



# Calidad del resultado contable y marco normativo aplicado; caso de las empresas del sector real colombiano que reportan a la superintendencia de sociedades

*Earnings quality and applied regulatory framework;  
Case of companies in the Colombian real sector that  
report to the superintendency of corporations*

Mateo Toro Sañudo\*, Lina Maria Muñoz Osorio,  
Víctor Daniel Velásquez Echavarría

Universidad de Antioquia, Colombia

Recibido el 17 de octubre de 2023; aceptado el 7 de abril de 2024  
Disponible en Internet el: 7 de abril de 2024

## Resumen

Existe una escasa evidencia empírica sobre la calidad de la información para pymes y empresas no cotizadas en Colombia, esta investigación tiene como objetivo la medición de la calidad del resultado contable de este tipo de entidades según el marco normativo aplicado. Para esto se tomó una muestra de 77.732 observaciones durante el periodo 2015 – 2020. La medida utilizada para determinar la calidad del resultado contable es el alisamiento del resultado, determinada con las medidas  $V[\Delta UN]$ ,  $V[\Delta UN]/V[\Delta EAO]$  y  $\rho [DEV; EAO]$ . Los resultados permiten interpretar una menor calidad del resultado contable para las empresas que informan bajo NIIF Plenas lo cual es consistente con investigaciones similares en otros países, evidenciando los incentivos para la manipulación del resultado contable en este tipo de compañías. Este artículo contribuye a la literatura contable colombiana al contrastar inferencias

---

\* Autor para correspondencia

Correo electrónico: mateo.toros@udea.edu.co (M. Toro Sañudo).

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

<http://dx.doi.org/10.22201/fca.24488410e.2025.5250>

0186- 1042/© 2019 Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Contaduría y Administración. Este es un artículo Open Access bajo la licencia CC BY-NC-SA (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>)

teóricas con resultados empíricos que invitan a repensar el concepto de interés público. Futuras investigaciones pueden enfocarse en la identificación de los determinantes de la calidad contable en las empresas privadas en Colombia y como contrastan con el contexto de las entidades que son consideradas de interés público.

*Código JEL:* M41

*Palabras clave:* calidad del resultado contable; alisamiento del resultado; empresas privadas; pymes; NIIF

## Abstract

There is limited empirical evidence of earnings quality for SMEs and private firms in Colombia, this research aims to measure earnings quality for this type of entities according to the applied regulatory framework. A sample of 77,732 observations was taken during the period 2015 – 2020. The measure used to determine earnings quality is earnings smoothing, determined with the measures  $V[\Delta UN]$ ,  $V[\Delta UN]/V[\Delta EAO]$  and  $\rho [DEV; EAO]$ . Results allow to interpret a lower quality of the accounting results for companies reporting under Full IFRS, which is consistent with similar research in other countries, evidencing incentives for earnings manipulation in this type of companies. This article contributes to the Colombian accounting literature by contrasting theoretical inferences with empirical results that invite us to rethink the concept of public interest. Future research can focus on the identification of the determinants of accounting quality in private firms in Colombia and how they contrast with the context of entities that are considered of public interest.

*JEL Code:* M41

*Keywords:* earnings quality; earnings smoothing; private firms; SMEs; IFRS

---

## Introducción

Entender la información contable como un reflejo fiel de la realidad de una entidad pone de manifiesto una postura ontológica realista donde el acceso al conocimiento de la empresa se da por medio de la experiencia. Esto es importante para decir que la información que produce la contabilidad es de calidad en la medida que la representación corresponda a la realidad y se pueda establecer una relación de causalidad entre dicha información y la toma de decisiones por parte de unos agentes o usuarios previamente definidos, es decir, a quienes va dirigida la información.

El paradigma de la utilidad y la teoría económica neopositiva han provocado un auge en la regulación contable para aquellas entidades consideradas de interés público (Tua Pereda, 1991), regularmente caracterizadas por cotizar en una bolsa pública de valores o captar recursos del público (Licerán-Gutiérrez & Cano-Rodríguez, 2019). Asimismo, ha surgido un constante interés por definir y determinar la calidad contable de la información que éstas presentan. Dicho interés nace de la necesidad de entender las decisiones que toman los usuarios sobre la información a la que tienen acceso. Este modelo, propio de los países desarrollados y con mercados de valores consolidados, ha migrado a los

países en vía de desarrollo con mercados de valores incipientes. Estos principios han sido trasladados a pequeñas y medianas empresas, junto con las necesidades de los usuarios de las grandes corporaciones, aun cuando estas no cumplen con esas condiciones.

Sin embargo, no se les ha trasladado la necesidad de determinar la calidad de la información contable que generan en términos de las decisiones que deben tomar sus diferentes usuarios. Si bien estas no generan grandes crisis financieras a nivel mundial, son importantes para la localidad en la cual se encuentran. Usualmente, las entidades fiscalizadoras para las entidades de interés público llevan a cabo controles más rigurosos que las entidades fiscalizadoras de las demás empresas, es decir, aquellas que no cotizan en las bolsas de valores locales. Esto se debe principalmente a la limitación en lo que se entiende por interés público y la escasez de estudios académicos que desarrollen la calidad de la información de las aquellas no cotizadas, con el fin de brindar los elementos necesarios para una regulación y control adecuados.

Por otra parte, las empresas no cotizadas, al aplicar los conceptos y paradigmas de las grandes corporaciones, han adoptado sus prácticas. Las que pueden traducirse en prácticas inadecuadas dadas sus características, y se refieren a la aplicación inapropiada de políticas contables y la creación de incentivos para mostrar resultados que no son ciertos. La aplicación de políticas contables inadecuadas se debe, además, a las posibilidades que brindan las normas pensadas para las grandes empresas y los intereses particulares de sus usuarios.

