



UNIVERSIDAD
DE PIURA

REPOSITORIO INSTITUCIONAL
PIRHUA

FACTORES QUE DETERMINAN LA CANTIDAD DE REVELACIÓN FINANCIERA EN LAS MEMORIAS ANUALES DE EMPRESAS COTIZADAS PERUANAS

Karina Pocomucha-Valdivia

Piura, agosto de 2017

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

Programa Académico de Contabilidad y Auditoría

Pocomucha, K. (2017). *Factores que determinan la cantidad de revelación financiera en las memorias anuales de empresas cotizadas peruanas* (Trabajo de investigación de bachiller en Contabilidad y Auditoría). Universidad de Piura. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Programa Académico de Contabilidad y Auditoría. Piura, Perú.



Esta obra está bajo una licencia

[Creative Commons Atribución-NoComercial-SinDerivar 4.0 Internacional](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/)

[Repositorio institucional PIRHUA – Universidad de Piura](https://repositorio.institucional.pirhua.edu.pe/)

UNIVERSIDAD DE PIURA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES



“Factores que determinan la cantidad de revelación financiera en las memorias anuales de empresas cotizadas peruanas”

Trabajo de investigación para optar por el Grado de Bachiller en
Contabilidad y Auditoría

Karina Lizbeth Pocomucha Valdivia

Asesor: Julio Hernández / Cecilia Venegas

Piura, agosto 2017

RESUMEN

La revelación de información financiera en las notas a los estados financieros, tienen un papel muy importante ya que brindan elementos necesarios para que los usuarios de esta información, puedan comprender con mayor facilidad como son las políticas usadas, estimaciones, etc. para poder tomar mejores decisiones. Es por ello, que, en el mercado financiero, se busca la transparencia de la información y que esta sea comparable con los de otras empresas a fin de reducir la asimetría.

En ocasiones, las notas a los estados financieros incluyen poca información relevante o incluso son reveladas de manera ineficaz, lo cual dificulta la toma de decisiones a los usuarios. Por ello, la junta del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad plantea establecer principios que indiquen qué, cómo y dónde se debe divulgar la información; además, principios de comunicación efectiva, enfoques para mejorar los objetivos y requisitos de divulgación según NIIF.

Por ese motivo, se plantea como objetivo de la presente investigación, realizar un análisis de los factores que influyen en la cantidad de revelación de información financiera como son: tamaño, sector, tamaño de la firma de auditoría, rentabilidad y nivel de endeudamiento, mediante la revisión de memorias anuales de empresas cotizadas peruanas del año 2016, siendo 128 empresas la población objeto de estudio que cotizan en la bolsa de valores de Lima.

La distribución es la siguiente: del sector agrario (10 empresas), industrial (38 empresas), minería (17 empresas) y diversas (63 empresas).

Los resultados indican que los factores que influyen en la cantidad de revelación en las memorias anuales son el tamaño de la empresa (medido por el total de activos y el volumen de ventas), el sector y el tamaño de la firma de auditoría. Por otro lado, no existe una influencia de los factores rentabilidad ni el nivel de endeudamiento.

Palabras clave: revelación, notas a los estados financieros, tamaño, sector, firma de auditoría, rentabilidad y nivel de endeudamiento.

Dedico esta meta a Dios, por guiarme en este largo camino
profesional por recorrer.
A mi familia, por ser el soporte y apoyo en cada una de las
decisiones que he tomado.

Agradezco a la Universidad de Piura por la enseñanza recibida a lo largo de la carrera y en especial a los profesores Julio Hernández, María Jesús Farfán, Yulliana Llauce y Luis Alvarado por el tiempo brindado en las asesorías para esta tesis.

ÍNDICE GENERAL

	pp.
Introducción	1
Capítulo 1: Fundamentación	3
1.1. Planteamiento del problema	3
1.2. Justificación de la investigación	4
1.3. Objetivos de la investigación	5
1.3.1. Objetivo general	5
1.3.2. Objetivos específicos	5
Capítulo 2: Marco Teórico	7
2.1. Antecedentes de la investigación	7
2.1.1. Beneficios de la divulgación de información financiera	7
2.1.2. Factores que influyen en la revelación de información financiera	7
a. Tamaño	8
b. Sector	8
c. La firma de auditoría	9
d. Rentabilidad	10
e. Nivel de endeudamiento	10
Capítulo 3: Metodología	19
3.1. Metodología	19
3.2. Diseño y tipo metodológico	19
3.3. Población	19
3.4. Materiales	20
3.5. Variables	20
3.6. Técnicas estadísticas	21
Capítulo 4: Análisis de resultados	23
4.1. Análisis y discusión de los resultados	23
4.2. Relación del tamaño con la cantidad de revelación	24
a. Tamaño de activos	24
b. Volumen de ventas	25
4.3. Influencia del sector en cantidad de revelación	25
4.4. Influencia del tamaño de la firma de auditoría en cantidad de revelación	27
4.5. Relación entre sector y firma de auditoría	29

4.6.	Relación de la rentabilidad en cantidad de revelación.....	31
a.	Rentabilidad de activos	32
b.	Rentabilidad de ventas.....	32
4.7.	Relación del nivel de endeudamiento en cantidad de revelación	33
4.8.	Distribución de palabras reveladas	34
Conclusiones		35
Bibliografía		37

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1: Estudios previos	12
---------------------------------	----

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Distribución por sector	24
Tabla 2: Correlación del tamaño de activos con total de palabras reveladas	24
Tabla 3: Correlación del volumen de ventas con total de palabras reveladas	25
Tabla 4: Influencia del sector en total de palabras reveladas	26
Tabla 5: Big Four por sector.....	30
Tabla 6: Correlación de rentabilidad de activos con total de palabras reveladas	32
Tabla 7: Correlación de rentabilidad de ventas con total de palabras reveladas	32
Tabla 8: Correlación de nivel de endeudamiento con total de palabras reveladas	33

ÍNDICE GRÁFICOS

Gráfico 1: Distribución por sector	23
Gráfico 2: Relación del sector en total de palabras reveladas	26
Gráfico 3: Relación de la firma de auditoría en total de palabras reveladas	27
Gráfico 4: Palabras promedio reveladas por tamaño de firma de audito.....	28
Gráfico 5: Palabras promedio reveladas por Big Four	29
Gráfico 6: Big Four por sector.....	30
Gráfico 7: Firma de auditoría más solicitada por sector.....	31
Gráfico 8: Distribución de palabras reveladas.....	34

Introducción

Las notas son descripciones narrativas o desagregaciones de partidas presentadas en los estados financieros; que muestran información acerca de las bases de preparación, políticas y estimaciones contables utilizadas; proporcionando información adicional que es relevante.

La revelación de información financiera en las notas a los estados financieros, tienen un papel muy importante ya que brindan elementos necesarios para que los usuarios de esta información, puedan comprender con mayor facilidad como son las políticas usadas, estimaciones, etc. para poder tomar mejores decisiones.

En Perú, no existen estudios previos sobre temas de revelación, por ello se busca analizar cuáles son los factores que determinan que las empresas revelen mayor o menor información. Asimismo, se busca determinar en qué grado influye cada uno de estos factores en los niveles de revelación financiera y poder inferir patrones.

Por ese motivo, se plantea como objetivo de la presente investigación, realizar un análisis de los factores que influyen en la cantidad de revelación de información financiera como son: tamaño, sector, tamaño de la firma de auditoría, rentabilidad y nivel de endeudamiento, mediante la revisión de memorias anuales de empresas cotizadas peruanas del año 2016, siendo 128 empresas la población objeto de estudio que cotizan en la bolsa de valores de Lima.

La distribución es la siguiente: del sector agrario (10 empresas), industrial (38 empresas), minería (17 empresas) y diversas (63 empresas).

Para cumplir con esta misión el trabajo se ha estructurado en 5 capítulos:

El Capítulo I, denominado fundamentación de la problemática, que incluye una reflexión racional acerca de los motivos orientadores de la investigación expuestos en un planteamiento de la problemática, justificación y objetivos del estudio, que permiten delimitar el campo de la investigación.

El Capítulo II, Marco teórico de la investigación contiene la base conceptual que soporta la presente investigación, se expone los hallazgos de los diferentes autores que exponen acerca del tema de interés, con el fin de citar resultados de estudios previos.

El Capítulo III, Metodología de la investigación a emplear, se expone acerca de las técnicas estadísticas que se usarán, la población objeto de estudio y el instrumento seleccionado para recoger la información, así como también, las variables definidas.

El Capítulo IV, Análisis de los resultados, se expondrá los resultados encontrados al aplicar las técnicas estadísticas, a fin de poder emitir las conclusiones y contrastarlas con estudios previos.

El Capítulo V, recoge las conclusiones de la presente investigación, así mismo se definen las limitaciones y posibles temas a investigarse a futuro.

Capítulo 1

Fundamentación

1.1. Planteamiento del problema

*“Las notas a los estados financieros son explicaciones que amplían el origen y significado de los datos y cifras que se presentan en dichos estados, proporcionan información acerca de ciertos eventos económicos que han afectado o podrían afectar a la entidad y dan a conocer datos y cifras sobre la repercusión de ciertas reglas particulares, políticas y procedimientos contables y de aquellos cambios en los mismos de un período a otro. Debido a lo anterior, las notas explicativas a que se ha hecho referencia forman parte de los estados financieros”.*¹

Las notas son descripciones narrativas o desagregaciones de partidas presentadas en esos estados financieros; muestran información acerca de la preparación de estos y las políticas contables utilizadas; información requerida por las NIIF que no haya sido incluida en los estados financieros y proporcionarán información adicional que es relevante para entenderlos.²

La revelación de información financiera a través de notas a los estados financieros, tienen un papel muy importante ya que brindan elementos necesarios a los usuarios de los estados financieros, facilitándoles la comprensión y ayudándolos a tomar mejores decisiones. Es por ello que, en el mercado financiero, se busca la trans

parencia de la información y que ésta sea comparable con periodos anteriores de la misma empresa y con los de otras empresas del sector a fin de reducir la asimetría.³

El Consejo Normativo de Contabilidad en Perú, según la Ley N° 29720-2011, regula a partir del 2011, a las empresas que cotizan en la bolsa de valores, en la presentación de Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)⁴

¹ Consultado en <http://www.contadores-aic.org/index.php?node=1870> con fecha 16/05/2017

² NIC 1: Presentación de Estados Financieros

³ Consultado en <http://www.contadores-aic.org/index.php?node=1870> con fecha 16/05/2017

⁴ Ley que promueve las emisiones de valores mobiliarios y fortalece el mercado de capitales. Consultado en https://www.smv.gob.pe/Frm_SIL_Detalle.aspx?CNORMA=LEY0000201129720&CTEXTO= con fecha 16/05/2017

En Perú, no existen estudios previos sobre temas de revelación en los estados financieros de empresas cotizadas, por ello que se busca analizar cuáles son los factores que determinan que las empresas revelen mayor o menor información. Asimismo, se busca revisar en qué grado influye cada uno de estos factores en los niveles de revelación financiera y poder inferir patrones.

1.2. Justificación de la investigación

El 30 de marzo del año en curso, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad publicó el documento “La Iniciativa de Divulgación”, que es una parte del tema central de la Junta, *Better Communication in Financial Reporting*, para su discusión, el cual sugiere unos principios para aumentar la eficacia en las revelaciones de los estados financieros, a fin de realizar cambios en la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” que cubra los requisitos de revelación.⁵

En ocasiones, las notas a los estados financieros incluyen poca información relevante o incluso reveladas de manera ineficaz, lo cual dificulta la toma de decisiones a los usuarios. Por ello, la junta del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad plantea establecer principios que indiquen qué, cómo y dónde se debe divulgar la información; además, principios de comunicación efectiva, enfoques para mejorar los objetivos y requisitos de divulgación según NIIF y principios de presentación justa y divulgación de las medidas de desempeño y la información no-IFRS en los estados financieros, para asegurarse de que dicha información no es engañosa.⁶

Los sectores seleccionados en la presente investigación han sido elegidos por su gran impacto en la economía del país; el sector agrario, que brinda apertura de la economía al exterior como uno de los pilares del desarrollo económico del país el año 2015 representó el 5.2% del PBI según INEI (2017); sector industrial el 13.7% y sector minería el 12.1%.

Entre los factores que podrían influir en la cantidad de revelación financiera, los más significativos son:

La variable independiente del tamaño de la empresa ha sido objeto de numerosos estudios que investigan su efecto sobre el nivel de revelación de información financiera. Bonsón y Escobar (2004), García-Borbolla, Craven y Mastron (1999), Marston (2003) y López (2009) usan la variable tamaño de la empresa para explicar el grado de divulgación de información financiera. Además, los estudios de Mohammad Talalweh (2010) demuestran que el tamaño es un factor determinante en el nivel de divulgación.

