hallazgos de la investigación realizada. Este estudio tenía como objetivo examinar y comprender una variedad de aspectos relacionados con la manipulación de estados contables utilizando el método de Beneish.

Para facilitar la visualización y el análisis de los resultados, los datos recopilados fueron procesados y organizados en formas de tabla.

Es importante destacar que los resultados de las tablas deben interpretarse teniendo en cuenta el contexto y las limitaciones del estudio. Además, hay que tener en cuenta que los datos y resultados obtenidos son únicos para la muestra y el periodo de tiempo analizado (2021-2022).

Tabla 1: AGROMETAL S.A

AGROMETAL S.A								
DSRI	GMI	AQI	SGI	DEPI	SGAI	LVGI	TATA	M-Score
0,7799	0,9922	0,6872	1,8478	0,9929	1,1633	0,7580	-0,0250	-2,1235

Fuente: Elaboración propia.

DSRI: el valor de 0,7799 demuestra que la empresa tiene la capacidad de cumplir con sus deudas con un margen relativamente bajo. Su flujo de efectivo operativo es alrededor de 77,99% de sus pagos de deudas totales.

GMI: el valor de 0,9922 indica que la empresa tiene un margen bruto alto en relación con sus ingresos por ventas, es decir, maneja los costos de los bienes vendidos de una manera eficiente.

AQI: el valor de 0,6872 significa que la calidad de sus activos se sitúan en torno al 68,72% de su máximo potencial

SGI: el valor de 1,8478 indica que las ventas de la empresa han crecido un 84,78% en comparación con el periodo anterior.

DEPI: Agrometal S.A ha amortizado el 99,29% de sus activos sujetos a amortización.

SGAI: los gastos de explotación de la empresa representan aproximadamente el 116,33% de sus ingresos.

LVGI: el capital propio de la empresa representa el 75,80% de su estructura de financiamiento.

TATA: un valor de -0,0250 indica que el total devengado es menor que el total de los activos de la empresa.

Tabla 2: INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A

INSUMOS AGROQUIMICOS S.A								M-Score
DSRI	GMI	AQI	SGI	DEPI	SGAI	LVGI	TATA	
1,2397	0,7999	1,0145	1,5282	1,0852	1,1692	0,9917	-0,0157	-1,9784

Fuente: Elaboración propia

DSRI: Este valor indica que Insumos Agroquímicos S.A tiene una capacidad de pago adecuada para cubrir sus obligaciones de deuda.

GMI: Este valor significa que el margen bruto de la empresa representa el 79,99% de sus ventas totales.

AQI: un valor de 1,0145 sugiere que la calidad de los activos es ligeramente superior al nivel base.

SGI: este índice indica que las ventas de Insumos Agroquímicos S.A a crecido un 52,82% respecto del periodo anterior.

DEPI: el valor indica que la empresa amortizo el 108,52% de sus activos. Dicho índice no puede ser mayor a 1.

SGAI: Este valor indica que los gastos de explotación de la empresa representan aproximadamente el 116,92% de sus ingresos. Dicho índice no puede ser superior a 1 lo que sugiere que la empresa está siendo ineficiente o teniendo dificultades financieras.

LVGI: un valor de 0,9917 indica que la empresa tiene un nivel de apalancamiento casi igual a su capital propio.

TATA: un valor de 0,0157 indica que el total devengado representa el 1,57% de sus activos totales. Existe una relación relativamente baja entre los ingresos generados y el valor de sus activos.

Tabla 3: EMPRESA DISTRIBUIDORA SUR S.A (EDESUR)

EMPRESA DISTRIBUIDORA SUR S.A. (EDESUR)								
DSRI	GMI	AQI	SGI	DEPI	SGAI	LVGI	TATA	M-Score
0,7525	-0,1551	0,9599	0,9195	0,5661	1,0857	0,9034	-0,0156	-3,5114

Fuente: Elaboración propia

DSRI: indica que la empresa tiene una capacidad limitada para cubrir sus obligaciones de deuda a partir de su flujo de efectivo operativo.

GMI: un valor de -0,1551 indica que los costos directos de la empresa exceden sus ingresos por ventas, lo que indica una falta de rentabilidad.

