ANÁLISIS de la información NO FINANCIERA.
Referencia al Informe de Gestión

campus iberus

JJDD IV JORNADAS DOCTORALES Jaca, 29 y 30 de junio de 2017

UNIVERSIDAD DE LA RIOJA

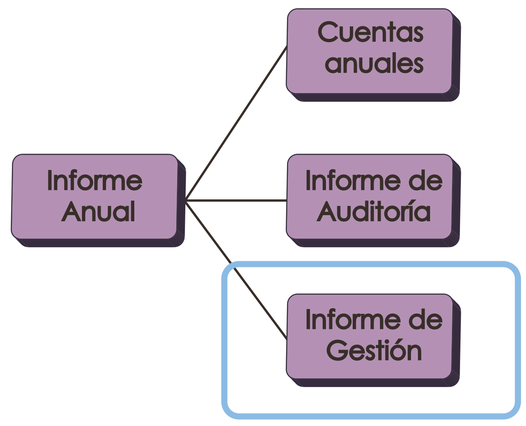
Doctorando:
Álvaro Melón Izco

Departamento de Economía y Empresa
Área: Economía Financiera y Contabilidad
alvaro.melon@unirioja.es

Directores de tesis:
Mª Carmen Ruiz-Olalla Corcuera
Fco. Javier Ruiz Cabestre
Mª Cristina Olarte Pascual

1. RESUMEN

En las últimas décadas se ha producido un incremento de la información no financiera que hacen pública las empresas. Desde distintos organismos se insiste en que el tamaño de estos informes sea ponderado y adecuado a la actividad y complejidad de la empresa (cantidad), y que incluya elementos visuales, tales como tablas, gráficos, figuras, mapas, etc., que ayuden a comprender y facilitar su lectura (calidad). Este trabajo se plantea como objetivo demostrar si verdaderamente la información no financiera está en expansión y si el tamaño de la empresa afecta a la cantidad de esta información narrativa. También se analiza si la cantidad influye en la calidad de estos informes, controlando la relación a través de diversos factores. Para ello, hemos analizado el Informe de Gestión de las empresas cotizadas españolas durante los años 2012 y 2015. Los resultados demuestran que existe un aumento significativo en la cantidad y calidad de la información no financiera entre los años 2012 y 2015. Además, se corrobora que el tamaño de la empresa afecta positivamente tanto a la cantidad como a la calidad de información narrativa emitida y que la cantidad también influye positivamente sobre calidad de esta información.



2. OBJETIVOS E HIPÓTESIS

Objetivo: Realizar un estudio sobre la evolución y características de la información no financiera de las empresas a través del Informe de Gestión.

Hipótesis:

- **H1:** La información no financiera está en expansión, tanto en términos de cantidad **(a)** como de calidad **(b)**.
- **H2:** El tamaño de la empresa influye positivamente sobre la cantidad **(a)** y la calidad **(b)** de la información narrativa.
- **H3:** La cantidad de la información narrativa afecta positivamente a la calidad de dicha información.
- **H4:** El seguimiento por parte de las empresas de la guía para la elaboración del informe de gestión (CNMV, 2013) repercute positivamente tanto en la cantidad **(a)** como en la calidad **(b)** de la información narrativa.
- **H5:** Las relaciones de las variables explicativas con respecto a la cantidad **(a)** y la calidad **(b)** se intensifican con el paso del tiempo.

3. DESARROLLO DE LA INVESTIGACIÓN

Etapas	Filtro	Nº empresas
Muestra inicial	Total de empresas cotizadas españolas 2012 y 2015	165
Primer filtro	Se eliminan empresas del sector financiero (47)	118
Segundo filtro	Se eliminan empresas liquidadas (4)	114
Tercer filtro	Se eliminan empresas sin datos consolidados (15)	99
Muestra final		**99**

- Documentos: 198 informes de gestión compuestos por 3.566 páginas
- Horizonte temporal: 2012 y 2015
- Tratamiento estadístico:
  - Análisis de descriptivo e inferencial
  - Regresión lineal múltiple

