

ANÁLISIS de la información NO FINANCIERA.

Referencia al Informe de Gestión y el Informe Anual de Gobierno Corporativo

Doctorando:
Álvaro Melón Izco

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

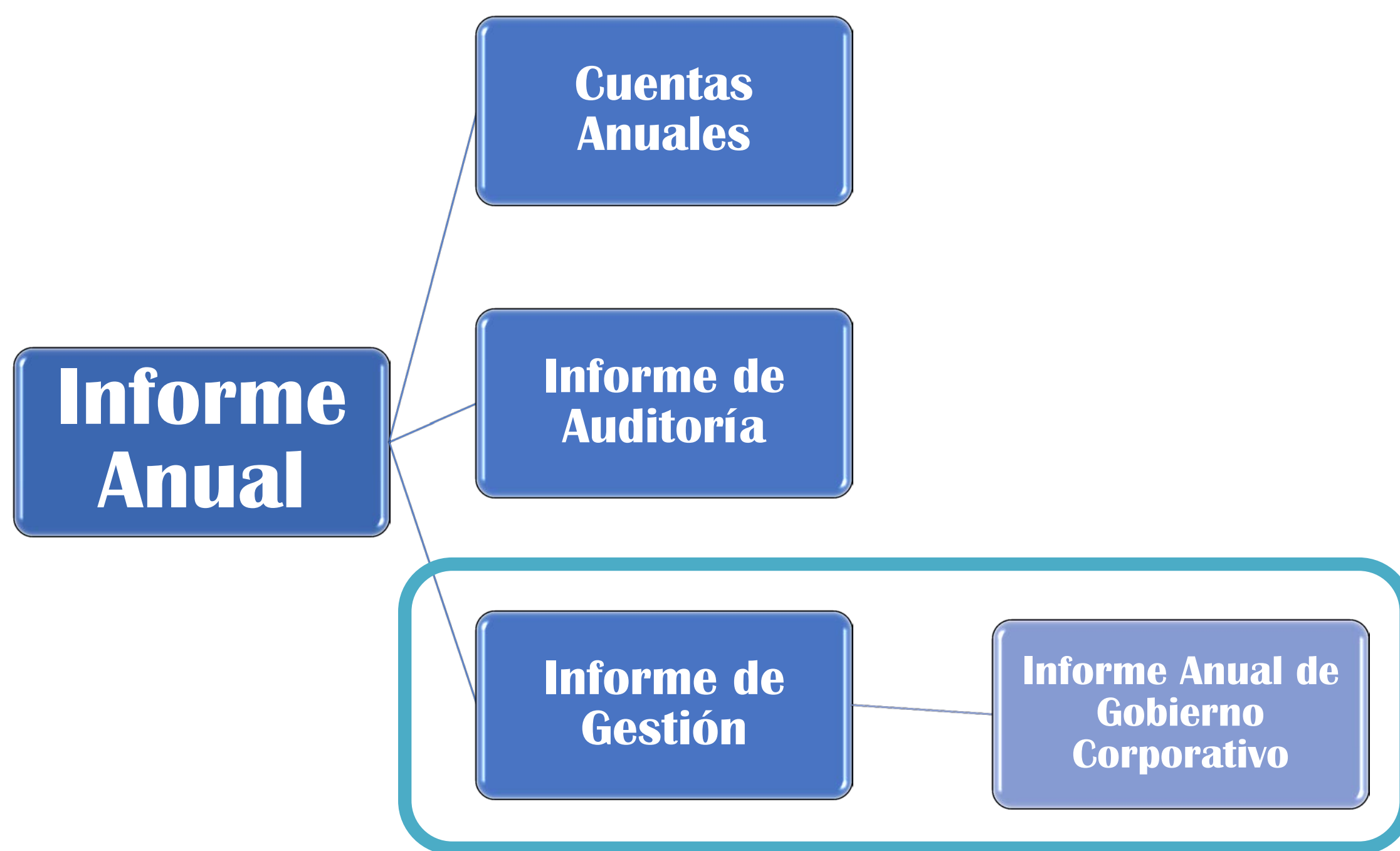
Directores de tesis:

- M^a Carmen Ruiz-Olalla Corcuera
- Fco. Javier Ruiz Cabestre
- M^a Cristina Olarte Pascual