AQI: el valor indica que la empresa está usando el 95,99% de sus activos de manera efectiva para generar ingresos.

SGI: indica que las ventas han experimentado un crecimiento moderado o incluso han disminuido en comparación con el periodo anterior, pero en menor medida.

DEPI: un índice de 0,5661, menor a 1, indica que la empresa está amortizando sus activos a una tasa relativamente baja.

SGAI: un valor de 1,0857 indica que los gastos de explotación están ligeramente por encima de lo esperado.

LVGI: el valor de 0,9034 indica que la empresa tiene un nivel de endeudamiento relativamente bajo en relación a su capital propio.

TATA: Un valor negativo sugiere que la empresa ha incurrido en pérdidas en relación con sus activos totales.

Tabla 4: CENTRAL PUERTO S.A

CENTRAL PUERTO S.A								M-Score
DSRI	GMI	AQI	SGI	DEPI	SGAI	LVGI	TATA	
0,7624	0,9702	0,5805	0,9365	2,0987	1,0251	0,8285	-0,0780	-3,1272

Fuente: Elaboración propia

DSRI: el valor de 0,7624 indica que el flujo operativo de la empresa no es suficiente para cubrir completamente sus pagos de deuda.

GMI: este valor indica que la empresa tiene una estructura de costos eficiente, una buena gestión de precios y una capacidad para generar ingresos significativos en relación con sus costos.

AQI: este valor sugiere que la empresa puede tener problemas en la gestión y utilización de sus activos, lo que afecta su capacidad para generar ingresos.

SGI: este valor sugiere que las ventas han aumentado a una tasa moderada en el periodo actual, en comparación con el anterior.

DEPI: un valor de 2,0987 indica que la empresa está amortizando sus activos a una tasa más alta de lo habitual.

SGAI: este valor indica que la diferencia con el periodo anterior es relativamente pequeña, lo que sugiere que la empresa está administrando sus gastos de explotación de manera eficiente en general.

LVGI: un índice de apalancamiento menor a 1 sugiere que la empresa depende menos de la deuda para financiar sus actividades y tiene una estructura de capital más conservadora.

TATA: el valor de -0,0780 indica que la empresa no está generando suficientes ingresos para cubrir los costos y gastos relacionados con sus activos.

Tabla 5: PAMPA ENERGÍA S.A

PAMPA ENERGÍA S.A								
DSRI	GMI	AQI	SGI	DEPI	SGAI	LVGI	TATA	M-Score
1,0396	0,9881	0,9549	1,6635	0,0760	1,2384	0,9281	-0,0244	-2,1140

Fuente: Elaboración propia

DSRI: en este caso el valor indica que el flujo de efectivo operativo de la empresa es suficiente para cubrir con sus deudas, con cierto margen de seguridad.

GMI: este valor sugiere que la empresa está generando un margen bruto positivo que representa el 98,81% de sus ingresos netos.

AQI: el valor de 0,9549 indica que la empresa tiene una alta calidad en sus activos y está utilizando eficientemente los recursos para obtener beneficios.

SGI: un valor de 1,6635 sugiere que las ventas crecieron significativamente en relación al periodo anterior. Refleja una buena posición competitiva en el mercado.

DEPI: una tasa de amortización menor a 1 indica que la empresa está amortizando sus activos a una velocidad más lenta de lo recomendado.

SGAI: un índice de gastos de explotación de 1,2384 sugiere que la empresa enfrenta un desafío en la administración de sus gastos y puede estar operando con márgenes más estrechos.

LVGI: este valor al ser inferior a 1 indica que la empresa tiene una baja dependencia de la deuda para financiar sus operaciones.

TATA: el valor de -0,0244 indica que el valor total devengado es negativo en relación con el total de activos de la empresa y, que ha incurrido en pérdidas en relación sus activos totales.

Discusión

El presente manuscrito científico aborda el tema de la manipulación de estados contables y su impacto en el ámbito científico. La manipulación de los estados contables es una práctica que implica alterar la información financiera y contable de una entidad con el objetivo de presentar una imagen distorsionada de su situación financiera y resultados.

Aunque este fenómeno ha sido ampliamente estudiado en el contexto empresarial, su relación con la investigación científica ha recibido menos atención. El presente trabajo busca llenar ese vacío y proporcionar una visión más clara de cómo la manipulación de los estados contables puede afectar la integridad y la confiabilidad de los resultados de la investigación científica.

