

RESUMEN

Este trabajo investigó si la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) por las empresas brasileñas de capital abierto afectó significativamente el nivel de calidad de los resultados, medido por los *accruals* totales. La muestra en este estudio está compuesta por todas las empresas que negocian el mercado de capitales brasileño, cubriendo el período 2004-2015. Evaluamos el impacto de la convergencia NIIF's mediante el método de *difference in difference*, alternativamente como efecto placebo fue utilizado el método de *difference in difference* con *Propensity Score Matching*. Los modelos se estimaron mediante *pooling of independent cross-sections* a través de métodos de regresión robustos. Los resultados confirman la hipótesis H1, la adopción del NIIF's por las compañías abiertas brasileñas afectó significativamente el nivel de *accruals* totales y el efecto de la convergencia fue diferenciado para cada uno de los cuartiles. Para las empresas con niveles altos de *accruals* totales negativos, la convergencia de las NIIF's y pertenecer a niveles de gobernanza diferenciados son un factor negativo, diferente del efecto de las empresas del mercado tradicional. Ya para niveles altos de *accruals* totales positivos la relación es positiva.

PALABRAS CLAVES:

Calidad de los Resultados. Gobernanza Corporativa. NIIF's.

RESUMO

Este trabalho investigou se a adoção das Normas Internacionais de Informação Financeira (IFRS) pelas empresas brasileiras de capital aberto afetou significativamente o nível de qualidade dos resultados, medidos pelos accruals totais. A amostra deste estudo é composta por todas as empresas que negociam no mercado de capitais brasileiro, cobrindo o período de 2004 a 2015. Avaliamos o impacto da convergência IFRS usando o método de difference in difference, alternativamente, o método de difference in difference com Propensity Score Matching foi usado como um efeito placebo. Os modelos foram estimados por agrupamento de seções transversais independentes por meio de métodos robustos de regressão. Os resultados confirmam a hipótese H1, a adoção das IFRS por empresas abertas brasileiras afetou significativamente o nível de accruals totais e o efeito de convergência foi diferenciado para cada um dos quartis. Para empresas com altos níveis de accruals totais negativos e pertencentes a diferentes níveis de governança, a convergência das IFRS é um fator negativo, diferente do efeito das empresas de mercado tradicionais. Já para altos níveis de accruals totais positivos, a relação é positiva.

PALAVRAS-CHAVE:

Qualidade dos resultados. Governança corporativa. IFRS.

1. INTRODUCCIÓN

Los primeros grandes movimientos en el escenario contable en Brasil datan del siglo XIX, con la llegada de la Familia Real. A mediados del siglo XX con el aumento de negocios, el ambiente contable experimentó cambios en sus leyes societarias y en la forma de hacer negocios (LIMA, 2009). Pero el principal cambio ocurrió después de la recuperación de la crisis del mercado de acciones a finales de los años 90, donde el volumen de negociados en el año 1997 había alcanzado los 191 mil millones de dólares y retrocedió a 65 mil millones en el año 2001. En ese escenario la B3 (*Brasil, Bolsa e Balcão*) objetivó el efecto de asegurar mejoras en las prácticas de gobernanza corporativa de las empresas brasileñas en busca de mejorar la protección del accionista minoritario y aumentar la transparencia en la gestión mediante instrumentos de supervisión de las compañías con la creación de niveles de gobernanza: niveles I y II y Nuevo Mercado (B3, 2018).

Otra gran mudanza fue la convergencia de las normas brasileras *BR-GAAP*'s de presentación financieras a las NIIF's. Jones (2015) afirma que después de un largo período, la importancia de la contabilidad por el valor razonable es una especie de renacimiento, el cual fue incorporado en normas de información financiera como las NIIF's y resucitado en nuevos (probables) contextos empíricos. Como visto anteriormente, las organizaciones buscan mecanismos que reduzcan el

efecto de aprovechamiento de la información (disminución de asimetría informacional).

Según Cardoso (2005) se refiere a la Contabilidad como un mecanismo de reducción de asimetría informacional. En consecuencia, un mejor nivel de información reduce la incertidumbre y conduce a la adecuada asignación de los recursos económicos como, por ejemplo, normas de información financiera de mejor calidad ejemplo las NIIF's. Normas como las NIIF's ejercen un impacto directo en los costos, pues cuanto menos asimetría menores costos de monitoreo para la obtención de información real, ya que los estados financieros representarían de manera fidedigna la realidad de la empresa.

Así, Barron, Sheng y Thevenot (2012) obtuvieron resultados de que el costo de capital aumenta con mayor nivel de asimetría de información. Sugiriendo que la asimetría de información y la precisión de la información media son factores más importantes que el *beta equity* y el tamaño de la empresa en la determinación del costo de capital de las empresas.

Así, surge nuestro problema de investigación dado que la presentación de las informaciones financieras mediante las NIIF's tienen mayores niveles de calidad informacional. Pero, por otro lado, estas normas ofrecen mayor poder discrecional en la presentación de la información contable, dándoles más libertad de elección (KLANN, 2010).