Bajo esta visión de interés público, los principios bajo los cuales se representa la realidad que capta la contabilidad se conciben para suplir las necesidades de los usuarios que afecta, es decir, los interesados en las bolsas de valores y los administradores de los fondos de recursos del público. Adicionalmente, limita el tipo de decisiones que pueden ser tomadas con la información suministrada. Al condicionar estos dos conceptos, el interés público como visión limita también lo que es entendido como calidad de la información contable.

Para el caso colombiano, no existe evidencia y estudios que apunten a la evaluación de la calidad de la información contable de las empresas grandes que no cotizan en bolsa, las medianas y las pequeñas. Estudios como el de Cardona, Gómez, & Cano (2019) incluyen a Colombia en su estudio con empresas que cotizan en bolsa de valores. Otros estudios sobre calidad de la información contable que toman empresas de todo el mundo excluyen a Colombia por la falta de información en las bases de datos internacionales (Enomoto, Kimura, & Yamaguchi, 2018). Algunos trabajos como el de Liu & Skerratt (2018) estudian la calidad de la información contable para todos los tipos de empresas y los diferentes marcos normativos que aplican según sus características. Liu & Skerratt (2018) encontraron que la mayor calidad contable se encuentra en las empresas que cotizan en bolsa de valores seguidas de las pequeñas y microempresas, mientras que las grandes y medianas empresas privadas obtuvieron los menores resultados en cuanto a la calidad de su información contable.

## Marco teórico

### *Antecedentes y literatura previa*

En principio es importante plantear que la investigación relacionada con la calidad de la información contable se enmarca en el paradigma de la contabilidad que se refiere al suministro de información útil a los usuarios, en el cual prevalece la investigación empírica (Tua Pereda, 1991). Autores como Licerán-Gutiérrez & Cano-Rodríguez (2019) han confirmado esta afirmación con una extensa revisión de literatura. Estos autores afirman que los investigadores contables concuerdan en que la calidad contable depende de una serie de características que mejoran la utilidad de la información para la toma de decisiones.

El estudio de Licerán-Gutiérrez & Cano-Rodríguez (2019) da a entender que la calidad en la información contable no es un aspecto que se pueda medir directamente. En este sentido, las investigaciones realizadas en este campo apuntan a determinar características observables de la información contable que, de cumplirse, dará lugar a la calidad. En este sentido, se plantean tres características generales para determinar la calidad: las reacciones del mercado, las propiedades de la utilidad del ejercicio y otros factores externos.

La investigación contable, y en especial la investigación de la calidad de la información que produce la contabilidad, ha estado marcada fuertemente por la corriente positiva. En ese sentido, las metodologías que se prevalecen en los estudios relacionados con el tema son las de la investigación empírica que incluye, entre otros, modelos de regresión, modelos econométricos y modelos de panel de datos. Estos modelos buscan predecir el comportamiento de las prácticas contables en términos de calidad (Molina & Feres, 2017). El estudio de Molina & Feres “identificó algunos efectos que hay en mayor o menor influencia de lo que predicen las hipótesis de la teoría positiva de la contabilidad en las métricas de la calidad de la información contable” (2017, p. 66). En general, las metodologías de la investigación empírica suponen la recolección de datos que posteriormente serán sometidos a un modelo matemático que intenta explicar el comportamiento explicado, en este caso la calidad de la información contable, por medio de las variables que lo determinan.

Se han realizado diversos estudios empíricos que relacionan la calidad de la información contable desde la perspectiva de las propiedades del resultado del ejercicio con la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) por parte de las empresas objeto de estudio (Ferentinou & Anagnostopoulou, 2016; Dayanandan, Donker, Ivanof, & Karahan, 2016; Fuad, Juliarto, & Harto, 2019; Cardona, Gómez, & Cano, 2019). En general, estos trabajos miden la calidad de

la información contable con las propiedades de administración del resultado, alisamiento del resultado, reconocimiento oportuno de pérdidas, entre otros. A su vez, centran su atención en cómo la aplicación de IFRS influye en el resultado de la calidad de la información. Adicionalmente, el estudio de Rhee, Choi, & Ryu (2018) plantea que existe una relación entre los sistemas de valor razonable de las IFRS y la calidad de la información contable.

Otros autores han dedicado sus revisiones de literatura a la relación de la calidad de la información contable con otros factores. Este es el caso del trabajo desarrollado por Muchina (2019), el cual se centra en resolver el problema de la interacción de la calidad de la información contable y la manipulación del resultado contable (earnings management) en empresas de países con mercados financieros emergentes. En este sentido Muchina plantea que, si bien los flujos de efectivo netos y las ganancias deberían ser idénticos, en la práctica no lo son y, por medio de la administración del resultado, la administración tiene discreción según los estándares de contabilidad para determinar qué y cómo informar (Muchina, 2019). En esta misma línea, Li (2019) plantea la incidencia de factores externos en los directores de las empresas para influir en las cifras contables y, de ese modo, afectar su calidad para la toma de decisiones de los inversionistas.

La relación entre el uso de estándares internacionales de información con la calidad de la información contable también ha sido objeto de revisiones de literatura (Houqe, 2018; Cantillo & Rivero, 2019). El estudio de Houqe se centró en empresas de todo el mundo obligadas a reportar bajo estándares internacionales de información financiera. Al respecto, concluye que la aplicación de estos estándares ha logrado reducir la asimetría de la información, mejorar la calidad de esta para los usuarios, aumentar la transparencia y la comparabilidad e influir positivamente en los mercados de capital y la confianza de los inversionistas (Houqe, 2018).

El número de estudios que apuntan a empresas privadas y pequeñas y medianas empresas es más reducido. Trabajos como el de Huguet & Gandía (2019) para PYMES españolas y el desarrollado por Bisogno & De Luca (2016) para PYMES italianas, estudian la calidad de la información contable de las medianas y pequeñas empresas y su relación con la existencia de auditoría externa, de forma obligatoria o voluntaria. Ambos estudios concluyen que la existencia de auditoría en las PYMES tiene una relación positiva con la calidad de la información contable. Por su parte, el estudio de Kim & Yasuda (2017) se enfocó en la evaluación de la calidad de la información contable de las PYMES en Japón en comparación con la calidad de la información de las empresas listadas en bolsa de valores, encontrando evidencia de menor calidad para las PYMES.