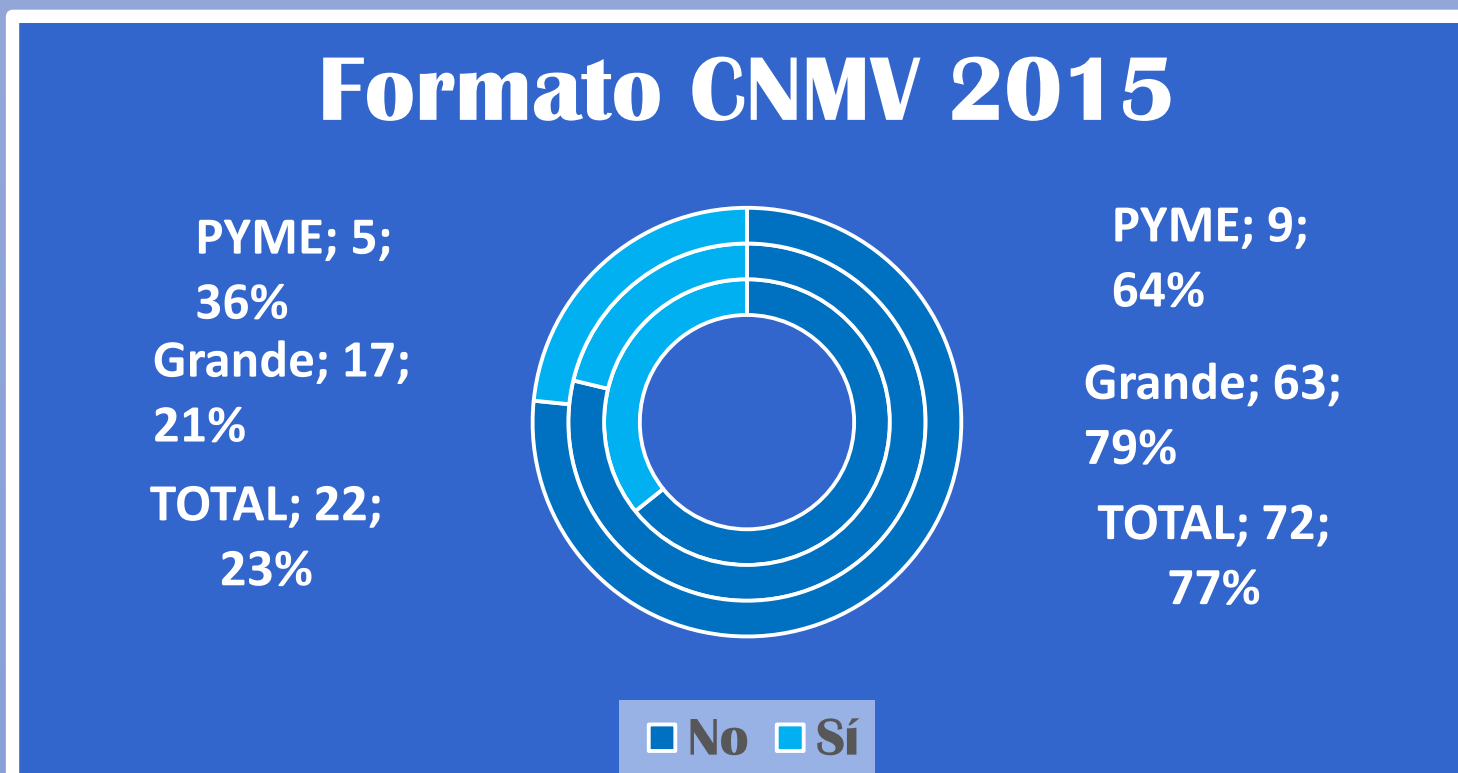
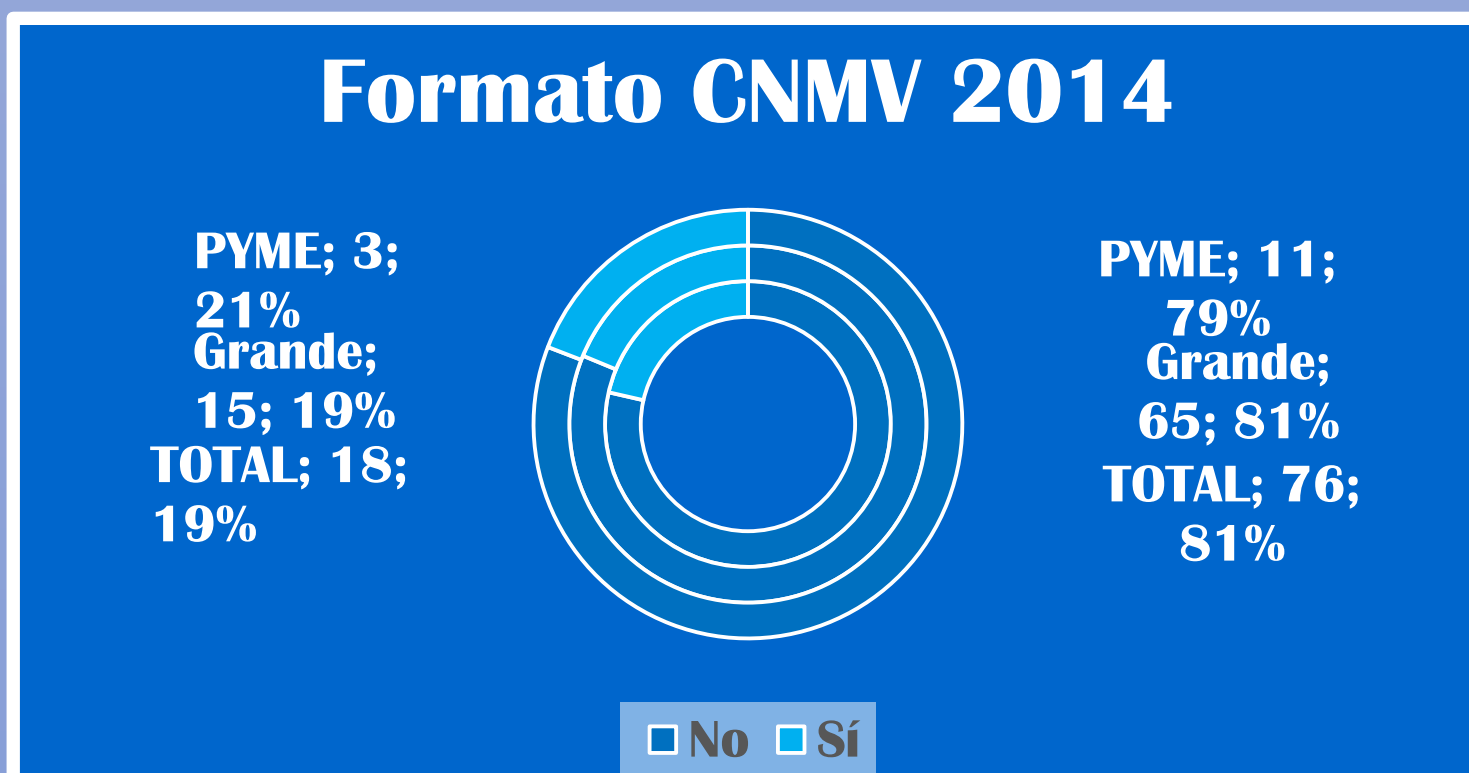