Analizando cuál fue el impacto económico en los niveles de *accruals* totales debido a la convergencia de las NIIF's. Nuestra pregunta de investigación busca verificar si con la convergencia de las normas NIIF's, los *accruals* totales tienen un comportamiento similar. Así, fue verificado el impacto en los niveles de *accruals* totales debido a la convergencia de las NIIF's y evaluar cuál fue el impacto en la distribución condicional de los *accruals* debido a la convergencia. En este contexto, entender las consecuencias de la adopción de los NIIF's y los riesgos de su impacto es crucial para los reguladores y los auditores. Vea que estas normas internacionales son menos específicas y menos prescriptivas que las *GAAP's*, ósea más subjetiva. Así la degradación de la verificabilidad como un concepto fundamental perjudica seriamente la capacidad de un auditor para limitar acciones oportunistas por parte de la gestión y mejorar los informes financieros (SEC, 2012).

El problema de investigación está justificado porque la convergencia de los *BR-GAAP's* para las NIIF's tiene un impacto en los *accruals* totales de las empresas y este efecto es diferenciado para las empresas con niveles diferenciados de gobernanza corporativa. Además, dado que estudios anteriores como Biague (2011), Silva Filho, Machado y Callado (2011), Silva Filho, Machado y Callado (2013), Malacrida et al. (2008), Pinho y Costa (2008), Malacrida, Mayamoto y Lima (2009) estudiaron la relevancia de los *accruals* totales para el mercado, como *proxies* de calidad informacional o como predictor de retornos futuros é necesario saber el impacto de la convergencia de las NIIF's.

2. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

Para Ludicibus (2004, p.25) “el objetivo básico de la contabilidad, (...) puede ser resumido en el suministro de informaciones económicas para varios usuarios, de forma que propicien decisiones racionales”.

A primera vista, la información contable es importante porque son las bases del resultado financiero. Tales resultados, además de informar sobre los eventos y acciones de los agentes, informa la estructura del juego y las posiciones relativas de los agentes en ese juego. En el régimen de competencia, los principios contables en que se preparan esas informaciones pueden ser vistos como bases contractuales amplias que, según López (2012), se acentúa cuando los gestores divulgan el lucro de una empresa en determinado período, se asume que ese número es conservador.

Así Brasil, como la mayoría de los países, con el objetivo de mejorar la calidad de la información financiera, realizó cambios en sus leyes societarias: adopción de las NIIF's (LEY 11.638/07). El uso de este conjunto de estándares facilita la comparación de los resultados financieros de las empresas en diferentes contextos y hace que la inversión en el mercado de valores proporcione un aumento de rendimiento mediante la reducción del costo de capital.

Estos beneficios se basan en las premisas de que la adopción de las NIIF's aumenta la transparencia y mejora la calidad de los informes financieros (JEANJEAN & STOLOWY, 2008). Por lo que calidad de los resultados es una característica deseable de los informes contables, produciendo efectos en las decisiones de asignación de recursos de manera eficiente. Por lo tanto, las ganancias son la principal entrada en los modelos de evaluación de los inversores. Las empresas con baja calidad de los resultados presentan riesgo de información asociada a los informes contables, pudiendo ocasionar consecuencias económicas (ZHANG, 2014).

En el caso específico sobre las consecuencias económicas, se tiene el efecto de baja calidad de resultados en el costo de capital. Dechow y Schrand (2010) documentaron una asociación negativa entre calidad de los resultados y costo de capital. Como el propósito de los informes contables es el suministro de información útil para los tomadores de decisión, se define un resultado de alta calidad aquel que representa de manera completa, neutral y libre de error el desempeño operacional de la empresa (CPC 00).

La medida de calidad considerada, *accruals* totales, fue basada en el estudio de Dechow, Ge y Schrand (2010). Según Neelson y Skinner (2013), empresas con *accruals* totales altos tienden a poseer *accruals* discrecionales extremos. Esto es corroborado por Dichev, Graham, Harvey y Rajgopal (2013) que mostraron que el 50% de los *accruals* totales provienen de factores no discrecionales, como industria y condiciones macroeconómicas.

Además, Dechow et al. (2010) muestran que los *accruals* anormales son generalmente menos poderosos que los *accruals* totales en la detección de gerenciamiento de resultados en *SEC enforcement releases*, lo que indica que el uso de los residuos del modelo de estimación como *accruals* discrecionales como *proxy* de baja calidad de resultados está sujeto a errores de Tipo II.

Cabe señalar que trabajos que contemplen series históricas en *BR-GAAP*S y NIIF's deben llevar en cuenta la pérdida de comparabilidad causado por la adopción de las NIIF's. Además, se debe separar el efecto líquido del impacto de las NIIF's en la calidad de los resultados reportados, controlando diferencias permanentes entre los grupos, así como los sesgos de comparaciones a lo largo del tiempo que podrían ser el resultado de tendencias. Así fue formulada la hipótesis de investigación:

H1: La adopción del NIIF's por las compañías abiertas brasileñas afecta significativamente el nivel de *accruals* totales.

La hipótesis se basa en el supuesto de aislar el impacto total de las NIIF's de factores exógenos que pudieran haber afectado los datos, para verificar su efecto en la calidad de la información contable. Santos (2015) explica que se perdió la posibilidad de medir el impacto real, ya que en Brasil no hubo una reconciliación integral, que partió de los valores calculados según el *BR-GAAP*S para valores apurados conforme a las NIIF's. En el intento de aislar el efecto, Cardoso, Souza y Dantas (2015) compararon los *accruals* discrecionales de conformidad para los dos estándares (*BR-GAAP*S e NIIF's) de un mismo conjunto de empresas en un mismo período. Los autores analizaron el año 2009. Este enfoque se limita debido a que sólo puede ser analizado este año por cuestiones de las empresas sólo haber publicado en los dos estándares ese año. Por lo que el campo de futuras investigaciones basada en esa metodología queda restringido.