Para las empresas privadas, es decir aquellas que siendo grandes empresas no cotizan en bolsa de valores, también se evidencian pocos estudios referentes a la calidad de la información contable. Sin embargo, la investigación de Ole-Kristian, Wayne, & Dushyantkumar (2017) sugiere que el estudio de la calidad de la información contable de las empresas privadas en los Estados Unidos es útil, tiene

consecuencias económicas, y varía previsiblemente con ciertas características de las empresas, y plantean que los resultados de su investigación contribuyen a un debate activo sobre la forma y el contenido de los requisitos contables para las empresas privadas en todo el mundo. Otros estudios han demostrado que la calidad de la información contable de las empresas privadas tiende a ser baja debido a las demandas de información del mercado y aspectos en la regulación local de cada país, y concluyen que uno de los aspectos que incrementan la calidad de la información contable en este tipo de empresas es la inversión extranjera (Ben-Nasr, Boubakri, & Cosset, 2015; Ball & Shivakumar, 2005).

### *Calidad del resultado contable y aplicación de estándares internacionales*

En general, la literatura le atribuye una mayor calidad de la información a aquella que es preparada bajo estándares internacionales. El estudio de Barth, Landsman, & Lang (2008) evaluó la calidad de la información presentada por empresas que reportaban bajo estándares locales de Estados Unidos y empresas que reportaban bajo las normas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Los hallazgos evidenciaron una mejora en la calidad de la información en el periodo de postadopción de los estándares internacionales de contabilidad.

Por su parte, los hallazgos del estudio de Ferentinou & Anagnostopoulou (2016) confirmaron, para el caso de Grecia, que la aplicación de los estándares internacionales emitidos por el IASB redujo, significativamente, las prácticas de earnings management por medio de devengos anormales (AEM), lo cual significa una relación positiva entre la aplicación de dichos estándares y la calidad de la información. Sin embargo, luego de la aplicación obligatoria, la investigación evidenció la existencia de earnings management por medio de la manipulación real del resultado (REM). En conclusión, este estudio indica que la aplicación de estándares internacionales en Grecia significó el cambio de una modalidad de earnings management a otra, específicamente se pasó de AEM a REM.

Otros estudios referentes a la calidad de la información y la aplicación de estándares internacionales como el de Garza, Cortez, Méndez, & Rodríguez (2017) para el caso de empresas mexicanas, Cardona, Gómez, & Cano (2019) para el caso de empresas de Latinoamérica y el Caribe y el de Dayanandan, Donker, Ivanof, & Karahan (2016) para el caso de empresas de Europa y otros países, evidencian mejoras en la calidad de la información al cambiar los estándares locales por estándares internacionales.

En relación con las empresas privadas, autores como Ball & Shivakumar (2005), asocian menores niveles de calidad de la información contable respecto a las empresas públicas, más no relacionan dicha diferencia al tipo de estándar aplicado por las empresas (local o internacional) si no a las demandas de información por parte de sus usuarios y la rigurosidad de la regulación a la que se encuentran expuestos.

Estos resultados son coherentes con lo evidenciado en el estudio de Liu & Skerratt (2018), donde se encontró que las empresas públicas, seguidas de las PYMES mostraron mayores niveles de calidad frente a las empresas privadas.

### *Medición de la calidad del resultado contable*

La literatura relacionada con la calidad de la información contable identifica tres corrientes principales para su determinación: las reacciones del mercado, las propiedades de la utilidad del ejercicio y otros factores externos (Licerán-Gutiérrez & Cano-Rodríguez, 2019). Para este proyecto de investigación no son aplicables los modelos basados en las reacciones de mercado y los relacionados con otros factores externos, ya que las empresas analizadas no cotizan en bolsas de valores, por lo cual no existe un valor de mercado observable de las acciones. En este sentido, la base para la medición de la calidad de la información contable se hará con base en los modelos relacionados con las propiedades de la utilidad del ejercicio.

Las propiedades asociadas a la calidad de la información contable son diversas, e incluyen el conservadurismo condicional e incondicional, las propiedades relacionadas con series de tiempo y el earnings management, siendo esta última la más utilizada por los investigadores contables (Licerán-Gutiérrez & Cano-Rodríguez, 2019). Para efectos de esta investigación se entiende que la manifestación de earnings management indica baja calidad de la información contable, debido a que se trata de la influencia de la administración de la empresa en las cifras contables para así lograr obtener beneficios propios (Dechow & Skinner, 2000). Con base en Dechow et al. (2010), las mediciones de earnings management presentes en la literatura son las siguientes: earnings persistence, abnormal accruals, earnings smoothing, asymmetric timelines, timely loss recognition y target beating. En línea con los estudios que se han realizado para empresas privadas y pequeñas y medianas empresas, este estudio considera las mediciones de abnormal accruals y earnings smoothing como indicadores de earnings management y, por ende, de calidad de la información contable.

## **Metodología**

### *Medición de indicadores de earnings smoothing*

Para la medición de earnings smoothing se utilizaron tres indicadores, siguiendo los trabajos de Barth, Landsman, & Lang (2008) y Liu & Skerratt (2018): variabilidad de los cambios en la utilidad neta, denotada como  $V[\Delta UN]$ ; razón de la variabilidad de los cambios en la utilidad neta y la variabilidad de

los cambios en el flujo de caja operacional denotado como  $V[\Delta UN]/V[\Delta EAO]$ ; y la correlación entre los devengos y el flujo de caja operacional denotado como  $\rho[DEV;EAO]$ .