Para tomar decisiones basadas en datos financieros confiables, es fundamental que los estados contables sean precisos. No obstante, hay pruebas empíricas que sugieren que ciertas organizaciones modifican sus estados contables con el fin de lograr metas particulares, como aumentar la percepción de su desempeño financiero o cumplir con ciertas regulaciones. La investigación científica, especialmente en las áreas que dependen de datos financieros y contables, puede verse afectada significativamente por esta manipulación.

Análisis de resultados

Teniendo en cuenta lo que establece Alfredo Baronio y Susana Panella (2020), se puede establecer lo siguiente:

- Manipulación improbable: resultados M-Score menor a -2,22
- Posible manipulación: resultados M-Score entre -2,22 y -1,78
- Probable manipulación: resultados M-Score mayor a -1,78.

Es importante destacar que el M-Score no es una prueba definitiva de fraude, sino que, proporciona la posibilidad de prácticas cuestionables.

La empresa Agrometal S.A arrojó un M-Score de -2,1235, lo que indica que la empresa se encuentra en un estado de posible manipulación contable. Un M-Score por debajo de -2,22 sugiere que existen indicios de manipulación en los estados financieros. Se deben realizar investigaciones adicionales y un análisis más específico de los estados contables de la empresa en cuestión para determinar si existe manipulación o fraude.

En cuanto a Insumos Agroquímicos S.A el M-Score es de -1,9874, lo que sugiere que la empresa tiene ciertos indicios de manipulación, aunque no tan significativos. El resultado del M-Score puede haber sido causado por las prácticas contables de la empresa, la presentación de informes financieros inusuales o cambios significativos en los indicadores. Sin embargo, para evaluar adecuadamente la situación de la empresa, y lograr determinar las razones por las cuales el resultado fue de -1,9874, se requiere un análisis más profundo.

La Empresa Distribuidora Sur S.A (EDESUR) arroja un resultado M-Score de -3,5114, lo que indica una baja probabilidad de que sus estados contables estén siendo manipulados o maquillados. Cuando el valor M-Score está por encima del umbral crítico, se indica que hay pocos indicios de prácticas fraudulentas o manipulación contable en la empresa. Esto significa que los cambios en las variables financieras analizadas no indican anomalías o inconsistencias significativas en los datos reportados.

Respecto a Central Puerto S.A, la puntuación del M-Score fue de -3,1272, lo que sugiere que la empresa en principio, no manipula ni gestiona sus estados contables. De acuerdo al modelo de Beneish, tal resultado, implica que la empresa tiene pocos indicios de

prácticas fraudulentas, e indica que la información presentada es más confiable y refleja mayor integridad.

Por último, la empresa Pampa Energía S.A arrojó un resultado M-Score de -2,1140, lo que indica que existe una probabilidad significativa de que la empresa en cuestión este manipulando sus estados contables. De acuerdo al resultado obtenido, Pampa Energía S.A podría estar involucrada en prácticas contables cuestionables o fraudulentas.

El primer objetivo específico consistió en recopilar datos del último ejercicio contable de las empresas seleccionadas, para luego aplicar el método de Beneish y detectar que empresas, en principio, manipularían sus estados contables. Esto fue posible ya que los estados contables y balances están disponibles en diferentes páginas web, principalmente en la Comisión Nacional de Valores. También es importante destacar que se accedió a información histórica de los diferentes sectores elegidos, y de esta forma, se torna más fácil detectar alguna anomalía. Se pone énfasis en “El modelo M-Score de Beneish y la gestión de estados contables”, por Panella Susana y Baronio Alfredo (2020), dado que sirvió de base para conocer detalladamente la fórmula a aplicar y cada uno de sus componentes.

Para dar con el segundo objetivo específico, se definió la muestra de empresas y se analizó detalladamente la información recopilada anteriormente. Luego de realizar una investigación, se identificaron las principales causas y técnicas para manipular los estados contables Wells (2018), y se hizo hincapié en la teoría de diferentes autores conocidos para dar con los resultados obtenidos.