Otra cuestión para analizar es el uso de *accruals* discrecionales como la parte anormal en la generación de los *accruals* totales como *proxy* de calidad es que los residuos estimados por los modelos customizados tienen como hipótesis que no existe diferencia en ambas las diferencias efecto, NIIF's y Gobernanza corporativa. Por último, cabe señalar en este punto que el objetivo del trabajo no es analizar cual la mejor *proxy* sobre calidad de los resultado y si analizar el impacto de un conjunto de normas sobre la calidad de los resultado reportados mediante esta.

3. METODOLOGIA

La muestra del estudio comprende todas las empresas de capital abierto en la B3 entre el período 2004-2015. Fueron excluidas las empresas que participan en otras empresas, empresas de seguros y otras empresas en el sector financiero. Para el análisis de la convergencia de las NIIF's se utilizó la técnica estadística de crear un estimador de diferencia en diferencia. Las primeras diferencias provienen de los períodos pre y post NIIF's (evento), la segunda diferencia proviene de los segmentos de mercados en los que pertenecen las empresas de las muestras. Para este propósito se creó un *dummy* que toma el valor de 1 en las empresas listadas en los segmentos: nuevo mercado, nivel 1 de gobierno corporativo y nivel 2 de gobernanza corporativa, y 0 en el segmento tradicional-BOVESPA. De este modo nuestro estimador de diferencia en diferencia se da de la siguiente manera:

$$\delta' = (AT_{pos,1}^m - AT_{pos,0}^m) - (AT_{pre,1}^m - AT_{pre,0}^m) \quad (\text{Ecuación 1})$$

No que:

- $AT_{pos,1}^m$ es la media dos *accruals* totales después de la adopción de las NIIF's de las empresas enumeradas en los segmentos: nuevo mercado, nivel 1 y nivel 2 de gobernanza corporativa; $AT_{pos,0}^m$ es la media de los *accruals* totales después de la convergencia de las NIIF's de las empresas listadas en el segmento tradicional-BOVESPA;
- $AT_{pre,1}^m$ es la media de los *accruals* totales antes de la convergencia de las NIIF's de las empresas listadas en los segmentos: nuevo mercado, nivel 1 de gobernanza corporativa y nivel 2 de gobernanza corporativa;
- $AT_{pre,0}^m$ es la media de los *accruals* totales antes de la convergencia de las NIIF's de las empresas listadas en el segmento tradicional-BOVESPA.

En otras palabras, δ' es la diferencia, a lo largo del tiempo, de las diferencias de las medias de los *accruals* totales de las diferencias de los segmentos de mercados en que están listadas y las normas de presentación (*BR-GAAP*S y NIIF's).

Como lo expuesto en la introducción, el uso de *accruals* discrecionales como la parte anormal en la generación de los *accruals* totales como *proxy* de calidad es que los residuos estimados por los modelos customizados tienen como hipótesis que no existe diferencia en ambas las diferencias efecto (NIIF's y Gobernanza corporativa). Una posible solución sería introducir 2 *dummies* a cualquiera de los modelos customizados de generación de *accruals* discrecionales, por ejemplo, Jones modificado (1995).

- 1 *dummy* que toma el valor de 1 se la empresa pertenece a los segmentos diferenciados de gobernanza corporativa y 0 caso contrario;
- Y una *dummy* que toma el valor de 1 para a informaciones presentadas mediante NIIF's e 0 caso contrario.

El problema de este abordaje proviene que usar los *accruals* anormales resultantes mediante esta metodología controla el efecto de pertenecer a niveles de gobernanza corporativa diferenciados y el efecto de presentación de mediante las normas NIIF's y *BR-GAAP*S de forma separada. Luego no es razonable esperar que el efecto de las NIIF's sea igual para todas las empresas de la muestra sin importar el nivel de gobernanza a la cual la empresa pertenece, pues esperase que el efecto de la convergencia sea menor para las empresas con niveles de gobernanza corporativa diferenciados. Así el modelo de IFRS se describe a seguir:

$$TAit = \delta' + \beta_1 (1/A.Tit-1) + \beta_2 (\Delta RECit - \Delta C.Rit) + \beta_3 PPEit + \beta_4 [(1 + k) \Delta Rit - \Delta C.Rit] + \beta_5 (TAit-1) + \beta_6 (CrRit+1) + \beta_7 [Rit] + \beta_8 [Dit] + \beta_9 (\Delta Rit) + \beta_{10} (FCOit) + \beta_{11} (FCOit-1) + \epsilon it$$

El parámetro de interés post δ mide la disminución en los valores de los *accruals* totales en cada una de las ecuaciones debido a la convergencia IFRS del supuesto de que ambas compañías cotizan en el segmento BOVESPA y las empresas tradicionales con diferentes niveles de gobernanza corporativa siempre que no otros efectos. Como se muestra en las ecuaciones modificada para

modelar el efecto de la convergencia de las NIIF (H1).