El sector es otra de las variables usada para explicar el nivel de revelación de información financiera. Mohammad Talalweh (2010) indica que empresas de determinados sectores tienen la necesidad de presentar una buena imagen corporativa y proporcionar a los interesados en sus actividades una información adecuada para que puedan tomar buenas decisiones.

⁵ Consultado en <http://www.ifrs.org/Alerts/PressRelease/Pages/iasb-outlines-steps-to-improve-disclosures-in-financial-statements.aspx> con fecha 16/05/2017

⁶ Consultado en <http://www.ifrs.org/Alerts/PressRelease/Pages/iasb-outlines-steps-to-improve-disclosures-in-financial-statements.aspx> con fecha 16/05/2017

Entre los estudios que han encontrado una relación significativa entre el sector industrial y la divulgación de información se encuentra a Bonsón y Escobar (2004), Gul y Leung (2004), Domínguez et al. (2010) y García et al. (2006).

Varios estudios como los de Larrán, (2001), Ahmed y Courtis (1999), Singhvi y Desai (1971), Firth (1979), etc. analizan la relación entre el tamaño de la firma de auditoría y el grado de revelación de información financiera de la empresa.

Las diferencias existentes en la divulgación de información entre las empresas auditadas por una las grandes firmas de auditoría, pertenecientes al grupo de las “*Big Eight*” y el resto (las pequeñas firmas de auditoría), son superiores en los países de sistema continental que en los de sistema anglosajón, las diferencias se deben a la influencia ejercida por la profesión contable. García et. al. (2006).

La variable independiente de rentabilidad de la empresa y su relación con la divulgación de información ha sido sujeto de estudios, como el de Ng y Koh (1994) sugieren que las empresas con mayor rentabilidad atraen más la atención pública.

Ahmed y Courtis (1999), Gul y Leung (2004) evidenciaron que la relación entre rentabilidad y divulgación no era concluyente, con una mezcla de resultados positivos y negativos.

En relación al endeudamiento, la teoría de Agencia afirma que se espera una mayor transferencia de riqueza de los acreedores a los accionistas conforme el nivel de endeudamiento sea mayor, ya que los costes de agencia son más altos. En este sentido sería de esperar una relación positiva entre la divulgación de información voluntaria y el nivel de endeudamiento. García-Meca (2004).

Sin embargo, Chow y Wong-Boren, 1987; Meek *et al.*, 1995 evidencian una ausencia de relación entre el nivel de endeudamiento y el nivel de revelación financiera.

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general

Determinar si el tamaño de la empresa, el sector, la firma de auditoría, la rentabilidad y el nivel de endeudamiento influyen en la cantidad de revelación financiera en memorias anuales de empresas cotizadas peruanas.

1.3.2. Objetivos específicos

- Determinar en que notas se revela la mayor información.

Capítulo 2

Marco Teórico

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Beneficios de la divulgación de información financiera

Las empresas son conscientes de los beneficios que conlleva la revelación de una mayor cantidad de información, entre los que destacan la reducción del coste de capital, mejora de la liquidez e imagen, beneficios en la gestión interna, y la reducción de la asimetría informativa. Las empresas que revelan información por encima de la requerida legalmente, muestran la superioridad de los beneficios sobre los costes de la divulgación empresarial. García et. al. (2006).

La empresa obtendrá un beneficio de la divulgación de la información cuando ésta lleve a un coste de capital más bajo. La mayor cantidad de información divulgada ayuda a la reducción del coste de capital, porque ayuda a inversores y acreedores a comprender mejor el riesgo económico de la inversión que han realizado o piensan realizar (Elliot y Jacobson, 1994).

Aunque la empresa afecta a las percepciones de los agentes externos a través de la revelación de información voluntaria, también se ve afectada en sus decisiones internas por las percepciones de dichos agentes y por el valor de mercado, existiendo un efecto feed-back entre ambos agentes. García-Meca (2004).

“Tras los escándalos financieros, como el de la empresa del sector de la Energía Enron (2001) o el de World-Come, la segunda empresa de telefonía en Estados Unidos (2002), se ha puesto en tela de juicio las prácticas de buen gobierno de las empresas cotizadas, provocando una pérdida de confianza del mercado en su divulgación de información”. Mohammad Talalweh (2010).

2.1.2. Factores que influyen en la revelación de información financiera

La transparencia en la revelación de información financiera en las memorias anuales, se ha convertido en un elemento importante en el mercado financiero porque incrementa la confianza de los usuarios de los estados financieros.

Los resultados ponen de manifiesto que el factor tamaño de la empresa es el más usado en las investigaciones sobre revelación de información financiera,

mostrando una relación positiva, pero, existe una amplia variabilidad en los resultados obtenidos para las demás variables analizadas como rentabilidad, tamaño de la firma de auditoría y el nivel de endeudamiento. Esta heterogeneidad en los resultados ha conducido a que en la actualidad no exista una teoría general que permita explicar o predecir el comportamiento de la empresa en relación a la revelación de información financiera. García et. al. (2006).

A continuación, se explicará cada uno de los factores que serán considerados en el presente trabajo:

a. Tamaño:

La variable independiente del tamaño de la empresa ha sido materia de numerosos estudios que investigan su efecto sobre el nivel de revelación de información financiera como en los de Bonsón y Escobar (2004), García-Borbolla y López (2009). Además, los estudios de Mohammad Talalweh (2010) demuestran que el tamaño es un factor determinante en la divulgación de información financiera.

Los investigadores Craven y Mastron (1999) estudiaron una muestra de 206 empresas británicas, a la que siguió Marston (2003) con otro estudio sobre 51 de las principales empresas de la bolsa japonesa, señalando que existía una relación significativamente entre el tamaño de la empresa y la divulgación de información financiera y no financiera.

Las compañías de mayor tamaño presentan características corporativas que las diferencian de las demás; por ejemplo, un rango de productos más diversos, unas redes de distribución más complejas y el mayor financiamiento de los mercados de capitales. Domínguez et. al. (2010).

Para determinar el tamaño de una empresa se usan estos parámetros; Firth (1979) utilizó el volumen de ventas y el capital empleado, mientras que Cooke (1991) considera el activo total, el número de accionistas y el volumen de ventas, Singhvi y Desai (1971), Buzby (1975), Cerf (1961), Wallace (1988) también usan el total de activos. Para este estudio se empleará el volumen de ventas y el nivel de activos.

H1: El tamaño de la empresa se relaciona con la cantidad de información financiera revelada.

b. Sector:

El sector es otra de las variables muy usada para explicar el nivel de revelación de información financiera. Mohammad Talalweh (2010) indica que las empresas de determinados sectores pueden tener necesidad de presentar una buena imagen corporativa y por ello, proporcionan a los interesados en sus actividades una información adecuada y relevante para la toma de decisiones.

Entre los estudios que han encontrado una relación significativa entre el sector y la divulgación de información se encuentra a Gul y Leung (2004), Domínguez et al. (2010) y García et al. (2006).

Meek, et al. (1995) en su estudio sobre 272 empresas multinacionales de E.E.U.U., Reino Unido, Francia, Alemania y Holanda, o el de Bonsón y Escobar (2004) sobre 900 empresas de las bolsas de la Unión Europea; ambos también llegaron a la conclusión que existe una relación significativa entre el nivel de revelación financiera y el tipo de industria.

Además, Aljifri (2008) sostiene que las empresas manufactureras revelan más información que otros sectores.

Por otro lado, Craven et al. (1999) no encuentra una relación significativa entre el sector al que pertenece la empresa y la divulgación de información financiera en el caso de las empresas de Reino Unido.

Existen diferentes clasificaciones sectoriales consideradas y por el diferente grado de detalle de las mismas. En este sentido, encontramos clasificaciones sectoriales muy generales en las que se distingue entre empresas manufactureras y no manufactureras (Cooke, 1989) o sector primario, secundario y terciario (Giner, 1995). Para el presente estudio se usará una clasificación detallada del sector por industria.

H2: El sector se relaciona con la cantidad de información financiera revelada.

c. La firma de auditoría:

Algunas investigaciones sugieren que el tamaño de la firma de auditoría debe estar asociado con el nivel de información divulgada. Larrán, (2001). En consecuencia, varios estudios analizan la relación entre el tamaño de la firma de auditoría y el grado de revelación de información financiera de la empresa, encontrando que esta variable ejerce una influencia significativa al incrementar la preocupación de la empresa por el diseño de una política informativa de calidad.

Las diferencias existentes en la divulgación de información entre las empresas auditadas por una las grandes firmas de auditoría, pertenecientes al grupo de las “*Big Eight*” y el resto (las pequeñas firmas de auditoría), son superiores en los países de sistema continental que en los de sistema anglosajón, las diferencias se deben a la influencia ejercida por la profesión contable. García et. al. (2006).

Ahmed y Courtis (1999), afirman que la influencia significativa entre la firma de auditoría y los niveles de divulgación sólo parece verificarse para la información requerida legalmente, sugiriendo que el grado de cumplimiento de las normativas referentes a la revelación de información obligatoria es superior para empresas que emplean grandes firmas de auditoría.

Firth (1979), apoyándose en la idea que las grandes firmas de auditoría con el fin de preservar su imagen influirán en sus clientes en orden a divulgar más información financiera, no encontró evidencias que soportaran dicha afirmación.

Los estudios de Singhvi y Desai (1971), Firth (1979) y McNally et. al. (1982) no han encontrado ninguna relación entre el tamaño de la firma de auditoría y la cantidad de la información revelada en las memorias anuales de las compañías.

Para clasificar la firma de auditoría, se usará la clasificación usada en estudios anteriores, como menciona García et. al. (2006), pero en la actualidad las grandes firmas de auditoría solo son 4 “*Big Four*” y el resto son firmas de auditoría pequeñas.

H3: La firma de auditoría se relaciona con la cantidad de información financiera revelada.

d. Rentabilidad:

La variable independiente de rentabilidad de la empresa y su relación con la divulgación de información ha sido sujeto de estudios, como el de Ng y Koh (1994) sugieren que las empresas con mayor rentabilidad atraen más la atención pública.

Las empresas con alta rentabilidad suelen comunicar al mercado sus resultados revelando mayor información en sus informes anuales (Cooke, 1989). No obstante, aunque la rentabilidad aparece como un factor condicionante de la cantidad de revelación en estudios como el de McNally et. al. (1982), no se confirma relación alguna entre estas variables.

Utilizando la regresión lineal multivariable, autores como Marston y Polei (2003), en su estudio sobre 50 empresas alemanas del DAX, Larrán y Giner (2002), en el suyo sobre 144 empresas de la bolsa de Madrid, Ettredge et al., (2001), sobre 220 empresas de la Bolsa de EEUU, y Meek et al., (1995) sobre 272 empresas multinacionales que cotizan en la Bosa estadounidense, llegan a la conclusión que no hay relación significativa entre la variable de rentabilidad y la divulgación de información financiera.

Ahmed y Courtis (1999) evidenciaron que la relación entre rentabilidad y divulgación no era concluyente, con una mezcla de resultados positivos y negativos.

Gul y Leung (2004) obtienen una influencia positiva de la rentabilidad en la cantidad de información voluntaria, tanto en el caso de multinacionales que cotizan en la Bolsa de Nueva York como de empresas cotizadas en Hong Kong.

La rentabilidad se cuantificará a partir de la rentabilidad de las ventas y rentabilidad de los activos.

H4: La rentabilidad de la empresa se relaciona con la cantidad de información financiera revelada.

e. Nivel de endeudamiento:

En relación al endeudamiento, la teoría de Agencia afirma que se espera una mayor transferencia de riqueza de los acreedores a los accionistas conforme el nivel de endeudamiento sea mayor, ya que los costes de agencia son más altos. En este sentido sería de esperar una relación positiva entre la divulgación de información voluntaria y el nivel de endeudamiento. García-Meca (2004).

Aunque los estudios previos no se muestran concluyentes respecto a la asociación positiva del nivel de endeudamiento con la revelación de información, un elevado endeudamiento conduce a una mayor revelación. Así, las empresas que utilizan mayor financiación de terceros, tienen superiores costes de agencia por ello, suelen revelar más. García et. al. (2006).

Conforme se incrementa el endeudamiento, la demanda de información adicional por parte de los acreedores también aumenta, puesto que buscan conocer la probabilidad de que la empresa pueda hacer frente a sus obligaciones financieras. Domínguez et. al. (2010).

Sin embargo, Chow y Wong-Boren, 1987; Meek *et al.*, 1995 evidencian una ausencia de relación entre el nivel de endeudamiento y el nivel de revelación financiera.

En el presente estudio, se ha medido el endeudamiento a partir del ratio total pasivo/ total patrimonio, tomando como referencia las cifras del ejercicio 2016.

H5: El nivel de endeudamiento se relaciona con la cantidad de información financiera revelada.