4. RESULTADOS

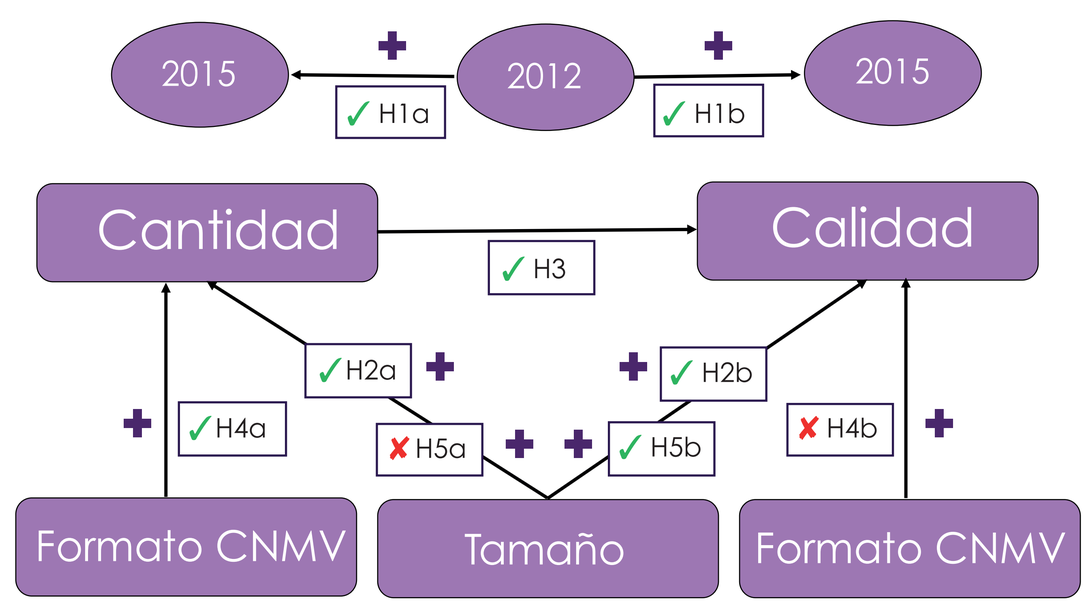
Statistic	Text words 2012	Text words 2015	Equivalent words of visual elements 2012	Equivalent words of visual elements 2015
Mean	5,769	8,764	1,283	2,227
Minimum	1,207	1,374	0	0
$1^{st}Q$	2,383	2,914	0	214
Median	4,113	5,472	541	852
$3^{st}Q$	6,586	9,992	1,721	2,491
Maximum	46,813	46,497	8,648	30,386
Range	45,606	45,123	8,648	30,386
Sum	519,241	832,589	115,450	211,600
Standard deviation	6,194	9,556	1,881	4,094
t-student test (p-value)	4.466*** (0.000)		3.052*** (0.003)	
Wilcoxon test (p-value)	-5.383*** (0.000)		-4.320*** (0.003)	

✓ H1a
✓ H1b

Variable	Log text words 2012 (1) Coefficient (p-value)	2015 (2) Coefficient (p-value)	2012 vs 2015 (1) vs (2) Wald test (p-value)
Constant	5.243*** (0.000)	5.199*** (0.000)	0.044 (0.954)
Log assets	0.223*** (0.000)	0.248*** (0.000)	0.214 (0.644)
Book to Market	0.020 (0.495)	-0.018 (0.495)	1.256 (0.262)
Log age	-0.035 (0.592)	0.001 (0.995)	0.110 (0.740)
Leverage	0.006 (0.704)	0.000 (0.997)	258 (0.611)
Public offers	-0.410 (0.107)	-0.272 (0.252)	0.080 (0.777)
Qualified report	0.114 (0.295)	0.058 (0.741)	0.014 (0.907)
CNMV format		0.414*** (0.003)	
F-statistic	12.787*** (0.000)	16.943*** (0.000)	
R-squared/Adjusted R-squared(%)	44.11/40.02	57.68/54.28	
VIF range	1.019-1.117	1.014-1.292	
Condition index	23.412	20.333	

✓ H2a
✗ H5a
✓ H4a

Variable	Equivalent words of visual elements 2012 (1) Coefficient (p-value)	2012 (2) Coefficient (p-value)	2015 (3) Coefficient (p-value)	2015 (4) Coefficient (p-value)	2012 vs 2015 (2) vs (4) Wald test (p-value)
Constant	-12427.00*** (0.000)	-4953.92*** (0.008)	-27917.15*** (0.001)	-10818.75*** (0.003)	3.672* (0.055)
Log text word	1425.395*** (0.000)		3288.918*** (0.001)		
Residual log text word		1425.395*** (0.000)		3288.918*** (0.001)	8.364*** (0.004)
Log assets	153.286 (0.164)	479.263*** (0.000)	187.099 (0.122)	1002.534*** (0.000)	9.483*** (0.002)
Book to Market	-95.615* (0.081)	-66.819 (0.215)	33.817** (0.014)	-24.759** (0.028)	0.193 (0.661)
Log age	-50.445 (0.789)	-99.862 (0.588)	-0.363 (0.718)	-109.263 (0.722)	0.000 (0.984)
Leverage	-5.494 (0.770)	2.568 (0.890)	-9.244 (0.266)	-9.282 (0.264)	0.130 (0.719)
Public offers	627.219 (0.140)	45.537 (0.914)	-76.859 (0.901)	-970.756 (0.1445)	0.344 (0.558)
Qualified report	626.054 (0.231)	788.726 (0.131)	2041.340** (0.013)	2233.611*** (0.010)	0.524 (0.469)
CNMV format			-2235.517** (0.042)	-875.078 (0.251)	
F-statistic	10.043*** (0.000)	10.043*** (0.000)	9.798*** (0.000)	9.798*** (0.000)	
R-squared/Adjusted R-squared (%)	46.46/41.84	46.46/41.84	47.68/42.82	47.68/42.82	
VIF range	1.023-1.866	1.000-1.117	1.061-2.363	1.000-1.292	
Condition index	42.594	23.412	42.810	20.333	

✓ H3
✓ H5b
✓ H2b
✗ H4b

5. CONCLUSIONES