La regresión se estimó mediante *pooling independent cross-sectional*. El efecto de las NIIF's se estimó por el método *Difference in Difference* - DD, alternativamente se estimó mediante el estimador de *Difference in Difference* con *Propensity score Matching*-DDPSM, que es la combinación de combinaciones de metodologías PSM y DD. Esta metodología, además de eliminar los sesgos de las características no observables por DD, también minimiza el sesgo de la distribución de las características observables y la falta de apoyo común por PSM. Es decir, por el PSM parease las observaciones empresa-año control con las observaciones empresa-año tratadas conforme a características observables similares en el período anterior al tratamiento (año base), luego con la submuestra de no tratadas seleccionada por el PSM, se estima el efecto medio a través del DD.

4. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Conforme a lo explicado, para modelar el efecto de la convergencia de las NIIF's (H1), utilizaremos las estimaciones del estimador de DD. Pero antes de su uso para rechazar o no la hipótesis es pertinente algún análisis previo, se analizó, si las primeras diferencias de los períodos pre y post NIIF's (evento) tienen varianzas desiguales y medias estadísticamente diferentes entre sí. La siguiente tabla muestra las estadísticas descriptivas:

Variable	Media	Mediana	Desviación Estándar	Asimetría	Curtosis	Asimetría Coeficiente	Curtosis Test P-value
Accruals Totales	-0,0210	-0,0002	0,0734	-0,837	4,4822	387,97	0,000
Flujo de Efectivo Operacional	0,0069	0	0,0322	2,1235	10,315	8086,3	0,000
Resultado Líquido	0,0272	0	0,0972	1,9990	9,0307	10218	0,000
Ingresos Líquidos	0,0002	0	0,0001	17,876	35,238	9196,6	0,000

$$Accruals\ Totales\ (TA) = [(\Delta AC_t - \Delta Disp_t) - (\Delta PC_t - \Delta Div_t) - Depr_t] / A_{t-1}$$

AT_t Accruals Totales de la empresa en el período t; ΔAC_t variación del activo circulante de la empresa al final del período t-1 para el final del período t; $\Delta Disp_t$ variación de activo disponible de la empresa al final del período t-1 para el final del período t; ΔPC_t variación del pasivo circulante de la empresa al final del período t-1 para el final del período t; ΔDiv_t variación de los financiamientos e préstamos de corto plazo de la empresa al final del período t-1 para el final del período t; $Depr_t$ monto de los gastos con depreciación y amortización de la empresa durante el período t; A_{t-1} activo total de la empresa al final del período t-1.

Flujo de efectivo operacional (FCO): Para el período 2004-2008 fue obtenido por la reconstrucción de la Demostración de Flujo de Efectivo a través del método indirecto, para los demás años fue colectados directamente de la Demostración de Flujo de Efectivo. Resultado Líquido (E) e Ingresos Líquidos (I): Colectados directamente de la Demostración de Resultado (DRE). Todas las variables están escaladas por el activo total del final del año t-1.

Tabla 1: Estadística descriptiva de las variables

Fuente: elaboración propia, (2019)

En el cálculo de las estadísticas descriptivas, en términos generales los resultados indican que los valores extremos pueden interferir en el cálculo de la media. Para el análisis de la normalidad

se utilizó el *skewness and kurtosis normality test* (sktest), el cual es similar en espíritu a la prueba Jarque-Bera en la estimación de la normalidad a través de la asimetría y curtosis, pero el sktest contiene ajustes para el tamaño de la muestra (MARCHENKO & GENTON, 2010).

Los resultados rechazan la hipótesis que las variables siguen una distribución normal. Estos resultados dan indicios de que las medias y las varianzas en la muestra no serán iguales entre los grupos. Así, después del rechazo que las variables siguen una distribución normal se utilizó la prueba no paramétrica de correlación de Spearman. Los trabajos anteriores han empleado esta prueba como el indicado para el análisis de las correlaciones cuando las variables no siguen una distribución normal (PAULO, 2007). Los coeficientes de correlación de Spearman de las variables analizadas se presentan en la siguiente tabla.

	AT_t	FCO_t	E_t	R_t	TA_{t-1}	FCO_{t-1}
AT_t	1,0000					
FCO_t	-0,317*	1,0000				
E_t	0,1873*	0,321*	1,0000			
R_t	0,4468*	0,3008*	0,1954*	1,0000		
TA_{t-1}	0,3304*	0,0402**	0,0475**	0,2647*	1,0000	
FCO_{t-1}	0,2925*	0,5117*	0,2529*	0,0536***	0,1015*	1,0000

*** Correlación significativa al nivel de 0.10 (bicaudal). ** Correlación significativa al nivel de 0.05 (bicaudal). * Correlación significativa al nivel de 0.01 (bicaudal).

Tabla 2: Análisis de correlación de Spearman

Fuente: elaboración propia (2019)

Los resultados muestran una correlación negativa significativa entre los *accruals* totales corrientes (AT_t) y el flujo de efectivo corriente (FCO_t). Como se esperaba, el resultado de las correlaciones de las variables *accruals* totales corrientes (AT_t) con los *accruals* totales del período anterior TA_{t-1} y con el flujo de efectivo operacional del año anterior FCO_{t-1} .