Finalmente, el tercer objetivo específico, consistió en definir el alcance de la investigación y determinar el ámbito de la normativa, utilizando así, las NIIF, las RT, leyes

laborales, el Código de Ética o diferentes regulaciones financieras, entre otros. Es de crucial importancia verificar si existen cambios recientes en dicha normativa o si se han introducido nuevas leyes.

Conclusión

Tal como dijo Salas (2010), en el ámbito empresarial y financiero, la manipulación de estados contables ha de ser un tema muy relevante. Los estados contables, como el balance general, los estados de resultados y los estados de flujo de efectivo, brindan información importante sobre el desempeño y la situación financiera de una empresa. Sin embargo, es común que las empresas no muestren su desempeño real y, por ejemplo, al revelar resultados con ganancias exageradas, se generen rumores sobre expectativas incumplibles. Esto se debe precisamente a que la empresa no se encuentra en las circunstancias adecuadas para cumplir con tales expectativas.

Es por esto que, el objetivo general del presente manuscrito científico, implicó seleccionar empresas cotizadas en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, recopilar y analizar sus estados contables, identificar indicadores de manipulación, evaluar el grado de manipulación y verificar los resultados obtenidos. Este análisis proporciono una visión más clara sobre si las empresas seleccionadas manipulan sus estados contables o mantienen una contabilidad transparente.

Luego de realizar el presente manuscrito científico se pueden destacar como fortalezas, la contribución al conocimiento, ya que al abordar el tema de la manipulación de estados contables, aumenta el conocimiento existente en el campo de la contabilidad y auditoría.

Al investigarlo y discutir sus implicaciones éticas, se fomenta la transparencia y la responsabilidad en la presentación de información financiera. Se espera que este manuscrito científico contribuya a aumentar la conciencia sobre los riesgos y las consecuencias de la manipulación contable, al mismo tiempo que fomente prácticas empresariales más responsables.

Otra fortaleza a destacar, son los recursos brindados por la Universidad Siglo 21 para lograr un buen desarrollo del Trabajo Final de Grado, como es la comodidad de acceder presencialmente a las clases, la eficiente comunicación con mi tutor, y el acceso a información, que se torna cada vez más fácil gracias a la tecnología.

Por último, el proceso de investigación y redacción de un manuscrito científico permite desarrollar y fortalecer habilidades importantes, como la capacidad de análisis, la investigación bibliográfica, la redacción académica y la presentación estructurada de resultados. Estas habilidades son valiosas en cualquier campo y pueden ser aplicadas en futuros proyectos de investigación o en mi propia carrera profesional.

Respecto a las limitaciones, se puede decir que la más significativa es no poder acceder presencialmente a las empresas elegidas ni obtener acceso a datos confidenciales ya que las empresas pueden ser reacias a compartir información interna debido a cuestiones de privacidad y/o seguridad.

Otra limitación, es que aunque la manipulación de estados contables es un tema significativo en la actualidad, muchas veces la información es limitada o histórica, lo que deriva en resultados no actualizados o resultados incorrectos.

Futuras líneas de investigación

Como futuras líneas de investigación se pueden mencionar el desarrollo de métodos de aprendizaje automático y minería de datos para identificar patrones y señales de posibles manipulaciones en los estados contables, analizar los efectos económicos de la manipulación contable, tanto a corto como a largo plazo, en términos de valor de mercado, costos de capital y confianza de los inversores.

También, investigar las motivaciones subyacentes de las empresas para manipular sus estados contables, como presiones financieras, incentivos para lograr objetivos y regulaciones ineficaces.

Otra posible línea de investigación es la de comparar la información con información de otras bolsas de comercio, como así también, seguir analizando las empresas elegidas en los próximos periodos, para comparar los resultados e identificar posibles prácticas de manipulación.

Se considera una línea de investigación de suma importancia la eficacia de las normativas y regulaciones existentes, verificando su cumplimiento y buscando constantemente posibles mejoras.