La medición de los cambios en la utilidad neta se denota con la variable independiente  $\Delta [UN]_{it}$  donde UN se refiere al cambio en la utilidad neta para una empresa  $i$  en un periodo  $t$  escalado por el total de los activos en el periodo  $t-1$ . La variabilidad  $V[\Delta UN]$  se mide como la varianza de los residuos de la regresión lineal de la ecuación (1). Las empresas con menos earnings smoothing exhiben mayor variación de las utilidades netas, por lo cual un menor valor de  $V[\Delta UN]$  indica menor calidad de la información contable (Barth, Landsman, & Lang, 2008).

$$\Delta UN_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 TAMANO_{it} + \alpha_2 CRECIMIENTO_{it} + \alpha_3 APAL_{it} + \alpha_4 VPAS_{it} + \alpha_5 RACT_{it} + \alpha_6 EAO_{it} + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

A continuación, se presenta la operacionalización de las variables definidas para el modelo de medición de cambios en la utilidad neta:

Tabla 1  
 Definición de variables de control del modelo

Variable	Representación	Expresión para cálculo
Tamaño de la empresa	TAMANO	$\ln(TACT_{it})$ , donde TACT: total activos para una empresa $i$ en un periodo $t$ .
Crecimiento en las ventas	CRECIMIENTO	$(IT_{it} - IT_{it-1})/IT_{it-1}$ , donde IT: ingresos totales para una empresa $i$ en un periodo $t$ .
Apalancamiento	APAL	$PAS_{it}/PAT_{it}$ , donde PAS: pasivo total para una empresa $i$ en un periodo $t$ ; PAT: patrimonio total para una empresa $i$ en un periodo $t$ .
Variación en el pasivo total	VPAS	$(PAS_{it} - PAS_{it-1})/PAS_{it-1}$ , donde PAS: pasivo total para una empresa $i$ en un periodo $t$ .
Rotación de activos totales	RACT	$IT_{it}/TACT_{it}$ , donde IT: ingresos totales para una empresa $i$ en un periodo $t$ ; TACT: activos totales para una empresa $i$ en un periodo $t$ .
Flujo de efectivo neto operacional	EAO	$EAO_{it}/TACT_{it}$ , donde EAO: flujo de las actividades de operación para una empresa $i$ en un periodo $t$ ; TACT: activos totales para una empresa $i$ en un periodo $t$ .

Fuente: elaboración propia.

La medición de la variabilidad de los cambios en el flujo de caja operacional se denota con la variable independiente  $\Delta EAO_{it}$  donde EAO se refiere al cambio en el flujo de caja operacional para una empresa  $i$  en un periodo  $t$  escalado por el total de los activos en el periodo  $t-1$ . La variabilidad  $V[\Delta EAO]$  se mide como la varianza de los residuos de la regresión lineal de la ecuación (2). Las variables de control



están definidas tal como se indicó para la ecuación (1). La razón  $V[\Delta UN]/V[\Delta EAO]$  se obtiene de la varianza de los residuos de las regresiones lineales de las ecuaciones (1) y (2). Las empresas con mayor volatilidad en el flujo de efectivo operacional tienden a tener mayor volatilidad en la utilidad neta, por lo cual un menor valor de la razón  $V[\Delta UN]/V[\Delta EAO]$  indica la existencia de earnings smoothing (Liu & Skerratt, 2018).

$$\Delta EAO_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 TAMANO_{it} + \alpha_2 CRECIMIENTO_{it} + \alpha_3 APAL_{it} + \alpha_4 VPAS_{it} + \alpha_5 RACT_{it} + \alpha_6 EAO_{it} + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

La tercera medición  $\rho[DEV; EAO]$  corresponde a la correlación entre los residuos de las regresiones lineales de las ecuaciones (3) y (4), con las variables independientes definidas como  $EAO_{it}$  y  $DEV_{it}$ , donde EAO se refiere al flujo de caja operacional para una empresa  $i$  en un periodo  $t$  y DEV se refiere a la diferencia entre la utilidad neta del ejercicio y el flujo de caja operacional para una empresa  $i$  en un periodo  $t$ . Las variables de control están definidas tal como se indicó para la ecuación (1). Las empresas con más earnings smoothing exhiben una correlación negativa entre devengos y flujos de efectivo. Esto debido a que se presume que las utilidades netas se suavizan porque los gerentes responden a los malos resultados del flujo de efectivo aumentando los devengos (Barth, Landsman, & Lang, 2008).

$$EAO_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 TAMANO_{it} + \alpha_2 CRECIMIENTO_{it} + \alpha_3 APAL_{it} + \alpha_4 VPAS_{it} + \alpha_5 RACT_{it} + \varepsilon_{it} \quad (3)$$

$$DEV_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 TAMANO_{it} + \alpha_2 CRECIMIENTO_{it} + \alpha_3 APAL_{it} + \alpha_4 VPAS_{it} + \alpha_5 RACT_{it} + \varepsilon_{it} \quad (4)$$

A fin de establecer la relación de la calidad de la información contable mediante la manifestación de earnings smoothing y el marco normativo aplicado, las observaciones se agrupan según las empresas que aplican NIIF Plenas y NIIF para PYMES, de modo que los resultados de las mediciones se comparen para determinar el nivel de calidad de la información contable según el marco normativo. Se esperan resultados similares con las tres mediciones de earnings smoothing.

### *Datos y selección de la muestra*

La información financiera de las empresas se obtuvo de la base de datos del Sistema Integrado de Información Societaria – SIIS de la Superintendencia de Sociedades de Colombia, que contiene los datos de las entidades que aplican NIIF Plenas y NIIF para PYMES. El periodo de la muestra es desde 2015

hasta 2020 para empresas que aplican NIIF Plenas y desde 2016 hasta 2020 para empresas que aplican NIIF para PYMES. La información de la base de datos para el periodo analizado contiene un total de 37.010 empresas. Siguiendo las investigaciones de Barth et al. (2008), todas las variables se depuraron siguiendo un proceso de winsorizaron a un nivel del 3% para evitar que los datos atípicos influyan en las inferencias realizadas en los resultados, dando una muestra final de 33.731 empresas.