En este punto, antes de cualquier inferencia sobre las medias fue testada la igualdad de las varianzas de los períodos pre y post NIIF's (evento), dado que se rechazó la hipótesis de normalidad de las variables. Así, se utilizó el Test de Levene para probar la igualdad de las varianzas. Los resultados de la prueba de Levene se encuentran en el anexo 1. Os resultados rechazaron la hipótesis de igualdad de las varianzas de las *accruals* totales (AT) cuando se desglosa en dos submuestras, tanto por el criterio segmento de mercado (nivel tradicional y los diferentes niveles de gobernanza corporativa) como por el criterio de la convergencia de las NIIF's de acuerdo con criterios de presentación en el período de presentación voluntaria. Así fue utilizado el t test para probar a igualdad entre las medias con varianzas desiguales.

Nuestros coeficientes de intereses traen como resultado que las medias das empresas que están listadas en los segmentos de mercado; el nuevo mercado, el nivel de gobernanza 1 y el nivel de gobernanza 2 que presentaron de manera voluntaria de acuerdo con las NIIF's tienen en media

de mayor cantidad de *accruals* totales que las empresas listadas en el mercado tradicional y estadísticamente significativa. Al igual cuando se analizan las medias de los *accruals* totales entre los periodos pre y post NIIF's.

A pesar de que las medias entre los periodos pre y post NIIF's y las medias de las empresas con niveles de gobernanza corporativa y mercado tradicional son diferentes, estos resultados nada nos dicen sobre las diferencias entre ambas las diferencias entre las medias, los resultados por los cuales podremos inferir sobre el efecto del evento arriba mencionado, se presentan en las siguientes tablas 3 y 4.

Sin covariables de control					Con covariables de control				
Outcome Var.	AT	Desvío estándar	T	P> t	Outcome Var.	AT	Desvío estándar	T	P> t
Baseline					Baseline				
Control	-0,023				Control	-0,018			
Tratadas	-0,014				Tratadas	-0,011			
Diff (T-C)	0,009	0,007	5,07	0.000***	Diff (T-C)	0,008	0,007	2,16	0,000***
Follow-up					Follow-up				
Control	-0,024				Control	-0,017			
Tratadas	-0,025				Tratadas	-0,019			
Diff (T-C)	-0,001	0,004	2,31	0.021**	Diff (T-C)	-0,001	0,004	2,69	0,021**
Diff-in-Diff	-0,011	0,005	3,66	0.000***	Diff-in-Diff	-0,009	0,005	2,96	0,000***
R ² ajustado: 0.05					R ² ajustado: 0.23				
Numero de observaciones DIFF-IN-DIFF: 3137									
			Baseline	Follow-up	Total				
	Controle:		788	522	1310				
	Tratadas:		965	862	1827				
	Subtotales		1753	1384	3137				

*** Correlación significativa al nivel de 0.10 (bicaudal). ** Correlación significativa al nivel de 0.05 (bicaudal). * Correlación significativa al nivel de 0.01 (bicaudal).

Tabla 3: Estimador de diferencia en diferencia

Fuente: elaboración propia (2019)

Los resultados confirman la hipótesis, la adopción de las NIIF's por las compañías abiertas brasileñas afectó significativamente el nivel de *accruals* totales (-0.011), a pesar de un R² ajustado igual al 5%, el cual puede parecer bajo; el estimador δ explica más del 20% de la diferencia total, que cuando se estima el modelo con las variables de control, este modelo irrestricto tiene un R² ajustado inferior a 0.25. Otro punto para observar es que aún las diferencias dentro del grupo

entre las observaciones tratadas y control es poco, las diferencias de las diferencias, además de ser estadísticamente significativa en un nivel del 99%, también es económicamente significativa, pues estas diferencias sólo caen 0.002 (0.011-0.009) al insertar las covariables de control.

Con la intuición de que el grupo de observaciones de control sea lo más similar posible al grupo de observaciones de tratamiento fueron pareadas las observaciones de control de empresa-años con las observaciones empresa-año tratadas de acuerdo con las características observables similares en el período anterior al tratamiento (año de referencia). Con la submuestra de no tratadas seleccionada por el PSM, se estima el efecto medio a través del DD.

Outcome Var.	AT	Desvío estándar	T	P> t
Baseline				
Control	-1,201			
Tratadas	-17,981			
Diff (T-C)	-16,78	7,427	2,08	0.008**
Follow-up				
Control	-6,371			
Tratadas	-26,52			
Diff (T-C)	-20,15	8,328	4,88	0.000***
Diff-in-Diff	-3,37	11,18	4,79	0.000***
Pseudo R ² : 0.13				
Numero de Observaciones DIFF-IN-DIFF with Propensity Score: 3137				
	Baseline	Follow-up		
Control:	788	522		
Tratada:	965	862		
Subtotales	1753	1384		

*** Correlación significativa al nivel de 0.10 (bicaudal). ** Correlación significativa al nivel de 0.05 (bicaudal). * Correlación significativa al nivel de 0.01 (bicaudal).

Tabla 4: Estimador DDM con variables de control

Fuente: elaboración propia, (2019)

Los resultados de la tabla 4, en líneas generales, confirman los hallazgos de la tabla 3 sobre la adopción del IFRS por las compañías abiertas brasileñas afectó significativamente el nivel de accruals totales, cuando estimado un modelo *logit* que toma o valor de 1 se la empresa presento mediante NIIF's no periodo de presentación voluntaria y pertenece a niveles de gobernanza corporativa diferenciados y 0 caso contrario.