Referencias

- Benito, O. E., & Salas, O. A. (2008). La manipulación contable: tipología y técnicas. *Partida doble*, 203, 48-59.
- Bernal, A., & Serrano, J. (2020). Calidad de la información contable y esfuerzo del auditor. *Small Business International Review*, 4(1), 52-68.
- Copeland, R. M. (1968) Income smoothing. *Journal of Accounting Research* 16.
- Dechow, P. M., Sloan R. G. y Sweeney A. P (1995). Detecting earnings management. *The accounting Review* 70.
- FACPCE (2009). Código de Ética para profesionales de la contabilidad.
- Healy, P. M., y Wahlen J.M. (1999). A review of the earnings management literature and its implications for standard setting. *Accounting Horizons* 13.
- Kellog, I., y Kellog L. B. (1991). *Fraud, window dressing and negligente in financial statements*. Colorado Springs.
- Malla, P., Sotomayor, K., & Soto, C. (2020). Factores que inciden en la manipulación de información financiera en las microempresas comerciales. Caso Ciudad de Machala. *593 Digital Publisher CEIT*, 5(6), 157-165.
- Naser, K. H. (1993). *Creative financial accounting: its nature and use*. (No Title).
- Panella, S. y Baronio, A. (2020). *El modelo M-Score de Beneish y la “gestión” de estados contables*. IX CV Congreso de Cs Económicas. Congreso de Administración del Centro de la Rep. VI Encuentro Internacional de Administración del Centro de la Rep. “Las Ciencias Económicas en Tiempos de Crisis. IAPCS UNVM, VILLA MARIA.

- Planas, Y., del Toro, J. C., & Llechù, M. (2011). Relevancia para efectos contables en Cuba, una mirada a la norma cubana. *Revista de la Facultad de Contabilidad y Finanzas*, 3 - 4.
- Salas, O. A. (2010). Fiabilidad de la nueva normativa contable (PGC y NIIF) y detección de maquillajes contables. *Boletín de estudios económicos*, 65(199), 93.
- Schipper, K. (1989). Commentary on earnings management. *Accounting Horizons* 3.
- Scott, W.R. (1997). *Financial Accounting Theory*.
- Stolowy, H. y Breton G. (2000). A framework for the classification of accounts manipulations. *Les cahiers de recherche* 708.
- Wells, J. T. (2018). *International Fraud Handbook*. John Wiley & Sons.