El Panel A de la Tabla 4 muestra la depuración realizada para la selección de la muestra. Del total de empresas activas en la base de datos del Sistema Integrado de Información Societaria – SIIS, se excluyeron aquellas observaciones que en alguno de los años de análisis tuvieran datos perdidos necesarios para la ejecución del modelo, entre las que se encuentran los datos de total de activos, flujo de efectivo, total de pasivos y total de patrimonio. Adicionalmente, como el alcance de la investigación es para empresas del sector real, se restaron las empresas relacionadas con el sector financiero como empresas dedicadas a los servicios de apoyo al sector financiero, de seguros y de actividades relacionadas con el mercado de valores, entre otras.

En el Panel B de la Tabla 4 se observa la distribución por departamento de las empresas de la muestra. Se evidencia como el 49.42% y 43.79% de las empresas Plenas y Pymes, respectivamente, tienen su domicilio principal en la ciudad de Bogotá, seguido de los departamentos de Antioquia, Valle del Cauca y Cundinamarca. El Panel C muestra como las empresas se distribuyen según su forma societaria, donde para ambas la mayoría se clasifican como sociedades por acciones simplificadas con el 61.46% para las empresas Plenas y 67.31% para las Pymes. Esto es relevante, entre otros aspectos, debido a la flexibilidad que tiene esta forma societaria que en última instancia resulta en una disminución de los incentivos para la presentación de información financiera de calidad. Por último, en el Panel D se muestra la distribución por clasificación industrial donde se destacan las empresas dedicadas a la industria manufacturera, comercio al por mayor y al por menor y actividades inmobiliarias.

Tabla 2  
 Selección y depuración de la muestra

Panel A. Depuración de la muestra		Plenas	Pymes		
Empresas activas en el SIIS		4 622	33 288		
Menos Empresas con datos perdidos		117	2 447		
Menos Empresas relacionadas con el sector financiero		268	1 347		
Total empresas de la muestra		4 237	29 494		
Panel B. Empresas por departamento		Plenas	%	Pymes	%
Amazonas		0	0.00%	9	0.03%
Antioquia		743	17.54%	4 935	16.73%
Arauca		1	0.02%	24	0.08%
Atlántico		162	3.82%	1 774	6.01%
Bogotá D.C.		2 094	49.42%	12 916	43.79%
Bolívar		81	1.91%	632	2.14%
Boyacá		3	0.07%	211	0.72%
Caldas		35	0.83%	385	1.31%
Caquetá		0	0.00%	36	0.12%
Casanare		3	0.07%	103	0.35%
Cauca		51	1.20%	121	0.41%
Cesar		11	0.26%	144	0.49%

Choco	0	0.00%	16	0.05%
Córdoba	11	0.26%	225	0.76%
Cundinamarca	297	7.01%	1 508	5.11%
Guainía	0	0.00%	2	0.01%
Guaviare	0	0.00%	5	0.02%
Huila	5	0.12%	204	0.69%
La guajira	0	0.00%	37	0.13%
Magdalena	62	1.46%	272	0.92%
Meta	13	0.31%	353	1.20%
Nariño	3	0.07%	210	0.71%
Norte de Santander	15	0.35%	366	1.24%
Putumayo	1	0.02%	20	0.07%
Quindío	12	0.28%	203	0.69%
Risaralda	71	1.68%	515	1.75%
San Andrés y providencia	4	0.09%	84	0.28%
Santander	95	2.24%	1 177	3.99%
Sucre	0	0.00%	99	0.34%
Tolima	10	0.24%	281	0.95%
Valle	453	10.69%	2 623	8.89%
Vichada	1	0.02%	4	0.01%
<b>Total</b>	<b>4 237</b>	<b>100.00%</b>	<b>29 494</b>	<b>100.00%</b>
<b>Panel C. Empresas por tipo de sociedad</b>				
	<b>Plenas</b>	<b>%</b>	<b>Pymes</b>	<b>%</b>
Sociedad anónima	1079	25.47%	4 421	14.99%
Sucursal extranjera	284	6.70%	473	1.60%
Sociedad limitada	217	5.12%	3 249	11.02%
Sociedad en comandita	9	0.21%	662	2.24%
Sociedad en comandita por acciones	36	0.85%	677	2.30%
Colectiva	2	0.05%	9	0.03%
Empresa unipersonal	6	0.14%	151	0.51%
Sociedad por acciones simplificada	2604	61.46%	19 852	67.31%
<b>Total</b>	<b>4 237</b>	<b>100.0%</b>	<b>29 494</b>	<b>100.0%</b>
<b>Panel D. Empresas por clasificación industrial</b>				
	<b>Plenas</b>	<b>%</b>	<b>Pymes</b>	<b>%</b>
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	12	0.28%	167	0.57%
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	5	0.12%	169	0.57%
Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio	0	0.00%	1	0.00%
Actividades de organizaciones y entidades extraterritoriales	0	0.00%	5	0.02%
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	216	5.10%	1 356	4.60%
Actividades inmobiliarias	303	7.15%	4 265	14.46%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	302	7.13%	2 640	8.95%
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	0	0.00%	6	0.02%
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	309	7.29%	1 923	6.52%
Alojamiento y servicios de comida	80	1.89%	613	2.08%
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	1015	23.96%	7 741	26.25%
Construcción	449	10.60%	4 172	14.15%
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	5	0.12%	60	0.20%
Educación	3	0.07%	167	0.57%
Explotación de minas y canteras	226	5.33%	461	1.56%
Industrias manufactureras	955	22.54%	4 080	13.83%
Información y comunicaciones	229	5.40%	862	2.92%
Otras actividades de servicios	17	0.40%	172	0.58%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	17	0.40%	22	0.07%
Transporte y almacenamiento	94	2.22%	612	2.07%
<b>Total</b>	<b>4 237</b>	<b>100.0%</b>	<b>29 494</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: elaboración propia.