A continuación, se presenta un cuadro resumen sobre estudios previos realizados sobre la influencia de los factores mencionados anteriormente en la revelación de información financiera:

Anexo 1: Estudios previos

ESTUDIOS PREVIOS SOBRE REVELACION VOLUNTARIA

AUTOR	PAIS	REVELACION VOLUNTARIA	
		Relacionada con	No relacionada con
CERF (1961)	U.S.A.	Tamaño (activo) Tamaño (acctas.) Cotización bursátil	Sector económico
SINGHVI y DESAI (1971)	U.S.A.	Tamaño (activo) Tamaño (acctas.) Cotización bursátil R.O.E. y B°/Ventas	Auditor
BUZBY (1975)	U.S.A.	Tamaño (activo)	Cotización bursátil
BELKAoui y KAHL (1978)	Canadá	Tamaño (activo) Tamaño (ventas)	
FIRTH (1979)	R. Unido	Tamaño (ventas) Tamaño (r. prop.) Cotización bursátil	Auditor
McNALLY, ENG y HASSELDINE (1982)	Nueva Zelanda	Tamaño (activo) Tamaño (ventas) Tamaño (r. prop.)	Crecimiento Sector económico Auditor R.O.E.
CHOW y WONG-BOREN (1987)	México	Tamaño (activo)	Endeudamiento Act. fijo/Act. total
WALLACE (1988)	Nigeria	Tamaño (activo)	Tamaño (ventas) Tamaño (acctas.)
COOKE (1989)	Suecia	Tamaño (activo) Tamaño (ventas) Tamaño (acctas.) Cotización bursátil	
CAMFFERMAN (1991)	Holanda	Tamaño (ventas)	

Fuente: Benau, M. A. G., & Mayoral, J. M. (1993). La revelación voluntaria en las compañías españolas cotizadas en bolsa.

1. Cuadro de operacionalización de la variable

Descriptivo	Factores		Cuento de palabras												
	Sector	Firma de auditoría	Tamaño		Bases de preparación		Elementos de ESF			Elementos ER		Otros			
Empresa	Año	Moneda Funcional	Volumen de ventas	Tamaño de activos	Rentabilidad de activos	Rentabilidad de ventas	Apalancamiento financiero	nota bases de preparación, riesgos y estimaciones	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingreso	Gasto	otros	total
AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA	2016	Soles	258,880,000	850,762,000	1.74%	5.72%	0.551	8,769	552	1,410	283	354	1,855	566	13,789
AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	2016	Soles	330,817,000	812,211,000	4.19%	10.30%	0.483	7,920	1,947	1,576	450	172	1,198	405	13,668
AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.	2016	Soles	232,808,000	528,180,000	8.83%	20.03%	0.513	9,286	3,892	1,187	481	143	1,256	1,559	17,804
CARTAVIO S.A.A.	2016	Soles	377,322,000	720,508,000	8.97%	17.13%	0.340	9,711	3,383	1,467	441	163	1,392	2,744	19,301
CASA GRANDE S.A.A.	2016	Soles	556,269,000	1,747,627,000	6.01%	18.87%	0.250	9,636	3,376	1,857	506	190	1,297	2,277	19,139
CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI	2016	Soles	8,324,727	102,755,128	5.21%	64.34%	0.369	3,559	926	398	182	99	348	827	6,339
EMPRESA AGRÍCOLA SAN JUAN S.A.	2016	Soles	71,671,000	161,907,000	-3.33%	-7.53%	1.139	7,561	1,749	1,335	296	144	1,372	533	12,990
EMPRESA AGRÍCOLA SINTUCO S.A.	2016	Soles	12,650,000	86,734,000	4.43%	30.36%	0.211	7,583	2,467	652	509	81	1,043	1,262	13,597
EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYAHUA	2016	Soles	23,321,000	335,133,000	2.19%	31.49%	0.311	6,736	1,776	1,453	452	105	929	646	12,097
EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO	2016	Soles	8,794,000	63,075,000	5.37%	38.49%	0.274	5,665	1,160	446	212	25	761	156	8,425
AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	2016	Soles	182,991,000	354,204,000	4.54%	8.78%	0.648	4,983	1,513	656	360	211	1,584	287	9,594
AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN	2016	Soles	36,370,772	90,813,924	2.24%	5.60%	1.273	6,858	2,251	2,862	341	66	1,834	1,999	16,211
ALICORP S.A.A.	2016	Soles	4,040,731,000	5,231,660,000	5.78%	7.49%	1.047	12,801	6,080	4,832	392	724	1,079	883	26,791
AUSTRAL GROUP S.A.A.	2016	Soles	398,406,000	1,092,217,000	-2.35%	-6.45%	1.182	7,858	2,509	1,245	381	79	1,495	2,219	15,786
CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	2016	Soles	821,426,000	3,148,403,000	3.69%	14.14%	0.686	13,793	4,115	2,843	869	490	1,066	1,556	24,732
CERVECERIA SAN JUAN S.A.	2016	Soles	654,821,000	487,841,000	24.04%	17.91%	1.556	7,594	2,243	1,270	791	148	1,469	1,618	15,133
COMPañía GOODYEAR DEL PERU	2016	Soles	426,168,000	601,466,000	6.31%	8.91%	0.218	5,224	1,075	560	591	118	1,209	1,023	9,800
COMPañía UNIVERSAL TEXTIL S.A.	2016	Soles	87,948,000	182,703,000	-7.78%	-16.16%	0.477	8,703	1,424	1,317	295	73	1,522	633	13,967
CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA	2016	Soles	58,865,000	69,118,000	9.48%	11.14%	0.272	8,376	1,791	828	495	221	965	500	13,176
CORPORACION ACEROS AREQUIPA	2016	Soles	2,055,665,000	2,976,850,000	3.31%	4.79%	0.643	9,575	3,151	2,716	900	136	1,002	1,201	18,681
CORPORACION CERAMICA S.A.	2016	Soles	156,686,000	334,424,000	-3.46%	-7.39%	0.630	6,549	1,487	1,071	473	33	1,104	1,257	11,974

CORPORACION LINDLEY S.A.	2016	Soles	INDUSTRIAL	PWC	2,499,003,000	3,174,909,000	7.57%	9.61%	3.089	9,049	2,941	2,419	503	119	1,213	1,200	17,444
CREDITEX S.A.A.	2016	Soles	INDUSTRIAL	EY	244,299,000	470,585,000	0.27%	0.52%	0.268	8,571	2,028	1,321	415	353	1,049	584	14,321
EMPRESA EDITORA EL COMERCIO	2016	Soles	INDUSTRIAL	EY	589,273,000	1,335,122,000	8.00%	18.12%	0.677	8,689	4,410	1,786	847	316	1,437	522	18,007
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU	2016	Soles	INDUSTRIAL	PWC	1,437,931,000	1,383,923,000	7.26%	6.99%	0.175	6,177	1,571	911	340	127	1,259	2,075	12,460
EXSA S.A.	2016	Dólares	INDUSTRIAL	EY	178,260,000	194,437,000	1.77%	1.93%	0.744	8,729	2,551	1,216	470	111	1,001	138	14,216
FABRICA NACIONAL DE ACUMULA	2016	Soles	INDUSTRIAL	EY	140,167,000	253,646,000	6.10%	11.04%	1.014	8,044	1,824	1,366	606	-	1,129	199	13,168
FABRICA PERUANA ETERNIT S.A.	2016	Soles	INDUSTRIAL	EY	236,929,000	373,985,000	2.63%	4.15%	0.915	7,420	1,607	1,280	395	127	915	798	12,542
GLORIA S.A.	2016	Soles	INDUSTRIAL	EY	3,534,533,000	3,127,041,000	6.91%	6.11%	0.959	9,073	2,770	2,049	405	200	1,210	1,210	16,727
HIDROSTAL S.A.	2016	Soles	INDUSTRIAL	BDO	155,141,785	221,019,432	2.47%	3.51%	0.455	6,450	2,612	1,331	535	232	1,570	856	13,586
INDECO S.A.	2016	Dólares	INDUSTRIAL	PWC	182,690,000	112,704,000	9.58%	5.91%	0.530	6,305	1,700	483	573	42	1,176	1,486	11,765
INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS	2016	Soles	INDUSTRIAL	EY	155,841,000	188,471,000	7.11%	8.60%	0.761	8,812	1,588	1,273	555	69	1,020	470	13,787
INTRADEVCO INDUSTRIAL S.A.	2016	Soles	INDUSTRIAL	PWC	322,211,000	183,468,000	1.32%	0.75%	0.501	6,732	1,223	911	668	274	1,167	667	11,642
LAIVE S.A.	2016	Soles	INDUSTRIAL	EY	652,205,000	718,293,000	7.93%	8.74%	0.788	7,740	1,875	1,139	657	38	925	408	12,782
LIMA CAUCHO S.A.	2016	Soles	INDUSTRIAL	EY	526,124,000	390,540,000	2.48%	1.84%	1.101	9,138	1,518	1,187	645	206	1,229	358	14,281
MANUFACTURA DE METALES Y AL	2016	Soles	INDUSTRIAL	BDO	83,979,257	463,368,101	0.74%	4.08%	0.541	6,368	1,624	1,240	872	55	1,860	554	12,573
METALURGICA PERUANA S.A. - M	2016	Soles	INDUSTRIAL	FRANT THORNTON	80,222,000	177,284,000	0.87%	1.92%	0.454	3,921	858	374	349	36	1,219	511	7,268
MICHELL Y CIA. S.A.	2016	Soles	INDUSTRIAL	EY	240,102,000	248,806,000	3.01%	3.12%	1.417	7,672	1,266	1,036	390	34	1,032	643	12,073
MOTORES DIESEL ANDINOS S.A.	2016	Soles	INDUSTRIAL	SALAS ASOCIAD	324,045,359	344,235,714	8.55%	9.08%	0.416	5,661	1,028	426	588	26	983	615	9,327
PERUANA DE MOLDEADOS S.A. - P	2016	Soles	INDUSTRIAL	EY	301,518,000	565,613,000	2.81%	5.27%	0.778	8,739	1,963	1,327	425	129	839	405	13,827
PESQUERA EXALMAR S.A.A.	2016	Dólares	INDUSTRIAL	BDO	362,617,000	387,244,000	14.22%	15.19%	1.112	7,306	2,462	1,349	423	135	2,087	646	14,408
PETROLEOS DEL PERU - PETROPER	2016	Soles	INDUSTRIAL	PWC	136,131,000	548,516,000	-4.51%	-18.16%	1.501	8,671	2,360	2,107	583	284	1,856	914	16,775
QUIMPAC S.A.	2016	Soles	INDUSTRIAL	KPMG	11,199,109,000	14,033,899,000	1.26%	1.58%	2.743	11,400	5,399	3,845	777	865	2,584	1,328	26,198
REFINERIA LA PAMPILLA S.A.A. - R	2016	Dólares	INDUSTRIAL	PWC	188,967,000	643,243,000	3.01%	10.25%	0.967	9,235	1,535	1,390	632	90	1,337	882	15,101
UNION DE CERVECERIAS PERUAN	2016	Dólares	INDUSTRIAL	DELOITTE	2,527,495,000	1,555,087,000	2.86%	1.76%	1.912	7,388	3,036	1,241	1,356	252	3,063	2,315	18,651
UNION ANDINA DE CEMENTOS S.	2016	Soles	INDUSTRIAL	PWC	3,965,442,000	3,839,890,000	19.48%	18.86%	1.136	10,009	2,861	2,590	1,167	349	542	2,696	20,214
YURA S.A.	2016	Soles	INDUSTRIAL	EY	1,865,100,000	8,581,248,000	3.64%	16.74%	1.202	11,675	3,751	2,651	329	1,130	615	2,964	23,115
COMPAÑIA DE MINAS BUENAVEN	2016	Dólares	MINERIA	PWC	926,224,000	3,227,150,000	6.16%	21.47%	1.212	7,231	3,020	1,176	396	179	1,742	1,920	15,664
COMPAÑIA MINERA ATACocha S.	2016	Dólares	MINERIA	EY	777,697,000	3,477,088,000	-9.30%	-41.60%	0.189	11,781	3,618	2,106	547	386	2,323	6,168	26,929
COMPAÑIA MINERA MILPO S.A.A.	2016	Dólares	MINERIA	PWC	96,940,000	130,850,000	0.42%	0.56%	1.225	7,683	1,818	756	629	822	284	1,243	13,235
COMPAÑIA MINERA PODEROSA S	2016	Dólares	MINERIA	PWC	481,906,000	1,231,071,000	9.19%	23.48%	0.673	10,200	3,001	1,376	1,170	176	719	1,363	18,005
COMPAÑIA MINERA SAN IGNACIO	2016	Soles	MINERIA	KPMG	932,862,000	820,135,000	21.51%	18.91%	0.535	9,038	2,547	1,833	580	166	2,385	1,860	18,409
COMPAÑIA MINERA SANTA LUISA	2016	Soles	MINERIA	PWC	171,327,000	331,011,000	16.86%	32.58%	1.428	9,736	1,931	2,378	1,510	198	2,409	2,238	20,400
COMPAÑIA MINERA SANTA LUISA	2016	Soles	MINERIA	GOVEA VILLENA	154,616,000	286,539,000	8.49%	15.73%	0.705	5,403	2,088	726	490	214	581	675	10,177

