

**I JORNADA DE RESPONSABILIDAD  
SOCIAL CORPORATIVA  
Bilbao, 18 de noviembre de 2005**

---

**LA CREDIBILIDAD PERDIDA: LA  
INFORMACIÓN FINANCIERA EN UN  
MUNDO GLOBALIZADO**

Yolanda Fernández Fernández  
Blanca Olmedillas Blanco

# CONTENIDOS

---

1. Integración financiera y armonización contable
2. La credibilidad de la información financiera
3. El problema de agencia
4. El Gobierno corporativo: garantía de credibilidad de la información financiera
5. Conclusiones

# 1. Integración financiera y armonización contable

---

**Factores que favorecen la integración de los mercados financieros:**

- a) La liberalización de los mercados**
- b) Los avances tecnológicos**
- c) La creciente institucionalización de los mercados financieros**

# 1. Integración financiera y armonización contable

---

¿Por qué se debe fomentar la integración financiera?

Integración financiera



Desarrollo financiero



Crecimiento y bienestar

# 1. Integración financiera y armonización contable

---

.Efectos NO deseados de la integración financiera: el "*contagio*"

.Desafío: información financiera armonizada y comparable

.Nuevo cuerpo de normas contables en Europa (International Accounting Standards)

## 2. La credibilidad de la información financiera

---

Información financiera: bien económico

Información parcial:

- Selección adversa

- Riesgo moral

- Comportamiento oportunista

## 2. La credibilidad de la información financiera

---

Para evitar estos problemas, las empresas facilitan información, cuya credibilidad se asienta en:

- Prácticas eficientes de gobierno empresarial
- Disciplina de mercado
- Transparencia
- Regulación

## 2. La credibilidad de la información financiera

---

Información de calidad



Buen gobierno corporativo

### 3. El problema de agencia

---

El Gobierno Corporativo es una extensión del problema de agencia en un contexto de información asimétrica, cuya raíz es la separación de propiedad (principal) y gestión (agente) en las organizaciones.

### 3. El problema de agencia

---

*Información asimétrica:* Los gestores tienen más y mejor información sobre la empresa que los propietarios

*Conducta oportunista:* Manipular la información contable

*Subjetividad de la norma contable*

### 3. El problema de agencia

---

Mecanismos de control:

- a. que reduzcan los conflictos de intereses entre directivos y suministradores de recursos,
- b. que limiten la discrecionalidad contable de los gerentes, y
- c. mejorar la calidad de la normativa contable.

### 3. El problema de agencia

---

a) **Mecanismos** que reduzcan los conflictos de intereses directivos / gerentes:

a.1) Sistema de incentivos: remuneración salarial unida a objetivos empresariales

a.2) Favorecer acceso gerentes a propiedad de la empresa

### 3. El problema de agencia

---

b) Mecanismos que limiten la discrecionalidad de los directivos:

b.1) *Control externo*: obligación de emitir información

b.2) *Control interno*: códigos buen comportamiento, consejeros independientes

## 3. El problema de agencia

---

c) **Perfeccionar normativa contable:**

Equilibrar flexibilidad /credibilidad y relevancia

## 4. El gobierno corporativo: garantía de credibilidad

---

No es posible un mercado financiero eficiente sin buenas prácticas de gobierno de la empresa que garanticen que la información es fiable y relevante.

Es necesario regular el suministro de información financiera.

## 4. El gobierno corporativo: garantía de credibilidad

---

### Regulación externa:

- Suministro financiación
- Efectos externos decisiones empresa

### Autorregulación:

- Complejidad economía
- El mercado juzga el gobierno empresa

## 4. El gobierno corporativo: garantía de credibilidad

---

### Medidas normativas:

- la igualdad de derechos de los accionistas,
- transparencia y seguridad de los mercados financieros
- gestión de los conflictos de intereses.

### Autorregulación:

- la composición y funcionamiento de los órganos internos.

## 5. Conclusiones

---

-Información financiera de calidad: condición necesaria para buenas prácticas de gobierno corporativo

-Mecanismos eficientes de gobierno corporativo: garantía para el suministro de información financiera relevante y fiable.

## 5. Conclusiones

---

*La adopción de las NIIF:*

- mejorará la calidad de la información financiera*
- el criterio "valor razonable" aumenta la discrecionalidad de los directivos*

*Se necesita:*

- reforzar los mecanismos internos y extornos de supervisión y control*

## 5. Conclusiones

---

*Donde no lleguen las normas, el comportamiento ético de todos los agentes involucrados constituye la única garantía del buen gobierno de las empresas*