Así, con base en las evidencias hasta aquí presentadas, se hace necesario estimar los efectos del tratamiento de distribución, pues se espera que el efecto de la convergencia no sea homogéneo. Es decir, los efectos del tratamiento de los cuantiles. Por ejemplo, la aplicación empírica en este trabajo considera que el efecto de la convergencia de las NIIF's controlando su nivel de gobernanza

corporativa y las demás variables que se presume son factores importantes en la generación de los *accruals* totales difiere entre las observaciones con niveles de *accruals* totales situados en el cuartil inferior de aquellos situados en el cuartil superior. La siguiente tabla muestra el efecto.

Outcome Variables	Quantis				
	0,10	0,25	0,50	0,75	0,90
Baseline					
Control	-0,310	-0,085	-0,012	0,025	0,098
Tratada	-0,478	-0,059	0,005	-0,005	0,041
Diff (T-C)	-0,168*	0,026*	0,007***	-0,020***	-0,057*
Follow-up					
Control	-0,656	-0,124	-0,018	0,020	0,107
Tratada	-0,747	-0,133	-0,013	0,007	0,078
Diff (T-C)	-0,091	-0,009***	0,005***	-0,013***	-0,029
Diff-in-Diff	0,077	-0,036**	-0,012***	-0,007**	0,027
Número de Observaciones DIFF-IN-DIFF: 3137					
Controle:		788	522		
Tratada:		965	862		
Subtotales		1753	1384		
Nivel de <i>accruals</i> totales por percentil					
Var.	0,10	0,25	0,50	0,75	0,90
AT	-0,5060318	-0,0974514	-0,0066573	0,0069807	0,0725411

*** Correlación significativa al nivel de 0.10 (bicaudal). ** Correlación significativa al nivel de 0.05 (bicaudal). * Correlación significativa al nivel de 0.01 (bicaudal).

Tabla 5: Resultados do DDM Inter cuartil

Fuente: elaboración propia, (2019)

En este punto cabe resaltar que para evaluar el estimador en cada uno de los puntos percentiles escogidos, las regresiones no fueron estimadas en los cortes de cada punto. Al contrario de esto, fueron estimados mediante regresión cuantilica debido a la complejidad de las interacciones entre el estimador δ y las demás variables de controles de los modelos customizados discutidos anteriormente en la generación de los *accruals* totales.

El análisis es consistente con la idea de que el efecto de la convergencia de las NIIF's difiere entre las observaciones con relativamente altos niveles de *accruals* totales e individuos niveles de *accruals* totales relativamente bajos. El efecto de la convergencia NIIF's y pertenecer a un nivel diferenciado de gobernanza corporativa tiene un mayor nivel de *accruals* totales que los pertenecientes al mercado tradicional para los puntos percentiles extremos (0.90 y 0.10) pero como visto estas diferencias no son significativas como esperado.

Por otro lado, las diferencias de las diferencias de los *accruals* totales muestran una relación

negativa estadísticamente significantes para los puntos percentiles entorno de la mediana (0.25, 0.50 e 0.75) lo que se traduce a que empresas pertenecientes a un nivel diferenciado de gobernanza corporativa y pasar a presentar sus estados financieros mediante NIIF's implica un efecto negativo a la generación de los *accruals* totales.

Los resultados confirman el impacto de las NIIF's sobre el nivel de *accruals* totales, económicamente significativo. Resultando en un estimador δ " eficiente y no sesgado por efectos de otros fenómenos que hayan ocurrido simultáneamente como el *book-tax-difference* BTD. Congruente con los resultados de trabajos anteriores (DECHOW ET AL., 2003; PAE, 2005; PAULO, 2007; KLANN & BEUREN, 2015).

Los resultados muestran que existe diferencia en el efecto de la convergencia en todos los cuantiles. Los resultados también corroboraron nuestras sospechas de que el efecto de las NIIF's y niveles diferenciado de gobernanza corporativa fue diferente en la distribución condicional de los puntos percentiles de los *accruals* totales.

5. CONCLUSIONES

La presente investigación tuvo el propósito de analizar el efecto de la convergencia de las normas Internacionales de Información Financieras. La muestra de este estudio fue compuesta por todas las compañías abiertas listadas en B3 en el período 2004 y 2015. Para el análisis del efecto de la convergencia de las NIIF's se utilizó la técnica estadística de crear un estimador de diferencia en diferencia para medir el impacto económico en el nivel de los *accruals* totales debido a la convergencia. Para este propósito las primeras diferencias provienen de los niveles diferenciados de gobernanza corporativa en que las empresas están inseridas. Las segundas diferencias provienen de los períodos pre y post NIIF's.

Con base en los resultados, las empresas que están listadas en los segmentos de mercado, nuevo mercado, nivel de gobernanza 2 y nivel de gobernanza 1 que presentaron de manera voluntaria de acuerdo con las NIIF's poseen en media menor cantidad de *accruals* totales que las empresas listadas en el mercado tradicional.