CORPORACION DE GESTION MINE	2016	Dólares	MINERÍA	EY	-	110,412,000	-0.70%	0.00%	0.002	5,252	365	90	139	-	638	233	6,717
FOFATOS DEL PACÍFICO S.A. - FO	2016	Soles	MINERÍA	EY	1,965,000	339,236,000	-2.66%	-458.52%	0.010	8,419	1,467	155	215	35	249	1,779	12,319
MINERA ANDINA DE EXPLORACION	2016	Soles	MINERÍA	NO & ASOCIAD	6,875,330	5,515,442	43.45%	34.85%	0.734	1,266	1,563	156	346	582	997	143	5,053
MINSUR S.A.	2016	Dólares	MINERÍA	EY	489,650,000	1,795,896,000	4.89%	17.94%	0.502	12,273	3,724	1,198	581	200	1,171	1,801	20,948
PERUBAR S.A.	2016	Dólares	MINERÍA	DELOITTE	19,299,000	102,206,000	-0.22%	-1.16%	0.476	6,316	2,010	182	492	8	1,562	1,105	11,675
SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.	2016	Soles	MINERÍA	PWC	1,142,572,000	4,028,554,000	5.16%	18.21%	4.591	8,448	2,984	2,422	367	94	1,999	939	17,253
SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE	2016	Dólares	MINERÍA	EY	2,384,154,000	7,635,623,000	4.46%	14.30%	0.578	7,283	1,647	1,304	384	307	2,889	133	13,947
SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.	2016	Dólares	MINERÍA	PWC	97,290,000	128,769,000	13.38%	17.71%	0.936	7,408	1,373	1,133	527	129	1,736	1,594	13,900
SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A	2016	Dólares	MINERÍA	EY	230,611,000	763,081,000	-4.30%	-14.22%	0.860	12,010	2,283	2,931	524	327	1,093	1,623	20,791
SOUTHERN PERU COPPER CORP	2016	Dólares	MINERÍA	DELOITTE	1,794,384,000	5,046,522,000	5.39%	15.17%	0.158	7,671	2,144	736	825	115	1,787	4,420	17,698
VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A	2016	Dólares	MINERÍA	BDO	446,746,000	2,831,226,000	4.10%	25.96%	1.266	13,036	3,150	2,053	699	553	2,129	1,230	22,850
A. JAIME ROJAS REPRESENTACION	2016	Soles	DIVERSA	REA	45,107,443	83,816,333	2.07%	3.85%	2.036	2,766	1,270	604	321	60	1,033	166	6,220
ADMINISTRADORA DEL COMERCIO	2016	Soles	DIVERSA	EY	7,251,000	67,917,000	2.19%	20.54%	0.883	8,042	2,367	390	176	232	1,279	395	12,881
ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA	2016	Soles	DIVERSA	EY	309,565,000	1,884,291,000	6.34%	38.58%	0.921	9,451	3,252	1,987	389	303	1,124	1,444	17,950
AGROKASA HOLDINGS S.A.	2016	Dólares	DIVERSA	EY	13,946,000	137,666,000	10.09%	99.63%	0.002	5,236	139	137	285	185	556	88	6,626
ANDINO INVESTMENT HOLDING S	2016	Soles	DIVERSA	EY	10,014,000	646,160,000	-8.12%	-524.27%	2.657	7,964	3,124	1,891	360	117	1,044	289	14,789
AZZARO TRADING S.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	9,753,000	67,733,000	11.81%	82.04%	0.216	4,876	557	187	297	114	506	654	7,191
BAYER S.A.	2016	Soles	DIVERSA	PWC	409,095,000	381,568,000	7.47%	6.97%	0.176	5,640	1,676	430	500	27	1,161	3,293	12,727
BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.A	2016	Soles	DIVERSA	KPMG	41,317,000	215,160,000	8.51%	44.29%	0.030	8,510	2,531	478	1,103	111	2,468	510	15,711
BPO CONSULTING S.A.C.	2016	Soles	DIVERSA	REA	29,198,342	11,691,175	5.75%	2.30%	2.885	2,872	753	313	240	8	944	574	5,704
CAVALI S.A. I.C.L.V.	2016	Soles	DIVERSA	KPMG	19,351,000	56,044,000	11.81%	34.21%	0.215	7,614	2,700	431	574	339	2,354	1,765	15,777
CINEPLEX S.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	390,506,000	372,756,000	17.09%	16.31%	3.918	7,103	2,559	1,416	328	8	1,335	1,389	14,138
CIUDARIS CONSULTORES INMOBIL	2016	Soles	DIVERSA	BKR	14,404,519	105,532,658	-4.34%	-31.81%	-79.486	6,373	2,118	1,615	415	112	916	1,849	13,398
COLEGIOS PERUANOS S.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	128,105,000	555,259,000	-2.80%	-12.14%	0.111	6,291	1,590	1,351	200	87	1,325	571	11,415
COMERCIAL DEL ACERO S.A.	2016	Soles	DIVERSA	KPMG	428,033,000	451,815,000	9.05%	9.56%	0.562	5,373	1,980	819	364	189	1,570	357	10,652
CONSORCIO CEMENTERO DEL SUR	2016	Soles	DIVERSA	PWC	101,812,000	671,811,000	14.71%	97.09%	0.086	3,191	753	233	462	65	875	273	5,852
CORPORACION CERVESUR S.A.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	28,654,000	534,726,000	2.46%	45.97%	0.051	7,665	1,765	662	404	267	1,600	571	12,934
CORPORACION FUNERARIA S.A.	2016	Soles	DIVERSA	KPMG	12,913,000	6,844,000	3.01%	1.60%	0.174	4,574	1,282	100	224	106	1,603	238	8,127
CORPORACION FINANCIERA DE IN	2016	Soles	DIVERSA	EY	576,000	392,079,000	6.77%	4605.21%	0.123	6,763	3,213	487	544	417	835	518	12,777
COSAPI S.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	887,307,000	838,487,000	1.10%	1.04%	1.582	11,947	3,386	1,311	359	550	1,943	1,372	20,868
CREDICORP CAPITAL PERÚ S.A.A.	2016	Soles	DIVERSA	PWC	17,622,000	163,016,000	10.83%	100.20%	0.001	3,653	1,104	323	372	173	915	696	7,236
DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	80,782,000	412,915,000	0.19%	0.97%	0.247	8,182	2,995	1,057	404	315	1,267	1,193	15,413
DUNAS ENERGIA S.A.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	33,144,000	248,020,000	10.78%	80.65%	0.022	6,928	973	168	590	195	734	41	9,629

EDIFICAR PERU S.A.	2016	Soles	DIVERSA	PWC	224,000	11,789,000	-17.06%	-897.77%	0.005	2,312	134	93	527	68	1,091	1,080	5,305
ELECTROVIA S.A.C.	2016	Soles	DIVERSA	SMS	65,945,712	43,771,365	1256.80%	834.20%	2.510	5,680	2,058	1,025	428	239	1,159	473	11,062
ENERGIA DEL PACIFICO S.A.	2016	Dólares	DIVERSA	PWC	8,867,000	215,982,000	1.05%	25.68%	1.641	4,707	664	253	505	22	955	268	7,374
FALABELLA PERU S.A.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	594,647,000	6,798,865,000	11.79%	134.79%	0.242	7,386	1,400	757	940	371	853	506	12,213
FERREYCORP S.A.A.	2016	Soles	DIVERSA	PWC	334,254,000	2,632,087,000	8.75%	68.94%	0.464	9,938	2,280	2,117	738	101	968	1,287	17,429
FILAMENTOS INDUSTRIALES S.A.	2016	Soles	DIVERSA	RANT THORNTON	49,726,000	135,122,000	2.48%	6.73%	0.432	4,138	1,373	501	427	45	1,345	156	7,985
FUTURA CONSORCIO INMOBILIARIA	2016	Soles	DIVERSA	EY	8,971,000	466,915,000	-3.87%	-201.19%	0.348	8,782	754	427	251	36	643	140	11,033
GERENS ESCUELA DE GESTIÓN Y E	2016	Soles	DIVERSA	& ASOCIADOS S	1,031,145	42,346,148	0.84%	34.46%	1.035	6,908	1,562	1,067	599	176	1,030	63	11,405
GLOBOKAS PERU S.A.	2016	Soles	DIVERSA	PWC	28,938,343	30,164,429	5.33%	5.55%	0.876	5,173	1,351	370	269	67	1,054	802	9,086
GR HOLDING S.A.	2016	Soles	DIVERSA	BDO	36,590,209	276,823,954	13.01%	98.41%	0.006	5,298	811	174	484	104	996	286	8,153
HERMES TRANSPORTES BLINDAD	2016	Soles	DIVERSA	EY	309,794,883	849,253,788	3.40%	9.32%	1.365	7,034	3,367	1,455	549	301	1,187	1,919	15,812
ICGSA INVERSIONES S.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	5,126,000	204,483,000	-1.15%	-45.86%	6.465	11,378	1,518	881	115	11	1,139	651	15,693
INMOBILIARIA IDE S.A.	2016	Soles	DIVERSA	PWC	1,599,000	15,006,000	4.40%	41.28%	0.206	3,165	267	251	552	10	855	234	5,334
INMOBILIARIA MILENIA S.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	3,510,000	202,535,000	-1.91%	-110.37%	0.368	7,798	1,733	505	259	122	842	153	11,412
INMUEBLES PANAMERICANA S.A.	2016	Soles	DIVERSA	DELOITTE	113,989,000	1,593,120,000	6.95%	97.16%	0.919	9,094	4,033	2,181	405	129	877	598	17,317
INRETAIL PERU CORP.	2016	Soles	DIVERSA	EY	116,400,000	4,320,242,000	1.36%	50.35%	0.307	5,010	2,034	691	158	88	502	696	9,179
INTERCORP FINANCIAL SERVICES	2016	Soles	DIVERSA	EY	881,555,000	4,913,985,000	16.85%	93.94%	0.007	3,619	1,462	18	1,411	125	967	476	8,078
INTERCORP PERU LTD.	2016	Soles	DIVERSA	EY	765,447,000	7,703,888,000	8.50%	85.51%	0.217	4,264	1,215	766	573	64	1,506	3,739	12,127
INTRALOT DE PERU S.A.	2016	Soles	DIVERSA	RANT THORNTON	496,494,000	168,548,000	-3.25%	-1.10%	0.411	3,869	1,522	558	592	92	949	805	8,387
INVERSIONES CENTENARIO S.A.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	296,503,000	2,857,020,000	2.00%	19.28%	0.931	10,775	4,718	2,424	478	223	1,413	1,503	21,534
INVERSIONES EDUCO S.A.	2016	Soles	DIVERSA	KPMG	27,107,895	181,632,965	4.40%	29.48%	0.648	3,909	1,273	719	384	131	1,716	210	8,342
INVERSIONES EN TURISMO S.A. -	2016	Soles	DIVERSA	S & ASOCIADOS	23,400,426	44,659,037	5.13%	9.80%	0.262	7,251	890	632	322	67	960	2,235	12,357
INVERSIONES LA RIOJA S.A.	2016	Soles	DIVERSA	PWC	161,799,845	771,915,779	2.08%	9.91%	0.884	7,532	1,772	1,734	501	54	1,455	659	13,707
INVERSIONES NACIONALES DE TU	2016	Soles	DIVERSA	EY	236,541,000	961,481,000	1.77%	7.19%	0.277	11,048	1,988	1,397	421	198	1,110	370	16,532
LATINA HOLDING S.A.	2016	Soles	DIVERSA	REA	42,191,032	37,124,325	9.59%	8.44%	0.673	3,966	1,457	86	150	100	1,050	175	6,984
LIMA GAS S.A.	2016	Soles	DIVERSA	PWC	331,734,000	286,699,000	2.88%	2.49%	0.487	7,944	1,868	1,045	323	16	1,121	1,064	13,381
LOS PORTALES S.A.	2016	Soles	DIVERSA	PWC	544,270,000	1,579,376,000	4.50%	13.06%	2.695	8,787	3,299	1,764	233	352	558	2,456	17,449
NEGOCIOS E INMUEBLES S.A.	2016	Soles	DIVERSA	PWC	524,000	481,471,000	6.19%	5686.83%	0.177	6,219	802	234	740	36	741	711	9,483
NESSUS HOTELES PERU S.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	100,202,000	231,591,000	2.92%	6.76%	1.343	9,592	1,967	1,780	216	145	1,293	734	15,727
NORVAL S.A.	2016	Soles	DIVERSA	PWC	126,025,000	575,288,000	8.23%	37.55%	2.095	6,323	1,281	763	290	24	1,445	864	10,990
PERU HOLDING DE TURISMO S.A.	2016	Soles	DIVERSA	KRESTON	-	304,376,000	-7.48%	0.00%	0.020	1,301	1,422	350	694	5	479	1,320	5,571
PERU LNG S.R.L.	2016	Dólares	DIVERSA	KPMG	500,962,000	2,995,825,000	-1.39%	-8.29%	1.184	4,835	1,603	1,377	210	60	1,853	3,552	13,490
PLUSPETROL CAMISEA S.A.	2016	Dólares	DIVERSA	PWC	314,638,000	458,508,000	17.47%	25.46%	1.433	6,177	1,273	1,194	333	93	999	523	10,592