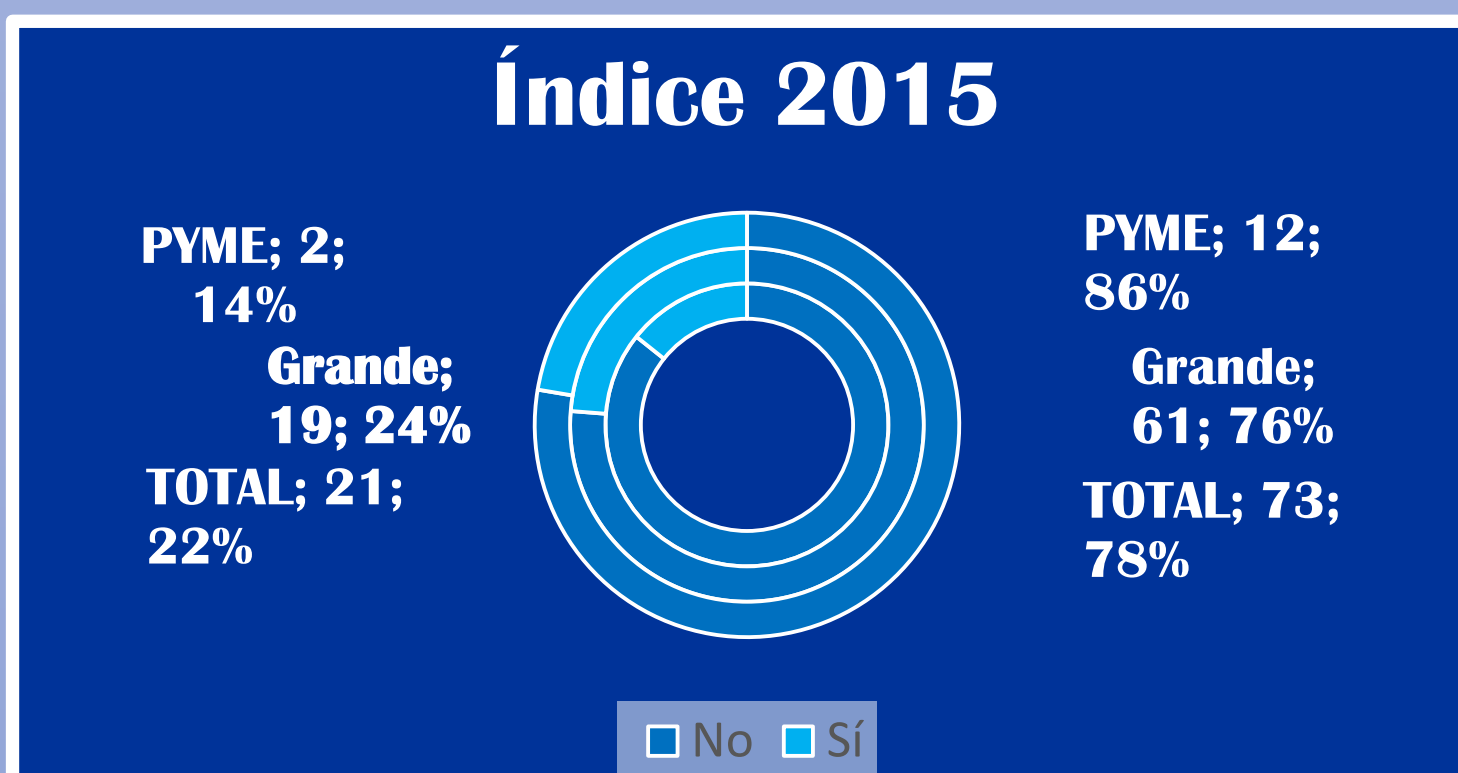