Anexos

Ratios financieros	AGROMETAL S.A	INSUMOS AGROQUIMICOS S.A	EMPRESA DISTRIBUIDORA SUR S.A. (EDESUR)	CENTRAL PUERTO S.A	PAMPA ENERGÍA S.A
DSRI					
Créditos por ventas 2022	\$ 1.459.736.354,00	\$ 1.892.097.623,00	\$ 28.172.522,00	\$ 42.318.927,00	\$ 78.197.000,00
Ventas 2022	\$ 14.658.891.753,00	\$ 4.899.338.113,00	\$ 144.084.130,00	\$ 81.379.023,00	\$ 237.454.000,00
Créditos por ventas 2021	\$ 3.023.006.174,00	\$ 798.777.290,00	\$ 40.254.338,00	\$ 59.271.468,00	\$ 42.237.000,00
Ventas 2021	\$ 7.933.240.381,00	\$ 3.206.030.389,00	\$ 156.703.682,00	\$ 86.895.174,00	\$ 142.740.000,00
TOTAL DSRI	0,7799	1,2397	0,9235	0,7624	1,0396
GMI					
Ventas 2022	\$ 14.658.891.753,00	\$ 4.899.338.113,00	\$ 144.084.130,00	\$ 81.379.023,00	\$ 237.454.000,00
Costo de ventas 2022	\$ 8.678.223.967,00	\$ 3.562.985.388,00	\$ 164.338.843,00	\$ 45.265.650,00	\$ 147.563.000,00
Ventas 2021	\$ 7.933.240.381,00	\$ 3.206.030.389,00	\$ 156.703.682,00	\$ 86.895.174,00	\$ 142.740.000,00
Costo de ventas 2021	\$ 4.721.883.727,00	\$ 2.206.526.525,00	\$ 53.287.850,00	\$ 49.483.836,00	\$ 89.365.000,00
TOTAL GMI	0,9922	0,9999	-0,1551	0,9702	0,8881
SGI					
Activos corrientes 2022	\$ 6.465.358.364,00	\$ 3.840.490.498,00	\$ 62.369.381,00	\$ 69.573.589,00	\$ 169.824.000,00
Bs. de uso 2022	\$ 2.684.795.381,00	\$ 77.115.982,00	\$ 371.250.664,00	\$ 118.678.932,00	\$ 311.500.000,00
Activos totales 2022	\$ 9.150.153.745,00	\$ 3.917.606.480,00	\$ 403.619.045,00	\$ 188.252.521,00	\$ 481.324.000,00
Activos corrientes 2021	\$ 4.827.427.972,00	\$ 1.945.259.195,00	\$ 54.375.905,00	\$ 51.228.458,00	\$ 86.726.000,00
Bs. de uso 2021	\$ 3.203.471.344,00	\$ 15.620.764,00	\$ 362.484.587,00	\$ 135.344.393,00	\$ 170.234.000,00
Activos totales 2021	\$ 8.030.899.316,00	\$ 2.061.023.959,00	\$ 416.860.492,00	\$ 186.572.851,00	\$ 256.960.000,00
TOTAL SGI	0,6872	1,0445	0,9899	0,5895	0,9549
DEPR					
Ventas 2022	\$ 14.658.891.753,00	\$ 4.899.338.113,00	\$ 144.084.130,00	\$ 81.379.023,00	\$ 237.454.000,00
Ventas 2021	\$ 7.933.240.381,00	\$ 3.206.030.389,00	\$ 156.703.682,00	\$ 86.895.174,00	\$ 142.740.000,00
TOTAL DEPR	1,8478	1,5282	0,9195	0,9365	1,6635
SGAI					
Depreciación 2022	\$ 222.432.457,00	\$ 6.350.908,00	\$ 1.127.375,00	\$ 5.970.568,00	\$ 4.130.000,00
Bs. de uso 2022	\$ 2.684.795.381,00	\$ 77.115.982,00	\$ 371.250.664,00	\$ 118.678.932,00	\$ 311.500.000,00
Depreciación 2021	\$ 98.941.022,00	\$ 5.023.868,00	\$ 1.711.402,00	\$ 15.125.724,00	\$ 140.000,00
Bs. de uso 2021	\$ 3.203.471.344,00	\$ 15.620.764,00	\$ 362.484.587,00	\$ 135.344.393,00	\$ 170.234.000,00
TOTAL SGAJ	0,9929	1,0823	0,5661	2,0987	0,2760
LVGI					
Gastos de administración y comercialización 2022	\$ 1.621.608.974,00	\$ 959.490.233,00	\$ 18.006.201,00	\$ 6.785.042,00	\$ 25.448.000,00
Ventas 2022	\$ 14.658.891.753,00	\$ 4.899.338.113,00	\$ 144.084.130,00	\$ 81.379.023,00	\$ 237.454.000,00
Gastos de administración y comercialización 2021	\$ 754.386.815,00	\$ 537.143.056,00	\$ 18.037.557,00	\$ 7.067.712,00	\$ 12.353.000,00
Ventas 2021	\$ 7.933.240.381,00	\$ 3.206.030.389,00	\$ 156.703.682,00	\$ 86.895.174,00	\$ 142.740.000,00
TOTAL LVGI	1,4931	1,4957	1,0951	1,0951	1,4944
YATA					
Resultado del Ej. De op. continuas 2022	\$ 806.426.455,00	\$ 179.828.285,00	\$ 35.781.050,00	\$ 19.040.491,00	\$ 64.859.000,00
Flujo de caja operativo 2022	\$ 1.035.598.386,00	\$ 243.155.531,00	\$ 42.794.721,00	\$ 44.337.355,00	\$ 84.617.000,00
Activos totales 2022	\$ 9.150.153.745,00	\$ 3.917.606.480,00	\$ 403.619.045,00	\$ 188.252.521,00	\$ 481.324.000,00
Activos totales 2021	\$ 8.030.899.316,00	\$ 2.061.023.959,00	\$ 416.860.492,00	\$ 186.572.851,00	\$ 256.960.000,00
TOTAL YATA	-0,2250	-0,0157	-0,0156	-0,0780	-0,2444
Resumen					
-4,84	-2,1230	-1,9784	-3,5114	-1,1272	-2,1140
0,92					
0,528					
0,404					
0,892					
0,115					
0,172					
4,679					