RED BICOLOR DE COMUNICACION	2016	Soles	DIVERSA	IDOS, AUDITOR	2,736,137	9,805,265	-16.36%	-58.63%	0.992	3,067	765	356	347	31	868	385	5,819
SAGA FALABELLA S.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	2,931,011,000	2,002,926,000	8.62%	5.89%	1.729	9,524	3,255	2,752	650	352	1,185	1,206	18,924
SAN MARTÍN CONTRATISTAS GEN	2016	Soles	DIVERSA	DELOITTE	831,131,000	591,240,000	3.52%	2.50%	2.035	5,935	2,901	2,513	332	338	1,187	676	13,882
SERVICIOS GENERALES SATURNO	2016	Dólares	DIVERSA	EY	23,975,114	26,349,394	-0.61%	-0.68%	2.831	6,243	992	990	353	83	937	1,106	10,704
SUPERMERCADOS PERUANOS S.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	4,240,983,000	2,914,995,000	2.43%	1.67%	1.903	10,607	3,659	1,932	239	85	1,177	858	18,557
TRADI S.A.	2016	Soles	DIVERSA	PWC	465,053,000	542,933,000	4.91%	5.73%	0.682	5,879	1,231	621	314	32	1,012	560	9,649
TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.	2016	Soles	DIVERSA	EY	9,344,344	67,619,923	13.21%	95.61%	0.005	5,784	2,016	115	454	107	1,775	176	10,427
VIACONSUMO S.A.C.	2016	Soles	DIVERSA	SMS	50,850,338	33,063,071	1.64%	1.07%	2.535	4,432	1,464	1,065	624	122	1,211	1,014	9,932

Capítulo 3

Metodología

Para la presente investigación se realizará el análisis de contenido en memorias anuales aplicada en estudios anteriores como los de Bonsón et al. (2004), Domínguez et al. (2010), García et al. (2012), Meneses et al. (2009). La investigación es de carácter cualitativo y se analizará el ejercicio 2016.

3.1. Metodología

De acuerdo con el objetivo de la presente investigación y las diferentes perspectivas y modalidades, se ha optado por una investigación empírico – analítica, de modalidad descriptiva, de enfoque cuantitativo.

Hernández, et. al. (2003) señala que el enfoque cuantitativo utiliza la recolección y análisis de datos para contratar hipótesis establecidas previamente haciendo uso de la estadística para establecer patrones de comportamiento en una población de interés.

3.2. Diseño y tipo metodológico

El diseño de estudio es descriptivo correlacional ya que pretende asociar variables definidas a fin de evaluar si los factores escogidos influyen en la cantidad de palabras reveladas en las notas a los estados financieros.

Es de tipo de investigación es de corte transversal debido a que se pretende recoger información solo del año 2016 y no a lo largo de los años.

3.3. Población

Con el fin de contrastar las 5 hipótesis señaladas anteriormente, se revisará las memorias anuales del año 2016 de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

La población de partida estaba constituida por la totalidad de las empresas cotizadas de todos los sectores, posteriormente, se procedió a definir los sectores a analizar, se retiraron las compañías pertenecientes al sector administradoras de fondos de pensiones, fondos de inversión, seguros y servicios públicos.

Basándonos en estudios previos, las empresas de estos sectores a excluir suelen analizarse de manera independiente al resto, principalmente porque están sujetas a un mayor control por parte de diversas entidades reguladoras y tienen una normativa distinta. Domínguez et. al. (2010).

Quedando una población de 135 empresas que publican sus memorias en la SMV, de estas se procedió a retirar 7 empresas porque se encuentran en liquidación, por tanto, no cumplen con el principio de negocio en marcha. Siendo la población final de 128 empresas.

Se procederá a analizar la totalidad de la población que cumple con los criterios establecidos, es decir, las 128 empresas, a fin de que este estudio sea representativo, fiable y se puedan establecer conclusiones.

La distribución de la población por sector es la siguiente: agrario (10 empresas), industrial (38 empresas), minería (17 empresas) y servicios (63 empresas).

3.4. Materiales

El instrumento seleccionado para recoger los datos a analizar, es una matriz de elaboración propia donde se detallan las empresas pertenecientes a la población a analizar y las variables seleccionadas para la presente investigación.

El objetivo de este estudio es determinar si el tamaño de la empresa, el sector, la firma de auditoría, la rentabilidad y el nivel de endeudamiento se relaciona con la cantidad de revelación financiera en memorias anuales.

La finalidad es poder inferir patrones de comportamiento en cuanto a revelación de información financiera de la población de interés.

3.5. Variables

Las variables definidas son:

- a. Empresa: nombre de la empresa, razón social.
- b. Año: el periodo a analizar será el 2016.
- c. Moneda funcional: en algunas es soles y en otros dólares.
- d. Sector: se ha seleccionado agrario, industrial, minería y diversa.
- e. Firma de auditoría: nombre de la firma de auditoría.
- f. Tamaño: se ha dividido en dos sub-variables, una es según el tamaño de activos y la otra según el volumen de ventas.
- g. Rentabilidad: se ha dividido en dos sub-variables, según la rentabilidad de los activos y la otra según la rentabilidad de las ventas.
- h. Endeudamiento: en base al ratio de total pasivo entre total patrimonio.
- i. Conteo de palabras: del total de palabras reveladas, se ha subdividido en notas que corresponde a bases de preparación, riesgos y estimaciones; notas de activos, notas de pasivo, notas de patrimonio, notas de ingresos, notas de gastos y otras notas.

3.6. Técnicas estadísticas

Mohammad Talalweh (2010) ha aplicado los métodos de correlación de Pearson y de Spearman, que tiene como objetivo medir la fuerza o grado de asociación entre dos variables aleatorias cuantitativas.

En la presente investigación, se hará uso de tablas cruzadas para variables cualitativas; gráficos de barras, línea y pastel para presentar los resultados. Como en el caso de que firma de auditoría es la más solicitada por sector, en que tipo notas se revela más y principalmente para determinar si el sector y el tamaño de la firma de auditoría influyen en la cantidad de revelación.

Además, se hará uso de la correlación bivariada, cuando ambas variables a analizar son cuantitativas, para determinar si el tamaño de la empresa, la rentabilidad y el nivel de endeudamiento se relaciona con la cantidad total de revelación financiera en memorias anuales. Cada una de estas variables será analizada de forma independiente.

Las hipótesis a contrastar son:

- H1: El tamaño de la empresa se relaciona con la cantidad de información financiera revelada.
- H2: El sector se relaciona con la cantidad de información financiera revelada.
- H3: La firma de auditoría se relaciona con la cantidad de información financiera revelada.
- H4: La rentabilidad de la empresa se relaciona con la cantidad de información financiera revelada.
- H5: El nivel de endeudamiento se relaciona con la cantidad de información financiera revelada.

Capítulo 4

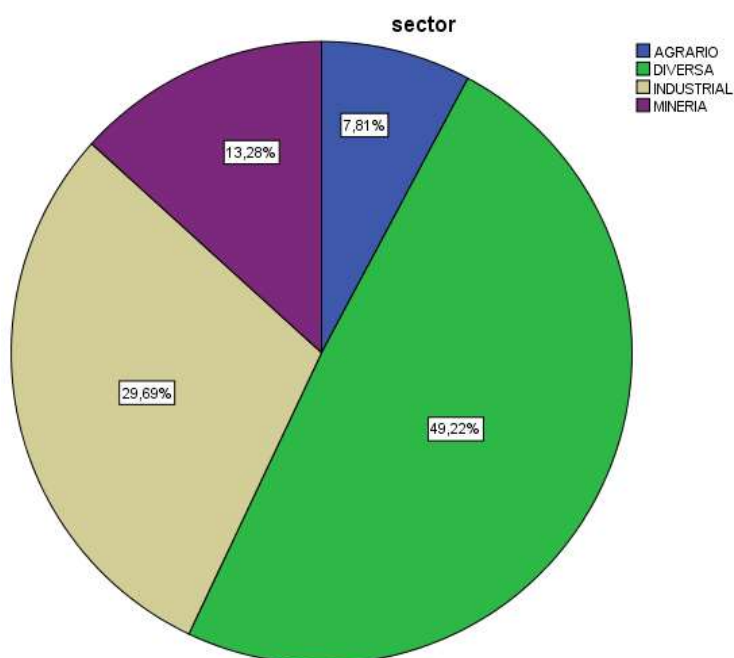
Análisis de resultados

4.1. Análisis y discusión de los resultados

Se procederá a analizar la totalidad de la población que cumple con los criterios establecidos, es decir, las 128 empresas, a fin de que este estudio sea representativo, fiable y se puedan establecer conclusiones.

La distribución de la población por sector es la siguiente: agrario (10 empresas), industrial (38 empresas), minería (17 empresas) y servicios (63 empresas).

Gráfico 2
Distribución por sector



Fuente: Elaboración propia

Tabla 1: Distribución por sector

		sector			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	AGRARIO	10	7,8	7,8	7,8
	DIVERSA	63	49,2	49,2	57,0
	INDUSTRIAL	38	29,7	29,7	86,7
	MINERIA	17	13,3	13,3	100,0
	Total	128	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

De manera general, podemos ver que, del total de la población de 128 memorias revisadas de las empresas cotizadas peruanas, el 49.22% pertenece al sector diverso conformado por empresas dedicadas a: alquiler de equipo médico, inmobiliario, centros comerciales, holdings de inversiones, comercialización, cine, educación, servicios funerarios, servicios de electricidad, lotería, desarrollo y venta de terrenos, transporte, servicios hoteleros y servicios turísticos. Seguida del sector industrial con 29,7% siendo un total de 38 memorias a revisar.

4.2. Relación del tamaño con la cantidad de revelación

H1: El tamaño de la empresa se relaciona con la cantidad de información financiera revelada.

Para determinar el tamaño de una empresa se usan estos parámetros; Firth (1979) utilizó el volumen de ventas y el capital empleado, mientras que Cooke (1991) considera el activo total, el número de accionistas y el volumen de ventas, Singhvi y Desai (1971), Buzby (1975), Cerf (1961), Wallace (1988) también usan el total de activos.

Para la presente investigación, al medir el tamaño de la empresa se usará como criterio el nivel de activos total y el volumen de ventas total de la empresa.

a. Tamaño de activos

Tabla 2: Correlación del tamaño de activos con total de palabras reveladas

		Tamaño de activos	Total palabras
Tamaño de activos	Correlación de Pearson	1	,497**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	128	128
Total palabras	Correlación de Pearson	,497**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	128	128

**. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Fuente: Elaboración propia.

Haciendo uso de la correlación de Pearson, se ha determinado una correlación directa de 0,497 positiva, la cual es significativa e indica que existe una relación del factor tamaño, medido como tamaño de activo total de la empresa. Por tanto, se acepta la hipótesis.

Se puede decir que a mayor nivel de activos (criterio para medir el tamaño), mayor será la cantidad de palabras reveladas en las memorias anuales.

b. Volumen de ventas

Tabla 3: Correlación del volumen de ventas con total de palabras reveladas
Correlaciones

		Volumen de ventas	Total palabras
Volumen de ventas	Correlación de Pearson		,499
	Sig. (bilateral)		,00
	N	12	12
total palabras	Correlación de Pearson	,499	
	Sig. (bilateral)	,00	
	N	12	12

****.** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Fuente: Elaboración propia.

Haciendo uso de la correlación de Pearson, se ha determinado una correlación directa de 0,499 positiva, la cual es significativa e indica que existe una relación del factor tamaño, medido como volumen de ventas de la empresa. Por tanto, se acepta la hipótesis.

Se puede decir que a mayor volumen (criterio para medir el tamaño), mayor será la cantidad de palabras reveladas en las memorias anuales.

Después de realizar el análisis para ambos criterios, se puede llegar a la conclusión que la relación es un poco más fuerte si se usa el criterio del volumen de ventas.