Los resultados confirman la hipótesis (H1), la adopción del NIIF's por las compañías abiertas brasileñas afectó significativamente los niveles de calidad de resultados. Las diferencias de las diferencias entre las empresas que presentaron de manera voluntaria mediante las normas NIIF's y listadas en los segmentos diferenciados de gobernanza corporativa, obtuvieron un efecto diferenciado y más tenue debido a la dinámica de interacción normas de como las NIIF's debe implicar en un efecto menor de que en las empresas con gobernanza corporativa menos inferiores.

Por otro lado, el efecto de la convergencia fue diferenciado para cada uno de los cuantiles, se observaron que las diferencias fueron más pronunciadas en los cuantiles inferiores. Es decir, la convergencia de las NIIF y pertenecer a niveles de gobernanza corporativa son un factor negativo

y diferenciado a las empresas del mercado tradicional.

Los resultados del análisis de cuantiles encontraron que para los cuantiles en la parte baja de la distribución de los *accruals* totales, las variables flujo de efectivo de las operaciones y *accruals* totales del año anterior no tienen una relación inversa con las *accruals* totales para el período y la hipótesis de que las *accruals* totales del período anterior se invierten en el período actual solo se nota en el cuantil (.90).

Los resultados muestran de hecho que la relación dependerá del posicionamiento en relación con el cuantil, por lo que esta reversión solo es observable cuando las empresas tienen alto grado de *accruals* totales acumulados. Esto es, gran cantidad de *accruals* totales positivos. Los impactos de las relaciones son positivos para las observaciones del año de la compañía con el nivel de *accruals* totales que se encuentran entre los cuantiles más bajos y negativos sobre los *accruals* totales que se refieren a los cuantiles superiores.

Los hallazgos de esta investigación contribuyen a aumentar las discusiones académicas en el campo contable de la investigación, especialmente en el área de contabilidad y usuarios externos, ya que no existe un consenso sobre el efecto convergencia de las NIIF's y el aumento de calidad de resultados.

Este efecto fue diferente entre las empresas que presentaron voluntariamente mediante las NIIF's y que forman parte de los niveles diferenciados de gobernanza corporativa de B3, contribuyendo así a proporcionar una metodología para trabajos futuros, para aislar el efecto de las NIIF's en la estimación de *accruals* totales para el análisis de series históricas que comprenda el período de convergencia, mostrándose un estimador más robusto que una *dummy* de convergencia ($\beta_1 NIIF's_{it}$). Estos resultados son importantes para la consideración de la adopción de las NIIF's en el Sistema de Información Financiera de los países que aún no lo han hecho como Estados Unidos.

Partiendo de los resultados sugiere a los países como los Estados Unidos llevar a cabo un proceso de convergencia con un período híbrido, donde las informaciones financieras puedan ser presentadas mediante *US-GAAP* y NIIF's. Evaluar el impacto de estas normas de información financiera no solo en el nivel de *Earning Quality*-EQ sino también, analizar el efecto sobre: *conditional conservatism*, *timeliness* and *value-relevance*. Entre las limitaciones de la investigación, tiene que los resultados están restringidos al período y la muestra investigada. Con respecto al estimador de diferencia en esta diferencia se limita al efecto causado por la convergencia y el nivel de gobernanza corporativa, por lo que las generalizaciones deben entenderse en este escenario.

Para futuras investigaciones se puede complementar el estudio aquí presentado mediante la creación de que las primeras diferencias no provengan de los niveles de gobernanza corporativa como, por ejemplo: sectores regulados y no regulados, porte, *proxy* que mide que capture nivel de inversiones en activos intangibles u otras características de las compañías. Así como un estudio que analice las diferencias de las diferencias en el sector bancario. En lo referente a mejoras metodológicas tenemos: el estudio del impacto de las diferencias a través de regresiones hedónicas. Además, se pueden investigar se los márgenes de elasticidades entre el efecto de la convergencia no presentan diferencias cuando las informaciones se presentan a través de las NIIF's o el patrón local anterior.

REFERÊNCIAS

BARRON, Orié., SHENG, Xuguang., THEVENOT, Maya. **The information environment and cost of capital**. Research Program on Forecasting, Department of Economics The George Washington University, 2012.

BHOJRAJ, Sanjeev., SWAMINATHAN, Bhaskaran. **How does the corporate bond market value capital investments and accruals?** Review of Accounting Studies, v.14, n. 1, mar. 2009.

CARDOSO, Ricardo Lopes. Regulação econômica e escolhas de práticas contábeis: evidências no mercado de saúde suplementar brasileiro. 2005. Tese (Doutorado em Controladoria e Contabilidade: Contabilidade) - Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, Universidade de São Paulo, São Paulo, 2005.

CHRISTENSEN, Hans. B., et al. **Incentives or standards:** What determines accounting quality changes around IFRS adoption? European Accounting Review. v. 24, n. 1, feb. 2015.

DECHOW, Patricia, WEILI Ge, SCHRAND, Catherine. **Understanding earnings quality:** A review of proxies, their determinants and their consequences. Journal do Accounting and Economics. v. 50. n. 2-3, dec. 2010.

_____. SLOAN, Richard. G. **Executive incentives and the horizon problem:** An empirical investigation. Journal of accounting and Economics. V. 14, n. 1, mar. 1991.

_____. SLOAN, Richard. G., SWEENEY, Amy. P. **Detecting earnings management.** Accounting review, v. 70, n. 2, apr. 1995.