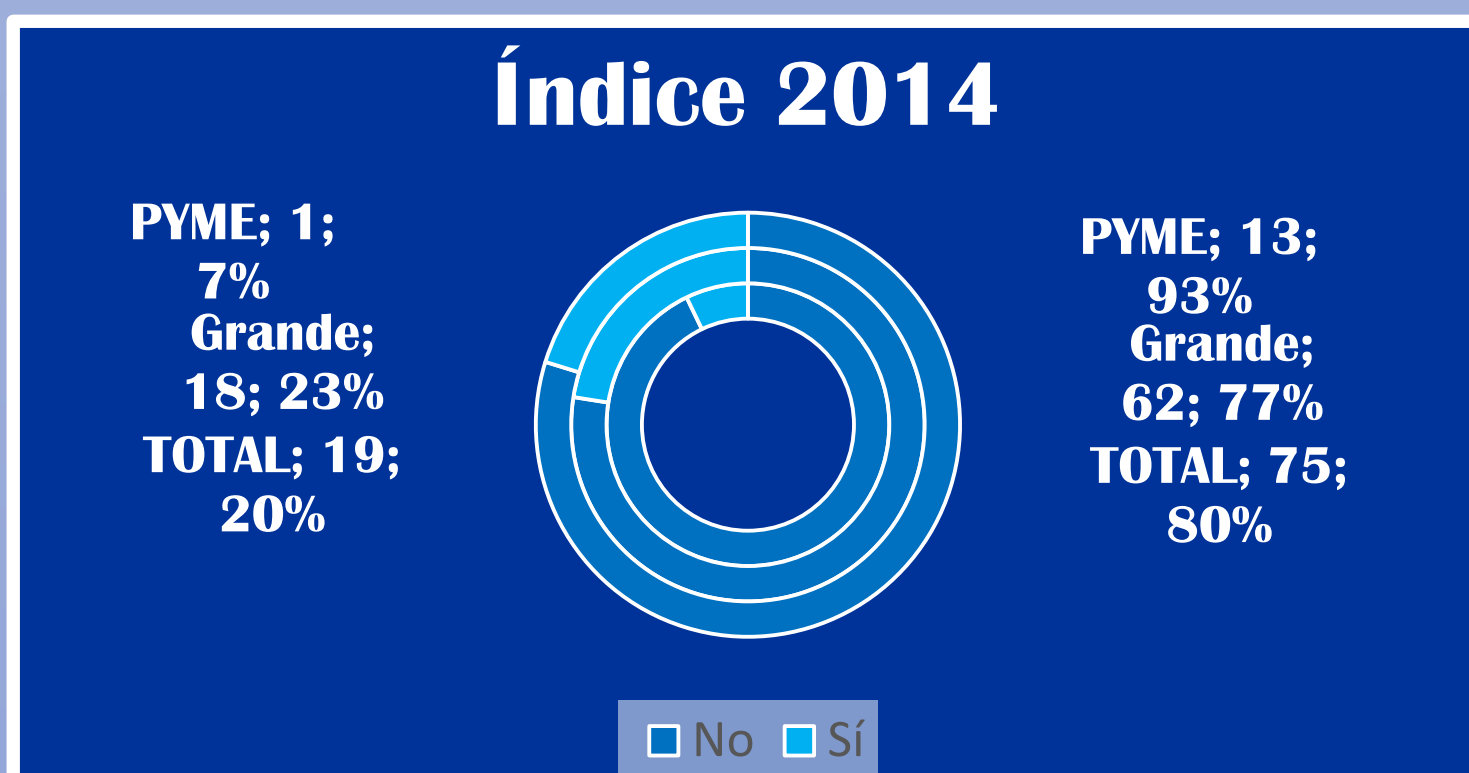
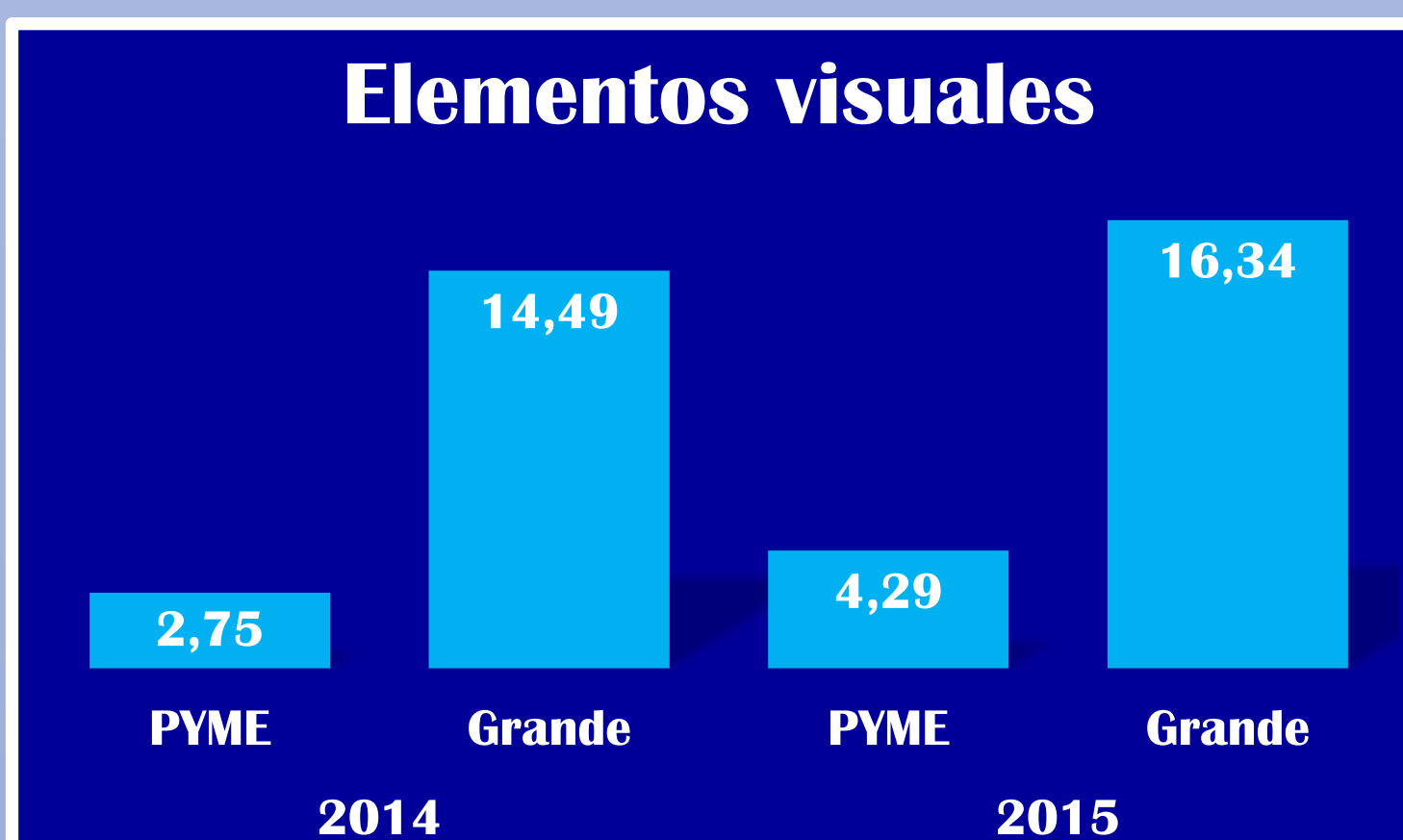