Nota. Como criterio de clasificación de actividades económicas se toma como referencia las clases definidas en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme que reportaron las empresas en sus datos básicos a la Superintendencia de sociedades.

En la Tabla 3 se muestra la distribución de las observaciones empresa-año según en marco normativo aplicado. Teniendo en cuenta que el año 2020 se desarrolló en medio de la pandemia por COVID-19, para efectos de determinar su efecto los resultados del estudio, se hará una separación de los resultados atendiendo a todos los años y a todos los años excepto el año 2020.

Tabla 3  
 Número de observaciones empresa-año según el marco normativo aplicado

Año	Plenas	Pymes
	Observaciones empresa-año	Observaciones empresa-año
2015	1.446	
2016	2.415	13.610
2017	2.050	10.880
2018	2.306	9.676
2019	2.486	14.564
2020	2.362	15.937
Total general	13.065	64.667

Fuente: elaboración propia.

## Resultados

### *Estadísticos descriptivos*

En la Tabla 3 se muestran los estadísticos descriptivos de las variables utilizadas en los modelos. Respecto a las variables de control, se evidencia que las variables de tamaño (TAMANO), flujo de efectivo de actividades de operación (EAO) tienen una desviación estándar mayor en las empresas Plenas comparadas con las empresas Pymes. En cuanto a las variables independientes, la variabilidad de la utilidad neta presenta una mayor desviación estándar en las empresas Plenas, lo que sugiere que las empresas Pymes tienen a tener una menor medida de earnings smoothing.

Tabla 3  
 Estadísticos descriptivos de las variables utilizadas en los modelos

	Plenas		Pymes	
	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar
$\Delta$ UN	0.04	0.22	0.01	0.25
$\Delta$ EAO	0.02	0.14	0.01	0.13
TAMANO	17.88	1.27	16.09	0.94
CRECIMIENTO	0.08	0.39	0.06	0.49
APAL	1.98	2.83	1.60	2.26
VPAS	1.58	6.18	2.40	8.55
RACT	0.94	0.69	0.93	0.88
EAO	0.04	0.11	0.04	0.10

Fuente: elaboración propia.

La Tabla 4 presenta los resultados de las medidas de earnings smoothing correspondientes a variabilidad de la utilidad neta y la razón variabilidad de la utilidad neta sobre la variabilidad del flujo de caja operacional. Al observar los resultados considerando todos los años del análisis, se observa que las empresas Pymes tienen mayores valores de  $V[UN]$  que las empresas Plenas, al igual que la medida de  $V[UN]/V[EAO]$ . Se evidencia que al excluir el año 2020 los resultados continúan siendo consistentes con lo mencionado anteriormente. Asimismo, se evidencia para cada año del análisis resultados consistentes con esta conclusión, a excepción del año 2017 donde el resultado es mayor para las empresas Plenas que para las empresas Pymes.

Entendiendo que las medidas  $V[UN]$  y  $V[UN]/V[EAO]$  son un indicador de los incentivos que tienen las entidades para manipular su resultado contable (Barth et al. 2008), estos resultados indican que las empresas Plenas tienen más incentivos para la manipulación del resultado contable, lo cual resulta en una menor medida de su calidad, frente a las empresas Pymes. Este resultado es consistente con las investigaciones de la calidad de las empresas privadas de países como el Reino Unido (Liu & Skerratt, 2018) e Indonesia (Fuad et al. 2019) y con los planteamientos teóricos de la investigación de Ole-Kristian et al. (2017) sobre la calidad del resultado contable en empresas privadas.

Tabla 4  
**Medidas de earnings smoothing según el marco normativo aplicado**

Panel A. Variabilidad de los cambios en la utilidad neta			
Año	Medición	Plenas	Pymes
Todos los años	Número de empresas-año	13 065	64 667
	$V[\Delta UN]$	0.17	0.21
	$V[\Delta UN]/V[\Delta EAO]$	1.62	2.17
2015	Número de empresas-año	1 446	
	$V[\Delta UN]$	0.17	
	$V[\Delta UN]/V[\Delta EAO]$	1.89	
2016	Número de empresas-año	2 415	13 610
	$V[\Delta UN]$	0.17	0.21
	$V[\Delta UN]/V[\Delta EAO]$	2.27	3.46
2017	Número de empresas-año	2 050	10 880
	$V[\Delta UN]$	0.16	0.08
	$V[\Delta UN]/V[\Delta EAO]$	1.40	0.71
2018	Número de empresas-año	2 306	9 676
	$V[\Delta UN]$	0.16	0.19
	$V[\Delta UN]/V[\Delta EAO]$	1.43	1.82
2019	Número de empresas-año	2 486	14 564
	$V[\Delta UN]$	0.16	0.20
	$V[\Delta UN]/V[\Delta EAO]$	1.38	2.25
2020	Número de empresas-año	2 362	15 937
	$V[\Delta UN]$	0.17	0.23
	$V[\Delta UN]/V[\Delta EAO]$	1.63	2.41
Panel B. Correlación entre los devengos y el flujo de caja operacional			
Año	Medición	Plenas	Pymes
Todos los años	Número de empresas-año	13 065	64 667
	$\rho[DEV:EAO]$	-.704**	-.684**

Fuente: elaboración propia.

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,01

El Panel B de la Tabla 4 muestra el resultado de la correlación de las variables  $\rho[DEV; EAO]$ . Los resultados evidencian una correlación mas negativa de dichas variables para las empresas Plenas, con un nivel de significancia estadística en el nivel 0.01 bilateral. Esto refuerza los resultados obtenidos con las medidas expuestas anteriormente y es coherente con la idea que las empresas Plenas tienden a suavizar sus resultados como consecuencia de los malos resultados obtenidos en sus flujos de caja operacional (Barth et al. 2008).

