



Disponible en www.sciencedirect.com

www.revistas.unam.mx/index.php/rca/

Contaduría y Administración 60 (2015) 556–577

www.contaduriyadministracionunam.mx/



¿Influyen las Normas Internacionales de Información Financiera en el riesgo de las acciones?

Influencing the International Financial Reporting Standard in the equity risk?

Gokhan Boz^a, Carlota Menéndez Plans^{a,*}, Neus Orgaz Guerrero^b
y Diego Prior Jiménez^a

^a Universidad Autónoma de Barcelona, España

^b Universidad Oberta de Catalunya, España

Recibido el 31 de enero de 2014; aceptado el 8 de octubre de 2014

Disponible en Internet el 27 de junio de 2015

Resumen

El objetivo del presente trabajo de investigación es doble: estudiar qué información explica el riesgo de las acciones y analizar si la implantación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), realizada en el mercado español en 2005, influye en dicha información. Conocer qué información contable y/o macroeconómica explica el riesgo de una acción es una información útil para el empresario y para el profesional de la gestión, pues nos indica qué variables observar para estimar la evolución del riesgo y, en consecuencia, la evolución del coste de capital o tasa de actualización. La tasa de actualización es una variable muy importante en muchas decisiones financieras, y su valor, que depende entre otras variables del riesgo, tiene una gran influencia en la decisión. Por este motivo es importante que dicha tasa se determine de forma objetiva, algo especialmente difícil en las pequeñas y medianas empresas (PYMES). Una gestión eficiente implica poder anticiparse a los efectos futuros, actuar para capturar los efectos positivos y minimizar los efectos negativos. Si sabemos qué variables explican el riesgo, conoceremos qué indicadores observar para analizar su comportamiento y prever lo que vaya a suceder en el futuro sobre la tasa de actualización. Derechos Reservados © 2015 Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Contaduría y Administración. Este es un artículo de acceso abierto distribuido bajo los términos de la Licencia Creative Commons CC BY-NC-ND 4.0.

Palabras clave: Riesgo; Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); Pequeñas y medianas empresas (PYMES); Coste de capital de las acciones; Información contable; Macroeconómica

* Autor para correspondencia.

Correo electrónico: Carlota.Menendez@uab.cat (C. Menéndez Plans).

La revisión por pares es responsabilidad de la Universidad Nacional Autónoma de México.

<http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2015.05.010>

0186-1042/Derechos Reservados © 2015 Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Contaduría y Administración. Este es un artículo de acceso abierto distribuido bajo los términos de la Licencia Creative Commons CC BY-NC-ND 4.0.

Abstract

The present research has two objectives. First, we study the determinants of stock risk. Second, we analyze whether International Financial Reporting Standard (IFRS) implemented in the Spanish market in 2005 has affected these determinants. It is quite important for both entrepreneurs and management professionals to understand the accounting information and macroeconomic factors that explain stock risk, since it suggests which factors can be used to estimate this risk, and hence, to analyze the evolution of cost of capital or discount rate. The discount rate plays an important role in wide range of financial decisions; whose value depends on the risk among other factors. Therefore, it is significant to obtain an objective estimation of discount rate, which is difficult to handle specifically in the context of small and medium sized enterprises (SMEs). Effective management involves the ability to forecast future changes, capture positive effects, and minimize negative ones. Once we find out the variables that can be utilized to explain the risk, we can observe and analyze their evolution to anticipate future changes in the discount rate.

All Rights Reserved © 2015 Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Contaduría y Administración. This is an open access item distributed under the Creative Commons CC License BY-NC-ND 4.0.

Keywords: Risk; International Financial Reporting Standard (IFRS); Small and medium enterprises (SMEs); Cost of equity capital; Accounting information; Macroeconomic information

Introducción

Son muchas las decisiones empresariales que necesitan disponer de una medida objetiva del riesgo, por ejemplo, analizar si una nueva inversión puede crear valor para el accionista o calcular el valor de mercado de un negocio que deseamos comprar o vender. Conocer el riesgo nos permite determinar la prima de riesgo y, consecuentemente, el coste de capital o tasa de actualización¹ de los futuros flujos libres de tesorería, cuyo valor tiene una gran influencia en cualquier proceso de valoración, pues reduciendo (aumentando) la tasa de actualización aumenta (disminuye) el valor de mercado del activo que se valora. Por este motivo, es importante que esta tasa de actualización se fije de forma fiable y objetiva.

Para las empresas cuyas acciones cotizan en bolsa existen métodos, como por ejemplo el *Capital Asset Pricing Model*² (CAPM), para estimar el riesgo de las acciones de forma objetiva³. El CAPM mide el riesgo calculando la variabilidad del precio de las acciones respecto a un índice bursátil de referencia. A esta medida del riesgo se la denomina comúnmente «beta de mercado». Para las empresas no cotizadas, las cuales representan más del 80% de la estructura empresarial española, el riesgo de mercado de las acciones (la beta de mercado) no se puede estimar porque

¹ La tasa de actualización o rentabilidad mínima exigida es siempre el resultado de sumar al tipo de interés libre de riesgo una prima por el riesgo. El principal problema en esta estimación se encuentra, para las PYME, en la estimación objetiva de la prima de riesgo.

² Aunque existen otros métodos para estimar el riesgo de las acciones, el CAPM es, a pesar de sus limitaciones, un método vigente que proporciona buenos resultados, tal y como ponen de manifiesto los libros de texto más profusamente utilizados en las mejores escuelas de negocios del mundo. Véase, por ejemplo, [Brealey, Myers y Allen, 2010](#); [Damodaran \(2012\)](#).

³ Objetiva en la medida de lo posible, ya que una objetividad del 100% es imposible de conseguir, pues aunque el mercado de capitales sea eficiente, los movimientos en los precios de las acciones vienen determinados por las decisiones que toman los inversores. Es objetiva en el sentido de que no está influenciada por los intereses particulares del momento.

Download English Version:

<https://daneshyari.com/en/article/1004527>

Download Persian Version:

<https://daneshyari.com/article/1004527>

[Daneshyari.com](https://daneshyari.com)