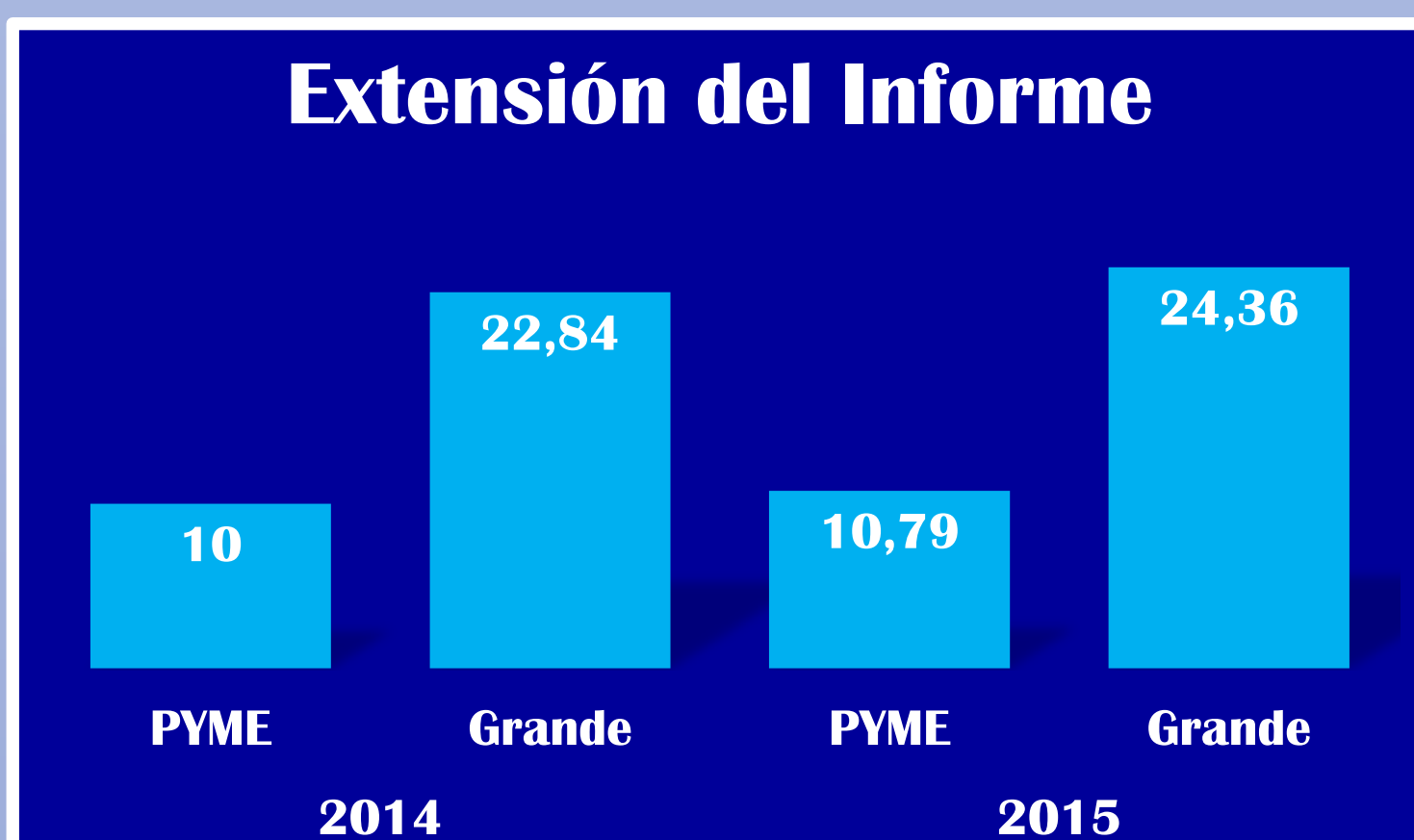
1.- RESUMEN