### *Efecto de la pandemia por COVID-19 en los resultados*

No existe un consenso respecto a los efectos en la calidad del resultado contable por la pandemia de COVID-19, ya que la evidencia empírica en diferentes investigaciones no sugiere una conclusión común al respecto. Algunas investigaciones indican que las empresas tienen a manipular menos sus resultados durante el periodo de la pandemia (Ali, H., Amin, H.M.G., Mostafa, D. and Mohamed, E.K.A., 2022; Xiao, H., & Xi, J., 2021; Liu, G. and Sun, J., 2022), mientras que otras, como el caso de las empresas europeas, evidencian un aumento en las medidas de manipulación del resultado contable (Lassoued, N., & Khanchel, I., 2021).

Para el caso de esta investigación, la Tabla 5 muestra el efecto de incluir dentro del análisis el año 2020, correspondiente al periodo en el cual se desarrolló la pandemia. Se evidencia para las empresas Plenas que no se presenta una variación en la medida de  $V[\Delta UN]$ , mientras que para las medidas  $V[\Delta UN]/V[\Delta EAO]$  y  $\rho[DEV; EAO]$  se evidencia una mejoría en cuanto a la calidad del resultado contable. Para las empresas Pymes se evidencia una leve disminución en la calidad en las tres medidas, lo que da a entender que durante el periodo de la pandemia las empresas Pymes tendieron a suavizar levemente sus resultados en comparación a las empresas Plenas.

Tabla 5  
 Efecto de la pandemia por COVID-19 en las medidas de earnings smoothing según el marco normativo aplicado

Medición	Plenas		Pymes	
	Todos los años	Todos los años excepto 2020	Todos los años	Todos los años excepto 2020
Número de empresas-año	13.065	10.703	64.667	48.730
$V[\Delta UN]$	0,17	0,17	0,21	0,20
$V[\Delta UN]/V[\Delta EAO]$	1,62	1,65	2,17	2,15
$\rho[DEV; EAO]$	-,704**	-,695**	-,684**	-,687**

Fuente: elaboración propia.

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,01

## **Discusión y conclusiones**

Esta investigación se interesó por conocer la calidad del resultado contable de las empresas privadas y pymes del sector real colombiano. Se parte de la premisa que es importante conocer la calidad del resultado contable para este tipo de empresas. Como se mostró en la literatura previa, la evidencia empírica en este asunto para el caso colombiano es escasa, por lo cual esta investigación contribuye a la literatura contable en el asunto en cuestión.

Con base en los resultados obtenidos, se puede concluir que las empresas privadas, denotadas durante la investigación como Plenas, tienden a suavizar más sus resultados que las Pymes, lo que se interpreta como una menor calidad del resultado contable. Estos resultados se alinean con la literatura internacional. Si bien se atribuye mayor calidad a la información financiera que se presenta según estándares internacionales de información financiera, esto no se ve reflejado en empresas privadas, las cuales en el caso colombiano están obligadas a la aplicación de NIIF Plenas, al igual que las empresas que son consideradas como de interés público.

Es importante, para efectos del entendimiento de los resultados, resaltar que no se tuvo en cuenta el tipo de auditoría de las empresas (es decir, si son auditadas por firmas Big 4 o no) y tampoco el resultado de los dictámenes de auditoría. Adicionalmente, no se consideró la posibilidad de cambio de marco normativo, ya fuera de Plenas a Pymes o viceversa. Ambos aspectos se proponen como posibles ampliaciones a esta investigación con el fin de reforzar las conclusiones obtenidas en esta, y abrir las posibilidades a estudiar los determinantes de la calidad del resultado contable en el caso colombiano. Podría además expandir las conclusiones de esta investigación con otras medidas de manipulación del resultado contable, como los devengos anormales y la medida de time loss recognition.

Los resultados de esta investigación son consistentes con la idea que las empresas privadas tienen a tener menor calidad del resultado contable respecto a otros tipos de entidades. Esto debido a las presiones externas a las cuales estas se encuentran expuestas, ya que, por lo general, se trata de empresas familiares donde los socios actúan como administradores. Adicionalmente, al no cotizar en un mercado público de valores, no se presenta públicamente sus resultados, salvo la información que debe ser reportada a entidades de control. En este sentido, resulta pertinente sugerir para futuras investigaciones la determinación del papel de la vigilancia estatal en los niveles de manipulación del resultado de las empresas privadas y pymes.

Como posibles líneas de investigación futuras, se plantea que, al entender que las empresas privadas y las pymes no se encuentran expuestas al mismo contexto que aquellas que son de interés público, es pertinente generar nuevas investigaciones que permitan entender los determinantes de la calidad del resultado contable para este tipo de entidades. De esta manera, podría dotarse de mayor

importancia el conocer la realidad de los incentivos y el impacto de las empresas privadas en el contexto de nuestro país, necesario para un nuevo entendimiento del interés público.