Además, que es una correlación directa, es decir, que a mayor tamaño de la empresa, se revelará una mayor cantidad de palabras en promedio y lo mismo de manera inversa, a menor tamaño se revelará una menor cantidad de palabras en promedio, esto concuerda con lo concluido en investigaciones previas como las de Singhvi y Desai (1971), Buzby (1975), Cerf (1961), Wallace (1988), Bonsón y Escobar (2004), García-Borbolla y López (2009), Mohammad Talalweh (2010), Craven y Mastron (1999), Marston (2003).

4.3. Influencia del sector en cantidad de revelación

H2: El sector se relaciona con la cantidad de información financiera revelada.

Entre los estudios que han encontrado una relación significativa entre el sector y la divulgación de información se encuentra a Gul y Leung (2004), Domínguez et al. (2010) y García et al. (2006). Meek, et al. (1995) en su estudio sobre empresas multinacionales, o el

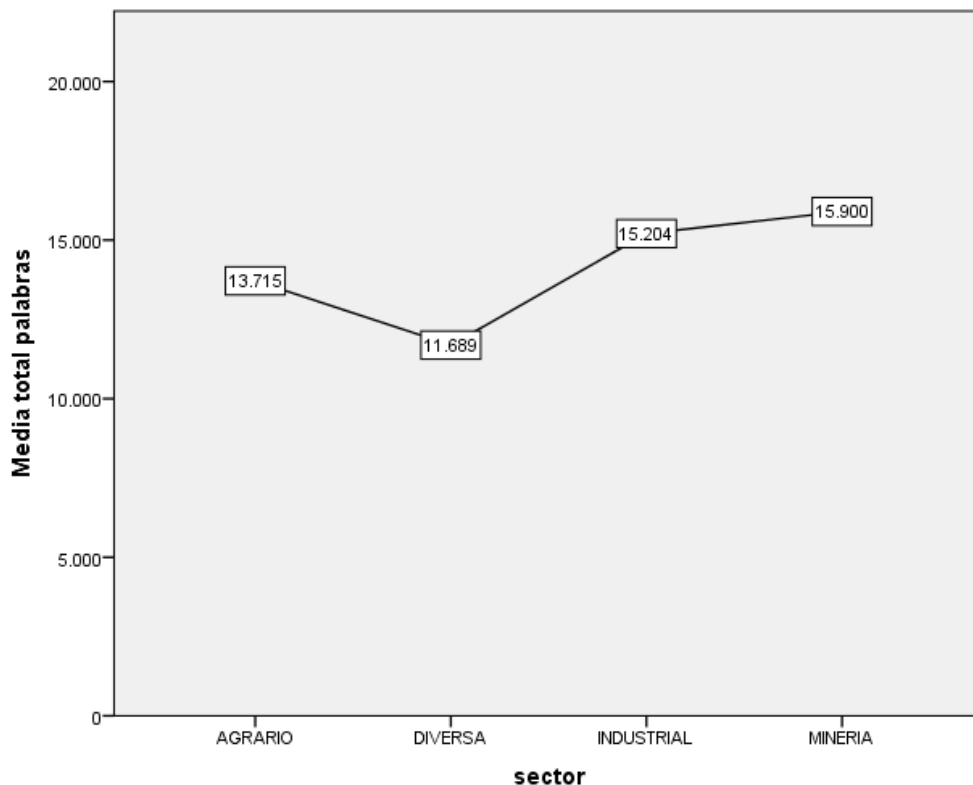
de Bonsón y Escobar (2004) sobre empresas de las bolsas de la Unión Europea; también llegaron a la conclusión que existe una relación significativa entre el nivel de revelación financiera y el tipo de industria.

Tabla 4: Influencia del sector en total de palabras reveladas

		Total palabras
		Media
sector	AGRARIO	13714,90
	DIVERSA	11689,40
	INDUSTRIAL	15204,39
	MINERIA	15900,35

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 2: Relación del sector en total de palabras reveladas



Fuente: Elaboración propia.

Haciendo uso de tablas de frecuencia y gráfico lineal, se ha determinado una relación significativa entre el sector y la cantidad de palabras. Por tanto, se acepta la hipótesis. Esto concuerda con los resultados de los estudios previos de Mohammad Talalweh (2010), Gul y Leung (2004), Domínguez et al. (2010), García et al. (2006), Bonsón y Escobar (2004)

Se puede concluir que, el sector que tiende a revelar más palabras en promedio es minería con un promedio de 15900 palabras, seguido del sector industrial con 15204 palabras, una de las razones puede ser la normativa que se usa en estos sectores.

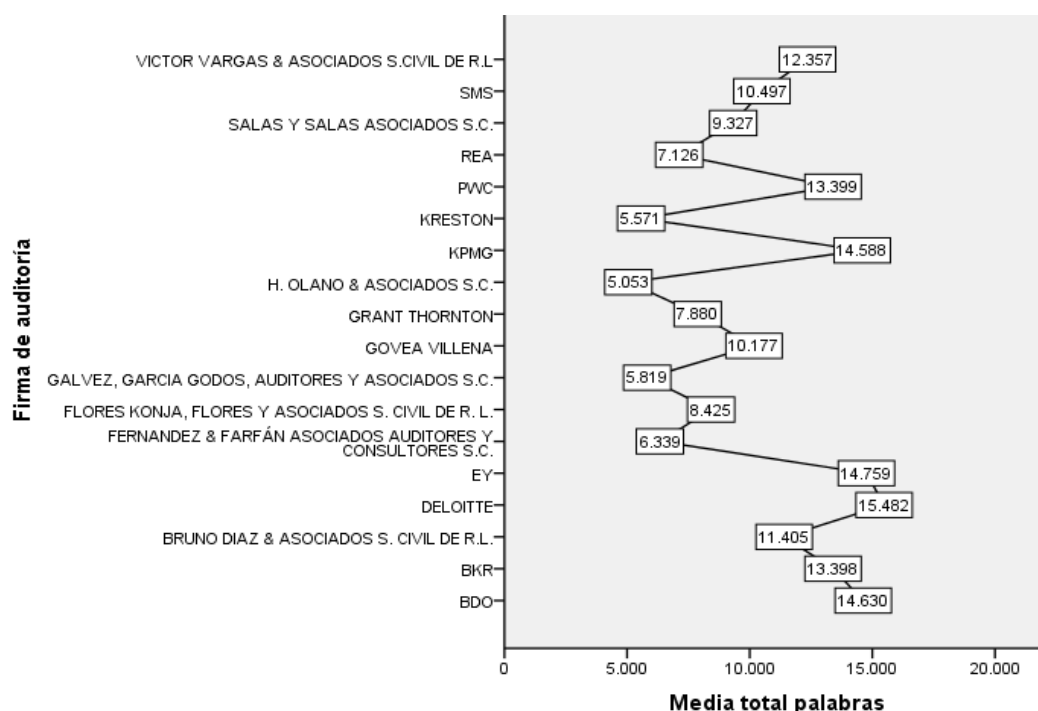
Y el sector que tiende a revelar menos es el sector diverso con un promedio de 11689 palabras.

4.4. Influencia del tamaño de la firma de auditoría en cantidad de revelación

H3: La firma de auditoría se relaciona con la cantidad de información financiera revelada.

Para determinar el tamaño de la firma de auditoría, se usará la clasificación usada en estudios anteriores, como menciona García et. al. (2006), pero en la actualidad las grandes firmas de auditoría solo son 4 “*Big Four*” y el resto son firmas de auditoría pequeñas.

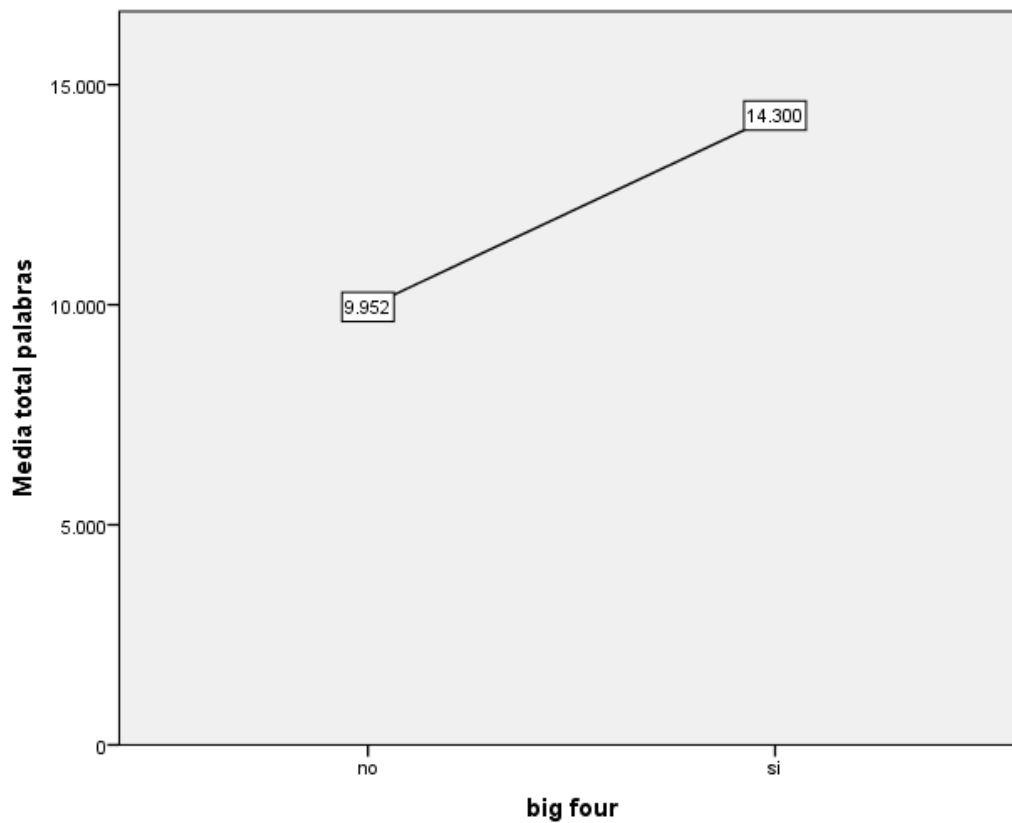
Gráfico 3: Relación de la firma de auditoría en total de palabras reveladas



Fuente: Elaboración propia.

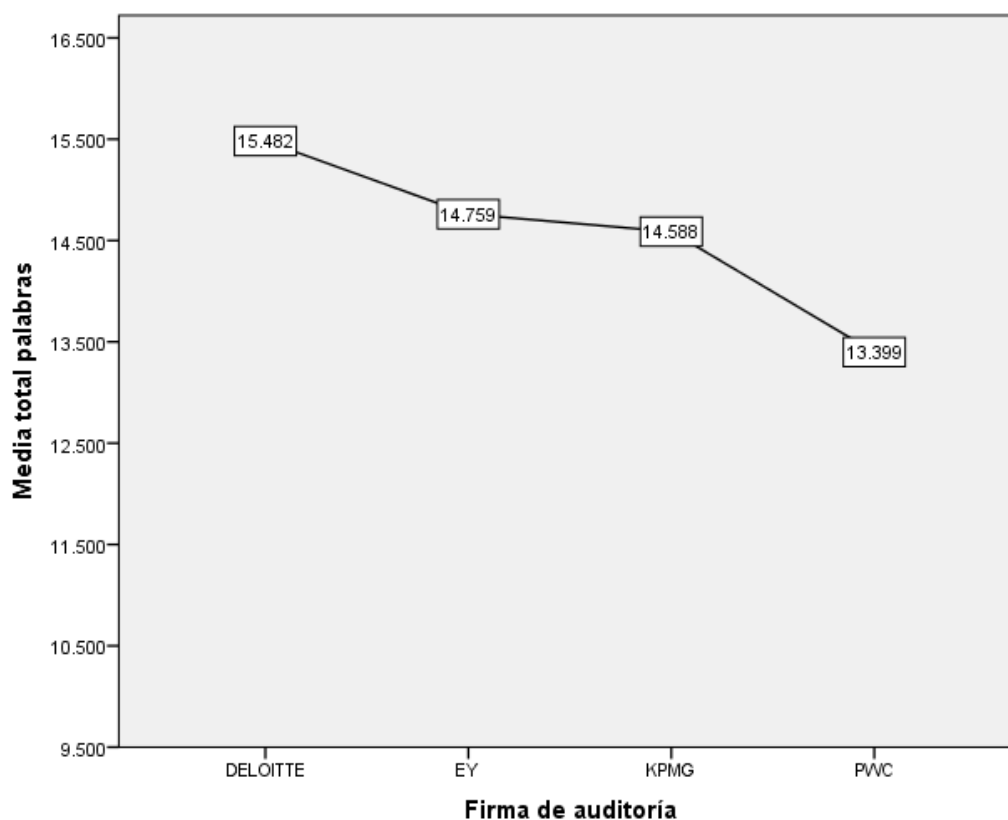
Haciendo uso de un gráfico lineal, se ha determinado una relación significativa entre la firma de auditoría y la cantidad de palabras. Por tanto, se acepta la hipótesis.