En las últimas décadas se ha producido un incremento de la información no financiera o narrativa que hacen pública las empresas. Este exceso de información no es deseable, ni para el usuario por la sobrecarga de información que le ocasiona, ni para el emisor por el coste que conlleva su elaboración. Por eso, desde distintos organismos se insiste en que el contenido de estos informes sea claro: ponderado y adecuado a la actividad y complejidad de la empresa (cantidad), y que incluya recursos gráficos, índices y formatos estandarizados (calidad) que ayuden a comprender y facilitar su lectura.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo es un documento que forma parte del Informe de Gestión, de obligado cumplimiento para las empresas cotizadas, que contiene las recomendaciones propuestas por el Código Unificado de Buen Gobierno. El seguimiento de las recomendaciones es voluntario, pero se considera que genera valor en las empresas que las aplican. Este estudio se ha centrado en la cantidad de consejeros independientes en el Consejo de Administración (Recomendación nº 12).



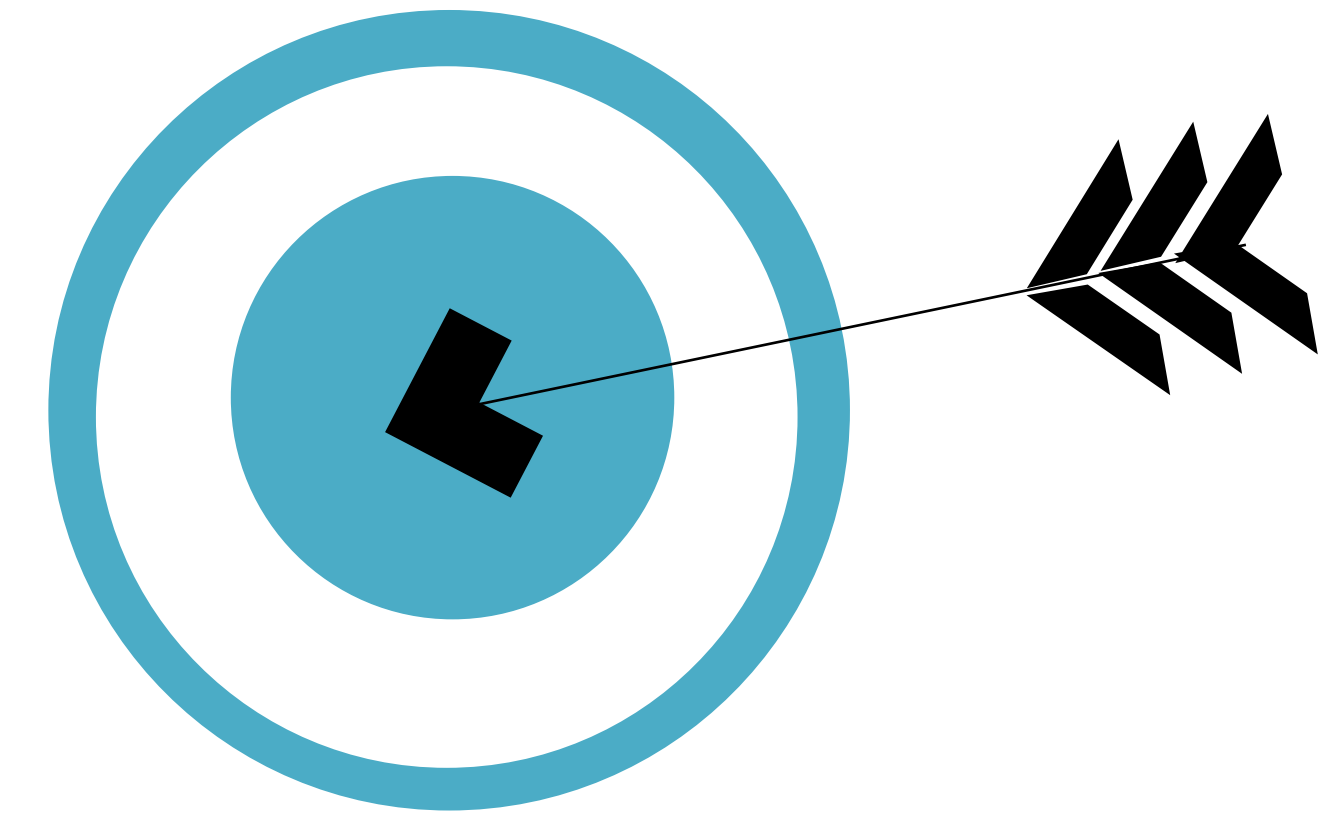
4.- PRINCIPALES RESULTADOS



2.- OBJETIVOS

Generales:

Realizar un estudio sobre la evolución y características de la información no financiera de las empresas a través del Informe de Gestión y el Informe Anual de Gobierno Corporativo.



Específicos:

1. Encontrar evidencia empírica, que demuestre si la información no financiera está en expansión.
2. Analizar la influencia del tamaño de las empresas en la cantidad y calidad la información narrativa.
3. Realizar un seguimiento del Código Unificado de Buen Gobierno (CNMV).
4. Examinar la relación que existen entre el cumplimiento la recomendación nº 12 y los resultados de las empresas.