_____. KOTHARI, S. P., & WATTS, Ross. L. **The relation between earnings and cash flows.** Journal of accounting and Economics, v. 25, n. 2, may. 1998.

_____. SKINNER, Douglas. J. **Earnings management:** Reconciling the views of accounting academics, practitioners, and regulators. Accounting horizons, v. 14, n. 2, may. 2000.

_____. & DICHEV, I. D. **The quality of accruals and earnings:** The role of accrual estimation errors. The accounting review, v. 77, n. 1, jul. 2001.

DEFOND, Mark. L. **Earnings quality research:** Advances, challenges and future research. Journal of Accounting and Economics, v. 50, n. 2-3, dec. 2010.

DICHEV, Ilia. D., et al. **Earnings quality:** Evidence from the field. Journal of Accounting and Economics, v. 56, n. 2-3, dec. 2013.

HUGHES, John. S., LIU, Jing., LIU, Jun. **Information asymmetry, diversification, and cost of capital.** The accounting review, v. 82, n. 3, may. 2007.

JEANJEAN, Thomas., STOLOWY, Hervé. **Do accounting standards matter?** An exploratory analysis of earnings management before and after IFRS adoption. Journal of accounting and public policy, v. 27, n. 6, nov. - dec. 2008.

JONES, S. **Development of financial accounting theory.** In: Gary J. Previts , Dale L. Flesher (Org.). The Routledge Companion to Financial Accounting Theory. 2015. E-book.

KANG, Sok-Hyon. H. SIVARAMAKRISHNAN, K. **Issues in testing earnings management and an instrumental variable approach.** Journal of accounting Research, v. 33, n. 2, 1995.

KLANN, Roberto Carlos; BEUREN, Ilse Maria. Gerenciamento de resultados: análise comparativa de Empresas brasileiras e inglesas antes e após a adoção das IFRS. In: CONGRESSO ANPCONT, 5., 2011, Vitória/ES. **Anais...** Espírito Santo: ANPCONT, 2011.

LOPES, Alexandre. B. Teoria dos contratos, governança corporativa e contabilidade. In: LOPES, Alexandro Broedel; IUDÍCIBUS, Sérgio de. (Org.). **Teoria avançada da contabilidade.** São Paulo: Atlas, 2004.

LOPES, Ricardo C., REZENDE, Flavio. S. de S., MOURA Manuela, D., **Impactos da Adoção do IFRS na Acumulação Discricionária e na Pesquisa em Gerenciamento de Resultados no Brasil.** Revista Universo Contábil, v. 11, n. 2, 2015.

MARTINEZ, Antonio L. **"Gerenciamento" dos resultados contábeis: estudo empírico das companhias abertas brasileiras.** Tese (Doutorado em Controladoria e Contabilidade: Contabilidade) - Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, Universidade de São Paulo, São Paulo, 2002.

MARCHENKO, Yulia. V., GENTON, Marc. G. **A suite of commands for fitting the skew-normal and skew-t models.** Stata Journal, v. 10, n. 4, 2010.

NELSON, Mark. W., SKINNER, Douglas. J. **How should we think about earnings quality?** A discussion of "Earnings quality: Evidence from the field". Journal of Accounting and Economics, v. 56, n. 2-3, oct. 2013.

PAE, Jinham. **Expected accrual models:** the impact of operating cash flows and reversals of accruals. Review of Quantitative Finance and Accounting, v. 24, n. 1, oct. 2004.

PAULO, Edilson. Manipulação das informações contábeis: uma análise teórica e empírica sobre os modelos operacionais de detecção de gerenciamento de resultados. 2007. Tese (Doutorado em Controladoria e Contabilidade: Contabilidade) - Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, Universidade de São Paulo, São Paulo, 2007.

RONEN, Joshua., YAARI, Varda. L. **Demand for the truth in principal-agent relationships.** Review of accounting studies, v. 12, n. 1, jul. 2006.

_____. **Policy reforms in the aftermath of accounting scandals.** Journal of Accounting and Public Policy, v. 21, n. 4-5, 2002.

_____. YAARI, Varda. L. **Earnings management** – emerging insights in theory, practice, and research. Springer Series in Accounting Scholarship, 2008.

SANTOS, Edilene. S. **Impacto total da implementação do IFRS no lucro e patrimônio líquido das empresas brasileiras.** BASE - Revista de Administração e Contabilidade da UNISINOS, v. 12, n. 3, p. 225-241, 2015.

SEC. Securities and Exchange Commission. **Work plan for the consideration of incorporating international financial reporting standards into the financial reporting system for US issuers.** Exploring a Possible Method of Incorporation. May. 2011.

SILVA, Ricardo L. M. da. **Adoção completa das IFRS no Brasil: qualidade** das demonstrações contábeis e o custo de capital próprio. 2013. Tese (Doutorado em Controladoria e Contabilidade:

Contabilidade) - Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, Universidade de São Paulo, São Paulo, 2013.

MACHADO, Marcio. A. V., SILVA FILHO, Augusto. C. da. CALLADO, Aldo. L. C. **O processo de convergência às IFRS e a capacidade do lucro e do fluxo de caixa em prever os fluxos de caixa futuro:** evidências no mercado brasileiro. Revista de Contabilidade e Organizações, v. 8, n. 21, 2014.