Se puede concluir que, la firma de auditoría que tiende a revelar más palabras en promedio es Deloitte con un promedio de 15482 palabras, seguido de EY con 14759 palabras y las que menos revelan son H. Olano & Asociados, seguido de Kreston.

Gráfico 4: Palabras promedio reveladas por tamaño de firma de auditoría

Fuente: Elaboración propia.

Agrupando las firmas de auditoría, entre Big Four (Deloitte, PWC, EY y KPMG) y no Big Four, se puede concluir que, las Big Four tienden a revelar más palabras en promedio con 14300 palabras, mientras que las otras firmas revelan en promedio 9952 palabras. Existiendo una diferencia significativa.

Gráfico 5: Palabras promedio reveladas por Big Four

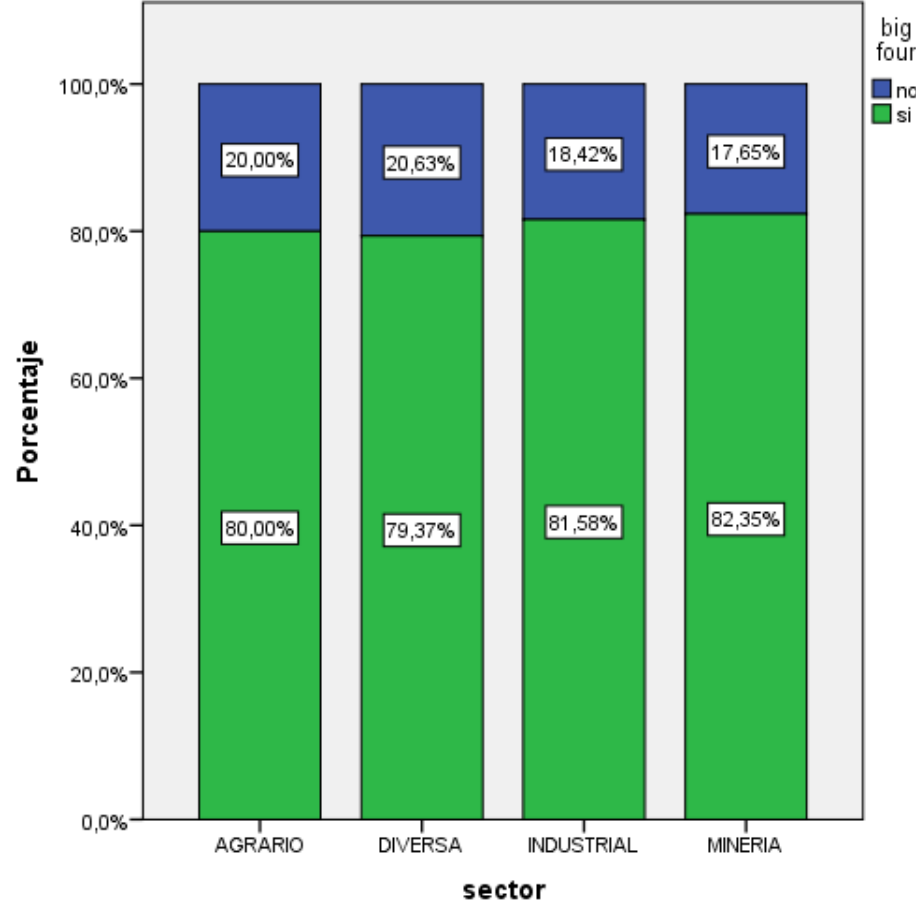
Fuente: Elaboración propia.

Analizando solo las Big Four (Deloitte, PWC, EY y KPMG), se puede concluir que la que revela más información en sus memorias anuales es Deloitte en promedio 15482 palabras, seguido de EY con 14759, KPMG con 14588 y finalmente PWC con 13399.

4.5. Relación entre sector y firma de auditoría

Se ha creído conveniente, realizar un análisis de la relación entre el sector y la firma de auditoría, a fin de determinar que auditora (big four o no) es la más solicitada por cada sector.

Gráfico 6: Big Four por sector



Fuente: Elaboración propia.

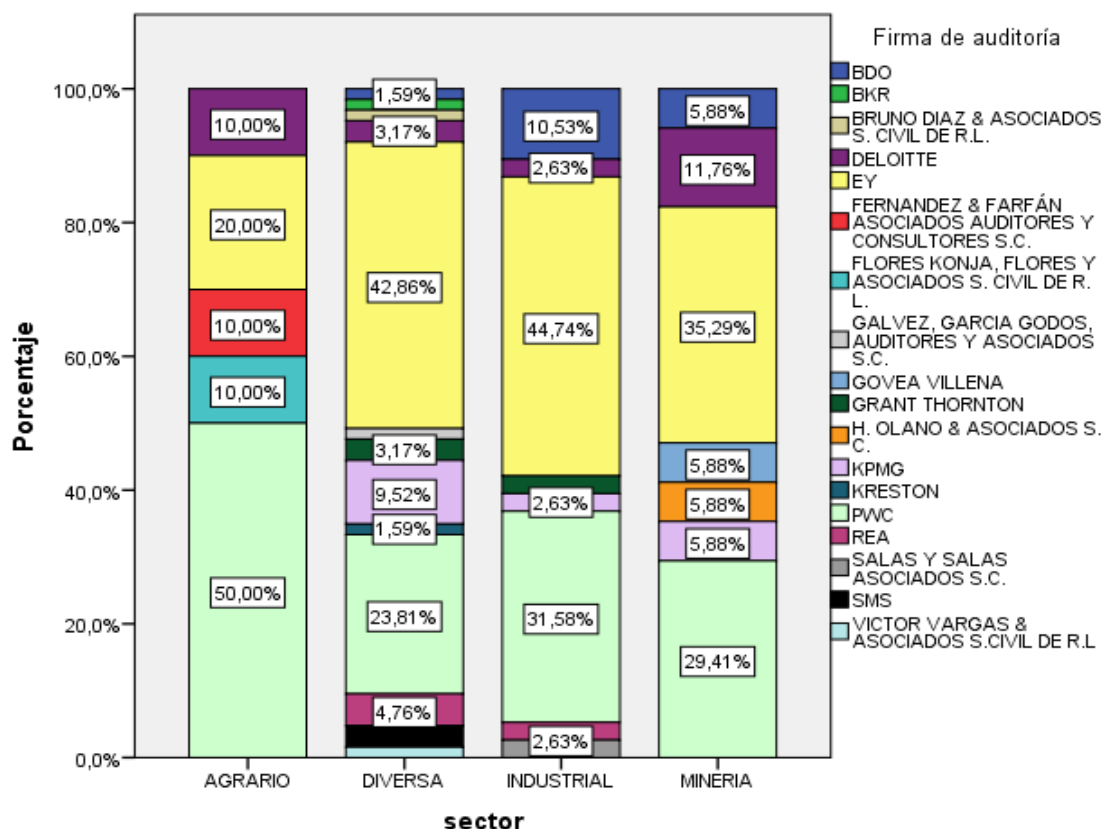
Tabla 5: Big Four por sector

sector*big four tabulacion cruzada					
			big four		Total
			no	si	
sector	AGRARIO	Recuento	2	8	10
		% dentro de sector	20,0%	80,0%	100,0%
	DIVERSA	Recuento	13	50	63
		% dentro de sector	20,6%	79,4%	100,0%
	INDUSTRIAL	Recuento	7	31	38
		% dentro de sector	18,4%	81,6%	100,0%
	MINERIA	Recuento	3	14	17
		% dentro de sector	17,6%	82,4%	100,0%
Total	Recuento	25	103	128	
	% dentro de sector	19,5%	80,5%	100,0%	

Fuente: Elaboración propia.

Haciendo uso de un gráfico de barras y una tabla cruzada, se ha determinado que, en todos los sectores, aproximadamente el 80% de las empresas de cada sector tanto agrario, diversa, industrial y minería, son auditadas por una Big Four.

Gráfico 7: Firma de auditoría más solicitada por sector



Fuente: Elaboración propia.

Haciendo uso de un gráfico de barras, se ha determinado que, en el sector agrario, la firma más solicitada es PWC con un 50%, seguida de EY con un 20%; en el sector diversas, son EY con un 42.86%, seguida de PWC con un 23.81% y KPMG con 9,52%; en el industrial, son EY con un 44.74%, seguida de PWC con un 31.58% y BDO con 10,53% y en el sector minería, son EY con un 35.29%, seguida de PWC con un 29.41% y DELOITTE con 11,76%.

Siendo las más solicitadas por estos sectores PWC y EY.

4.6. Relación de la rentabilidad en cantidad de revelación

H4: La rentabilidad se relaciona con la cantidad de información financiera revelada. Para la presente investigación, al medir la rentabilidad de la empresa se usará como criterio la rentabilidad de los activos (utilidad neta/activo total) y la rentabilidad de las ventas (utilidad neta/ventas totales). Para poder continuar con el criterio usado para medir el tamaño de la empresa mencionado en el punto 2 del presente capítulo.

a. Rentabilidad de activos

Tabla 6: Correlación de rentabilidad de activos con total de palabras reveladas

Correlaciones			
		rentabilidad de activos	total palabras
rentabilidad de activos	Correlación de Pearson	1	-,046
	Sig. (bilateral)		,605
	N	128	128
total palabras	Correlación de Pearson	-,046	1
	Sig. (bilateral)	,605	
	N	128	128

Fuente: Elaboración propia.

Haciendo uso de la correlación de Pearson, se ha determinado una correlación débil de 0,046 negativa, la cual no es significativa e indica que no existe una relación del factor rentabilidad, medido como rentabilidad de los activos de la empresa. Por tanto, se rechaza la hipótesis.

Se puede decir que esta variable no es significativa en la cantidad de revelación en las memorias anuales de empresas cotizadas peruanas.

b. Rentabilidad de ventas

Tabla 7: Correlación de rentabilidad de ventas con total de palabras reveladas

		Rentabilidad de las ventas	Total palabras
rentabilidad de las ventas	Correlación de Pearson	1	-,060
	Sig. (bilateral)		,504
	N	128	128
total palabras	Correlación de Pearson	-,060	1
	Sig. (bilateral)	,504	
	N	128	128

Fuente: Elaboración propia.

Haciendo uso de la correlación de Pearson, se ha determinado una correlación débil de 0,060 negativa, la cual no es significativa e indica que no existe una relación del factor rentabilidad, medido como rentabilidad de las ventas de la empresa. Por tanto, se rechaza la hipótesis.

Se puede decir que al igual que en estudios previos como los de McNally et. al. (1982), Marston y Polei (2003), Larrán y Giner (2002), Ettredge et al., (2001), Meek et al., (1995), Ahmed y Courtis (1999) esta variable no es significativa en la cantidad de revelación en las memorias anuales de empresas cotizadas peruanas.

Después de realizar el análisis para ambos criterios, se puede llegar a la conclusión que no existe una relación del factor rentabilidad con la cantidad de palabras reveladas en las memorias anuales, independientemente del criterio que se use para medir la rentabilidad de la empresa.

4.7. Relación del nivel de endeudamiento en cantidad de revelación

H5: El nivel de endeudamiento se relaciona con la cantidad de información financiera revelada

Para la presente investigación, para medir el nivel de endeudamiento de la empresa se usará como criterio el ratio de apalancamiento (total pasivo/ total patrimonio).