3.- DESARROLLO DE LA INVESTIGACIÓN

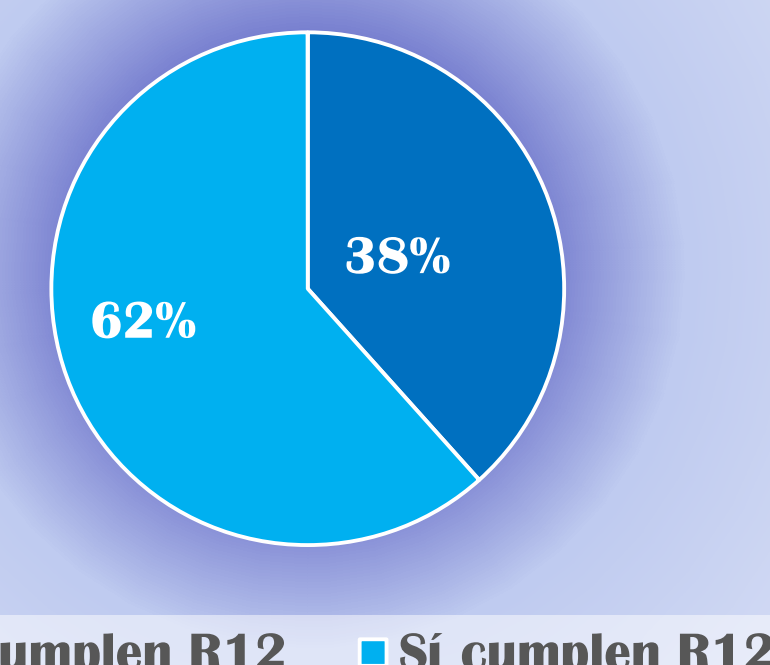
Muestra: 94 empresas cotizadas españolas

Sector de actividad	PYME	Grande	Totales
Petróleo y Energía	3	8	11
Mat. Básicos, Industria y Construcción	5	29	34
Bienes de consumo	4	20	24
Servicios de consumo	2	17	19
Tecnología y Telecomunicaciones	0	6	6
Totales	14	80	94