## Referencias

- Ali, H., Amin, H.M.G., Mostafa, D. and Mohamed, E.K.A. (2022), "Earnings management and investor protection during the COVID-19 pandemic: evidence from G-12 countries", *Managerial Auditing Journal*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/MAJ-07-2021-3232>
- Ball, R., & Shivakumar, L. (2005). Earnings quality in UK private firms: comparative loss recognition timeliness. *Journal of Accounting and Economics* 39, 83-128. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2004.04.001>
- Barth, M. E., Landsman, W. R., & Lang, M. H. (2008). International Accounting Standards and Accounting Quality. *Journal of Accounting Research*, 46(3), 467-498. <https://doi.org/10.1111/j.1475-679x.2008.00287.x>
- Ben-Nasr, H., Boubakri, N., & Cosset, J.-C. (2015). Earnings quality in privatized firms: The role of state and foreign owners. *Journal of Accounting and Public Policy*, 392-416. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2161478>
- Bisogno, M., & De Luca, R. (2016). Voluntary Joint Audit and Earnings Quality. Evidence from Italian SMEs. *International Journal of Business Research and Development*, Vol. 5, No. 1, 1-22. <https://doi.org/10.24102/ijbrd.v5i1.594>
- Cantillo, J. C., & Rivero, L. (2019). Esquema de análisis de la Calidad de la información Contable. *Económicas CUC* vol. 40 no. 1, 76-90. <https://doi.org/10.17981/econuc.40.1.2019.05>
- Cardona, J. C., Gómez, A. F., & Cano, A. M. (2019). Impact of international financial reporting standards on accounting quality: Evidence from Latin America and the Caribbean. *Contaduría y Administración*, 64(4), 1-34. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1669>
- Dayanandan, A., Donker, H., Ivanof, M., & Karahan, G. (2016). IFRS and accounting quality: legal origin, regional, and disclosure impacts. *International Journal of Accounting and Information Management*, 296-316. <https://doi.org/10.1108/ijaim-11-2015-0075>
- Dechow, P. M., Sloan, R. G., & Sweeney, A. P. (1995). Detecting Earnings Management. *The Accounting Review*, 70(2), 193-225. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1735168>
- Dechow, P. M., & Skinner, D. J. (2000). Earnings Management: Reconciling the Views of Accounting Academics, Practitioners, and Regulators. *Accounting Horizons*, 14(2), 235-250. <https://doi.org/10.2139/ssrn.218959>



- Dechow, P. M., Ge, W., & Schrand, C. (2010). Understanding earnings quality: A review of the proxies, their determinants, and their consequences. *Journal of Accounting and Economics*, 50(1), 344-401. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1485858>
- Enomoto, M., Kimura, F., & Yamaguchi, T. (2018). A cross-country study on the relationship between financial development and earnings management. *Journal of International Financial Management & Accounting*, 166-194. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2357275>
- Ferentinou, A. C., & Anagnostopoulou, S. C. (2016). Accrual-based and real earnings management before and after IFRS adoption - The case of Greece. *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 17 No. 1, 2-23. <https://doi.org/10.1108/jaar-01-2014-0009>
- Fuad, F., Juliarto, A., & Harto, P. (2019). Does IFRS convergence really increase accounting qualities? Emerging market evidence. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, Vol. 24 No. 48, 205-220. <https://doi.org/10.1108/jefas-10-2018-0099>
- Garza, H., Cortez, K. A., Méndez, A. B., & Rodríguez, M. P. (2017). Efecto en la calidad de la información ante cambios en la normatividad contable: caso aplicado al sector real mexicano. *Contaduría y Administración*, 67(1), 746-760. <https://doi.org/10.1016/j.cya.2015.11.012>
- Houqe, N. (2018). A review of the current debate on the determinants and consequences of mandatory IFRS adoption. *International Journal of Accounting & Information Management*, Vol. 26 No. 3, 413-442. <https://doi.org/10.1108/ijaim-03-2017-0034>
- Huguet, D., & Gandía, J. L. (2019). Audit and earnings management in Spanish SMEs. *BRQ Business Research Quarterly*, 171-187. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2190990>
- Kim, H., & Yasuda, Y. (2017). Empirical Analysis on the Earnings Quality of Japanese SMEs. Discussion Papers (Japanese), Research Institute of Economy, Trade and Industry (RIETI).
- Lassoued, N., & Khanchel, I. (2021). Impact of COVID-19 Pandemic on Earnings Management: An Evidence from Financial Reporting in European Firms. *Global Business Review*. <https://doi.org/10.1177/09721509211053491>
- Li, L. (2019). Is there a trade-off between accrual-based and real earnings management Evidence from equity compensation and market pricing. *Finance Research Letters*, 191-197. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2018.04.021>
- Licerán-Gutiérrez, A., & Cano-Rodríguez, M. (2019). A Review on the multidimensional analysis of earnings quality. *Revista de Contabilidad Spanish Accounting Review* 22 (1), 41-60. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2998134>
- Liu, G. and Sun, J. (2022), The impact of COVID-19 pandemic on earnings management and the value relevance of earnings: US evidence, *Managerial Auditing Journal*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/MAJ-05-2021-3149>

- Liu, S., & Skerratt, L. (2018). Earnings quality across different reporting regimes. Listed, large private, medium-sized, small and micro companies in the UK. *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 19, No. 1, 2-19. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2562904>
- Molina, J., & Feres, J. E. (2017). Efeitos das hipóteses da teoria positiva da contabilidade na qualidade da informação contábil. *Revista Universo Contábil*, 50-69. <https://doi.org/10.4270/ruc.2017318>
- Muchina, S. (2019). Earnings Management and Earnings Quality in Emerging Financial Markets: A Theoretical Discourse. *The Journal of Accounting and Finance*, 233-264. <https://doi.org/10.25095/mufad.625865>
- Ole-Kristian, H., Wayne, B. T., & Dushyantkumar, V. (2017). Stakeholder demand for accounting quality and economic usefulness of accounting in U.S. private firms. *Journal of Accounting and Public Policy*, 1-13. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2457956>
- Rhee, C. S., Choi, E. S., & Ryu, J. Y. (2018). The Influence Of Firm's Fair Value System On Earnings Quality Under IFRS. *The Journal of Applied Business Research*, 427-436. <https://doi.org/10.19030/jabr.v34i3.10166>
- Tua Pereda, J. (1991). La investigación empírica en contabilidad. Los enfoques en presencia. *Revista de Economía y Estadística, Cuarta Época*, Vol. 32, No. 1-2, 3-83. <https://doi.org/10.17533/udea.rc.25024>
- Xiao, H., & Xi, J. (2021). The COVID-19 and earnings management: China's evidence. *Journal of Accounting and Taxation*, 13(2), 59-77. <https://doi.org/10.5897/jat2020.0436>