Tabla 8: Correlación de nivel de endeudamiento con total de palabras reveladas

correlaciones		Apalancamiento	Total palabras
Apalancamiento	Correlación de Pearson	1	,032
	Sig. (bilateral)		,717
	N	128	128
total palabras	Correlación de Pearson	,032	1
	Sig. (bilateral)	,717	
	N	128	128

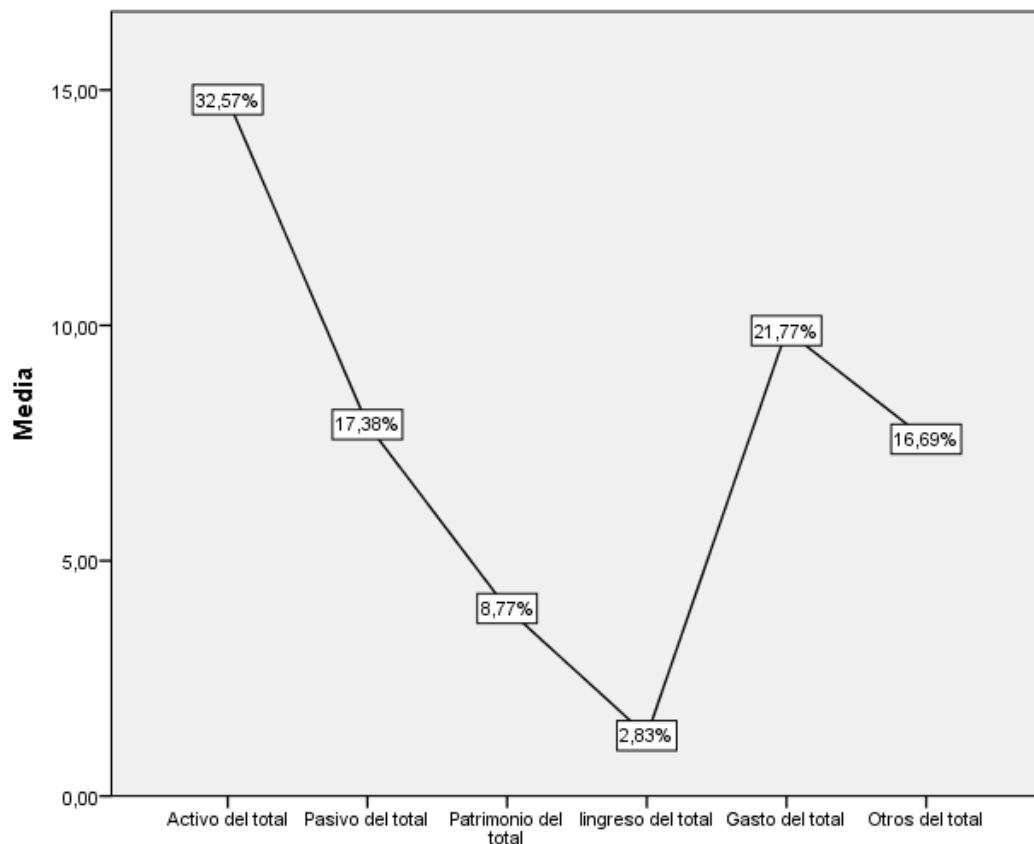
Fuente: Elaboración propia.

Haciendo uso de la correlación de Pearson, se ha determinado una correlación débil de 0,032 positiva, la cual no es significativa e indica que no existe una relación del factor nivel de endeudamiento, medido como el ratio de pasivo total entre patrimonio total de la empresa. Por tanto, se rechaza la hipótesis.

Se puede decir que al igual que en estudios previos como los de Chow y Wong-Boren, 1987; Meek et al., 1995, esta variable no se relaciona con la cantidad de revelación en las memorias anuales de empresas cotizadas peruanas.

4.8. Distribución de palabras reveladas

Gráfico 8: Distribución de palabras reveladas



Fuente: Elaboración propia.

Del total de palabras reveladas en las memorias anuales de empresas cotizadas peruanas, dividiéndolas por elementos del estado de situación financiera y elementos del estado de resultados; excluyendo la cantidad de palabras reveladas en las notas referentes a bases de preparación, estimaciones y riesgos, se puede concluir que, el mayor porcentaje de palabras reveladas se encuentra en el elemento activo, seguido del gasto y el menor porcentaje se encuentra en el elemento ingresos seguido de patrimonio.

Además, dentro del elemento otras notas, se suele revelar eventos posteriores, contingencias, compromisos y garantías, utilidad diluida por acción, efectivo generado por actividades de operación, información por segmentos del negocio.

CONCLUSIONES

La revelación de información financiera a través de notas a los estados financieros, cumplen un rol importante ya que brindan información adicional relevante para los usuarios de los estados financieros, facilitándoles su comprensión y a tomar mejores decisiones. Además, en el mercado financiero, se busca la transparencia de la información y reducir la asimetría de esta.

Después de realizar el análisis, se puede llegar a la conclusión que existe una relación entre el tamaño de la empresa y la cantidad de revelación en sus memorias anuales, siendo una relación más fuerte si se usa el criterio de volumen de ventas. Esto concuerda con las investigaciones de Singhvi y Desai (1971), Buzby (1975), Cerf (1961), Wallace (1988), Bonsón y Escobar (2004), García-Borbolla y López (2009), Mohammad Talalweh (2010), Craven y Mastron (1999), Marston (2003).

La variable sector, también ejerce una influencia significativa, siendo el sector minería el que tiende a revelar más palabras en promedio, seguido del sector industrial. Esto concuerda con las investigaciones de Mohammad Talalweh (2010), Gul y Leung (2004), Domínguez et al. (2010), García et al. (2006), Bonsón y Escobar (2004)

La firma de auditoría, también ejerce una influencia significativa, ya que las Big Four tienden a revelar una mayor cantidad de palabras, siendo DELOITTE la que encabeza los resultados. Además, se concluye que las firmas más solicitadas son PWC y EY en todos los sectores.

Se puede decir que, independiente del criterio que se use al igual que en estudios previos como los de McNally et. al. (1982), Marston y Polei (2003), Larrán y Giner (2002), Ettredge et al., (2001), Meek et al., (1995), Ahmed y Courtis (1999) la variable rentabilidad de la empresa no es significativa en la cantidad de revelación en las memorias anuales de empresas cotizadas peruanas.

La variable nivel de endeudamiento no influye en la cantidad de revelación en las memorias anuales de empresas cotizadas peruanas, esto concuerda con las investigaciones de Chow y Wong-Boren, (1987); Meek et al., (1995).

Finalmente, se llega a la conclusión que el mayor porcentaje de palabras reveladas se encuentra en el elemento activo y el menor porcentaje se encuentra en el elemento ingresos.

La presente investigación tiene como limitación que solo se ha tomado en cuenta el factor cuantitativo de la revelación de notas en las memorias anuales de empresas cotizadas peruanas, en una próxima investigación se tendrá en cuenta el factor cualitativo para evaluar si se cumplen las NIIF. Asimismo, la realización de análisis comparativos entre países es de gran interés para descubrir los factores comunes y diferenciadores en futuras investigaciones.

BIBLIOGRAFÍA

- Adams, M., y Hossain, M. [1998]: «Managerial discretion and voluntary disclosure: empirical evidence from the New Zealand life insurance industry», *Journal of Accounting and Public Policy*, Vol. 17, pp. 245-281.
- Ahmed, K. y Courtis, J.K. (1999): "Association between corporate characteristic and disclosure levels in annual reports: a meta-analysis". *British Accounting Review*. Vol. 31. Pp. 35-61.
- Aljifri, K. (2008). Annual report disclosure in a developing country: The case of the UAE. *Advances in Accounting*, 24(1), 93-100.
- Benau, M. A. G., & Mayoral, J. M. (1993). La revelación voluntaria en las compañías españolas cotizadas en bolsa. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 53-70.
- Biddle, G.C. y Saudagaran, S.M. (1991): "Foreign Stock Listings: Benefits, Costs and the Accounting Policy Dilemma". *Accounting Horizons*. September. Pp. 69-80.
- Bonsón, E. y Escobar, T. (2003) 'La demanda de información financiera empresarial en Internet'; *Partido Doble*, no .144, Mayo, pp.40-50.
- Bonsón, E., & Escobar, T. (2004). La difusión voluntaria de información financiera en Internet. Un análisis comparativo entre Estados Unidos, Europa del Este y la Unión Europea. *Spanish Journal of Finance and Accounting/Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 33(123), 1063-1101.
- Buzby, S. L. (1974). Selected items of information and their disclosure in annual reports. *The Accounting Review*, 49(3), 423-435.
- Chow, C. W., y Wong-Boren, A. [1987]: «Voluntary financial disclosure by Mexican Corporations», *Accounting Review*, July, pp. 533-541.
- Cooke, T. E. (1992) 'The impact of size , stock market listing and industry type on disclosure in the annual reports of Japanese listed corporation'; *Accounting and Business Research*, vol. 22, no .87, pp.221-237.

- Cooke, T.E. (1989a): "Disclosure in the Corporate Annual Reports of Swedish Companies". *Accounting and Business Research*. Vol. 19. N.º 74. Pp. 113-124
- Craven, B. M., & Marston, C. L. (1999). Financial reporting on the Internet by leading UK companies. *European Accounting Review*, 8(2), 321-333.
- Domínguez, L. R., Álvarez, I. G., & Sánchez, I. M. G. (2010). Determinantes de la divulgación voluntaria de información estratégica en internet: un estudio de las empresas españolas cotizadas. *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 19(1), 9.
- Elliot, R.K. y Jacobson, P.D. (1994): "Costs and Benefits of Business Information Disclosure". *Accounting Horizons*. Vol. 8. N.º 4. December. 80-96.
- Ettredge, M., Richardson, J. y Scholz, S. (2001) 'The Presentation of Financial Information at Corporate Web Sites'; *International of Accounting Information Systems*, vol. 2, no 3, pp. 149-168
- Firth, M. (1979) 'The impact of size, Stock Marketing and Auditor on volume disclosure in corporate annual reporting'; *Accounting and Business Research*, Autumn, pp. 273-280.
- García, E., & Sánchez, J. P. (2006). Un estudio meta-analítico de los factores determinantes de la revelación de información. *Spanish Journal of Finance and Accounting/Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 35(132), 761-788.
- García, S. M., Váquiro, N. E., & Gaviria, M. D. P. M. (2012). Divulgación de información contable-financiera en el sitio web de empresas cotizadas de Chile y México: un estudio exploratorio. *Cuadernos de Contabilidad*, 13(33).
- García-Meca E. & Jorge, M. L. (2004). Costes, beneficios y factores ligados a la política de divulgación de información financiera. *Revista de Contabilidad*, 7(14), 75-111.
- Giner, B.(1995): La Divulgación de Información Financiera: Una Investigación Empírica. Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. 1995
- Gul, F. A., & Leung, S. (2004). Board leadership, outside directors' expertise and voluntary corporate disclosures. *Journal of Accounting and public Policy*, 23(5), 351-379.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2003). *Metodología de la investigación* (Vol. 707). México: McGraw-Hill.
- Larrán Jorge, M. [2001]: El mercado de Información Voluntaria en las Bolsas de Valores, ICAC, Madrid.
- Larrán, M. y Giner, B. (2002) 'The Use of Internet for Corporate Reporting by Spanish Companies'; *The International Journal of Digital Accounting Research*, vol. 2, no.1, pp. 53-82.

- Marston, C. (2003) 'Financial Reporting on the Internet by Leading Japanese Companies'; *Corporate Communication: An international Journal*, vol. 8, no, 1, pp.23-34.
- Marston, C. y Polie, A. (2003) 'Corporate report on the Internet by German companies', *International Journal of Accounting Systems*, Vol.5, pp.285-311.
- McNally, G. M., Eng, L. H., & Hasseldine, C. R. (1982). Corporate financial reporting in New Zealand: An analysis of user preferences, corporate characteristics and disclosure practices for discretionary information. *Accounting and Business Research*, 13(49), 11-20.
- Meek, G. K., Roberts, C. B., y Gray, S. J. [1995]: «Factors influencing voluntary annual reports disclosures by US and UK and Continental European Multinational Corporations», *Journal of International Business Studies*, Vol. 26, pp. 555-572.
- Meneses, F. E. G., & Segura, D. F. C. (2009). Revelación y divulgación de la información financiera y no financiera on-line de las 500 empresas más representativas en Colombia. *Cuadernos de Contabilidad*, 10(27).
- Ng, E. J. y Koh, H. C. (1994) 'An agency theory and probity analytic approach to corporate nonmandatory disclosure compliance'; *Asia-Pacific Journal of Accounting*, December, pp.29-44.
- Pirchegger, B. y Wagenhofer, A. (1999) 'Financial Information on the Internet: A survey of homepages of Austrian Companies'; *The European Accounting Review*, vol.8, no.2, pp.383-395.
- Ruiz-Rodríguez, M. D. C. (2016). Análisis de la divulgación de información sobre elementos intangibles en los bancos del IBEX 35. Un enfoque basado en la utilidad.
- Saudagaran, S.M. y Biddle, G.C. (1995): "Foreign Listing Location: A study of MCNs and Stock Exchanges in Eight Countries". *Journal of International Business Studies*. Second quarter. Pp.319-341.
- Singhvi, S. S., & Desai, H. B. (1971). An empirical analysis of the quality of corporate financial disclosure. *The Accounting Review*, 46(1), 129-138.
- Talalweh, M. (2010). La divulgación de información financiera en internet de las principales empresas españolas: variables económicas determinantes. *Índice de Contenidos*, 15.
- Turrent, G. D. C. B., & Ariza, L. R. (2013). Transparencia de la información corporativa en Internet de las empresas del Ibex 35. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 16, 187-208.
- Wallace, R. S. O. (1988). Intranational and international consensus on the importance of disclosure items in financial reports: a Nigerian case study. *The British Accounting Review*, 20(3), 223-265.