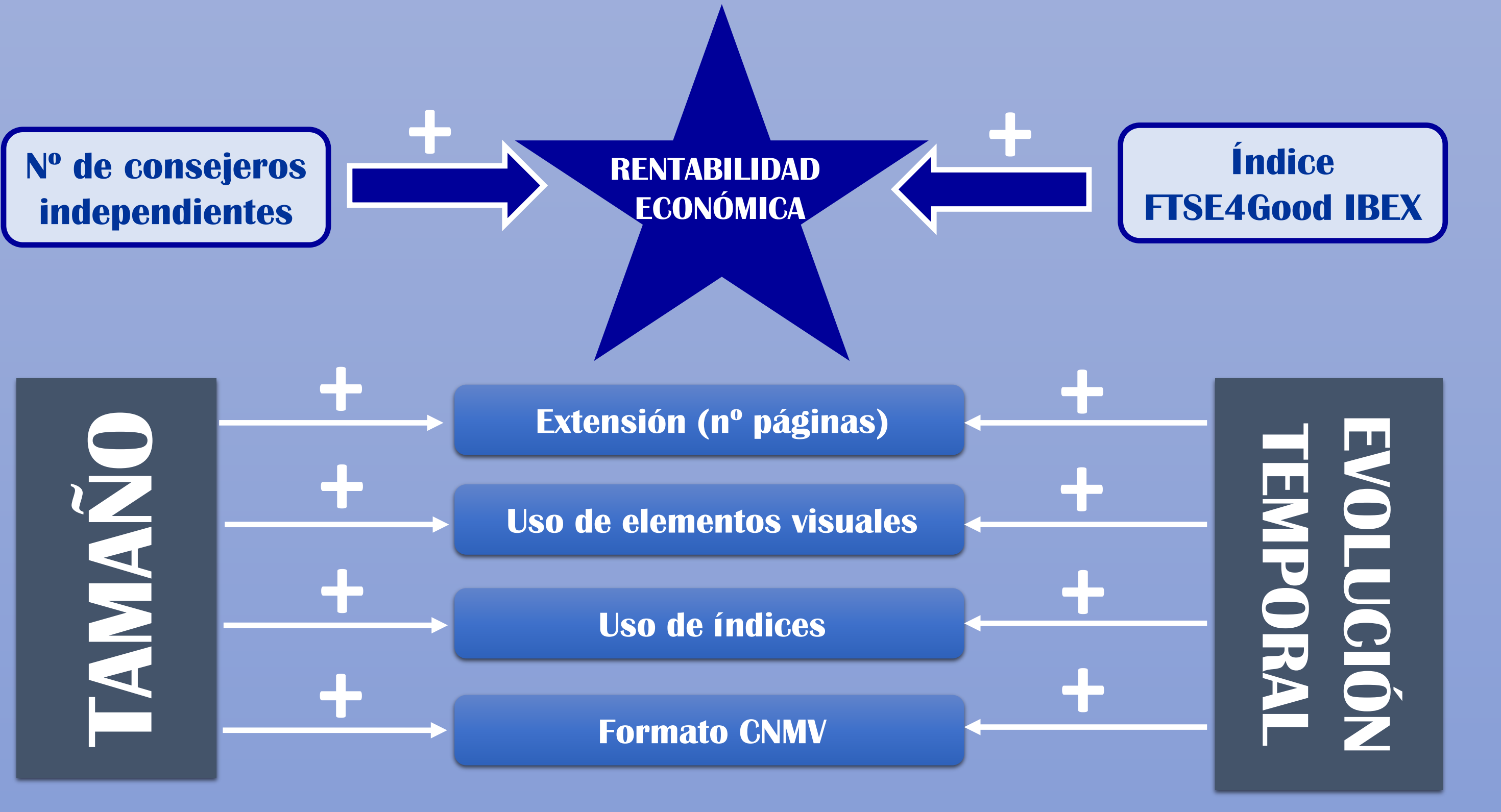
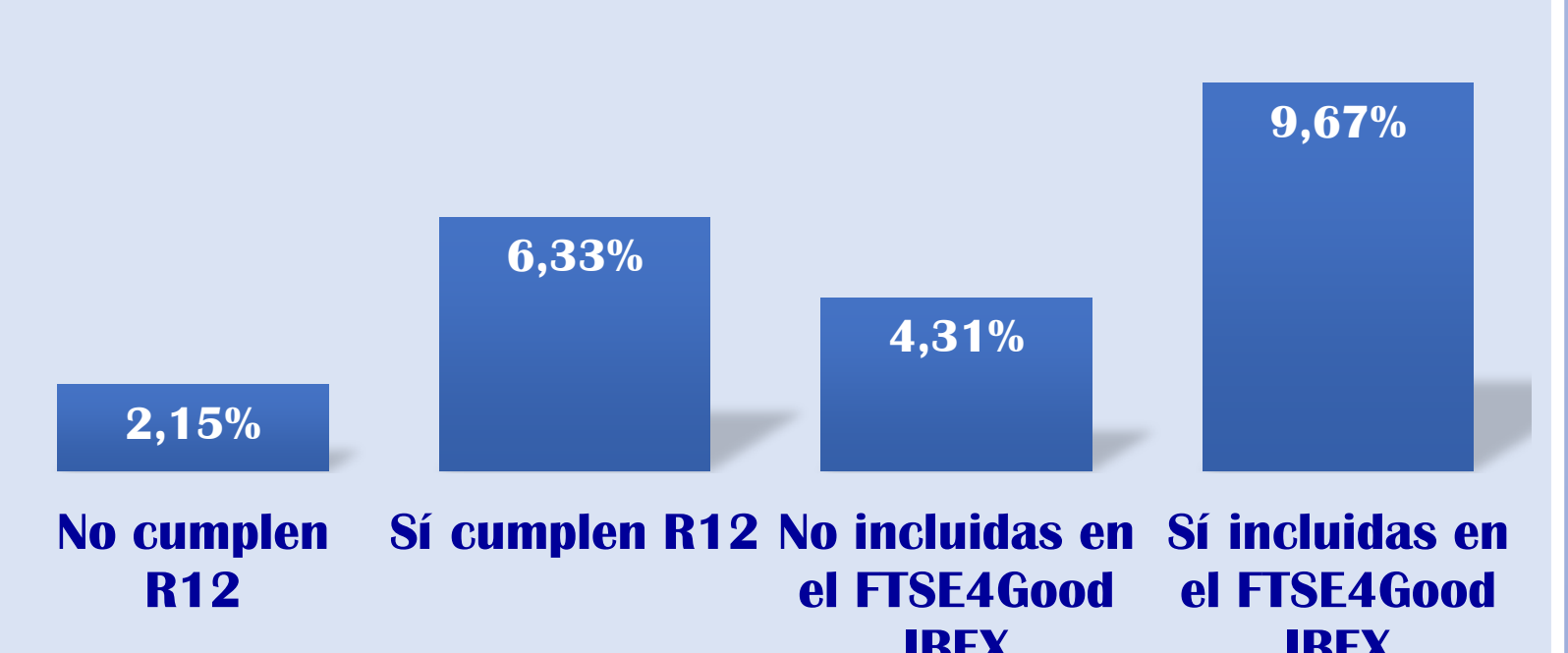
TRATAMIENTO ESTADÍSTICO:

- Análisis de contenido
- Contrastes de medias
- Tablas de contingencia
- Prueba U Mann-Whitney
- Prueba de McNemar

Recomendación 12



Rentabilidad Económica



5.- CONCLUSIONES

Del 2014 al 2015 se incrementa la extensión de los informes de gestión y el uso de elementos visuales, mejorando así la comprensión del documento. Sin embargo, no se comportan igual las PYMEs que las grandes empresas, ya que sólo en el caso de las empresas grandes las diferencias entre los dos años son estadísticamente significativas. También aumenta el empleo de índices de contenido y el seguimiento de la estructura de contenidos propuesta por la guía de la CNMV para elaborar el informe de gestión, si bien las diferencias no son en esta ocasión estadísticamente significativas.

Las empresas que sí tienen un número de consejeros independientes en su Consejo de Administración de al menos una tercera parte del total, presentan mayores rentabilidades económicas por término medio que las empresas que no cumplen con dicha recomendación. También existe una asociación estadísticamente significativa entre el cumplimiento de la recomendación 12 y pertenecer al índice FTSE4Good IBEX de responsabilidad social corporativa, que añade un plus de rentabilidad.

