




Reformulación de la información financiera: una primera aproximación a través de la literatura




Restatement of financial information: a first approach through the literature

Autor:

-  **M^a Carmen Tejada**
CUNEF Universidad, España
-  **Begoña Navallas**
Universidad Autónoma de Madrid, España
-  **María-del-Mar Camacho-Miñano**
Universidad Complutense de Madrid, España

Autor de correspondencia:

M^a Carmen Tejada
mctejada@cunef.edu

-  **Recepción:** 14 – Marzo – 2024
-  **Aprobación:** 24 – Mayo – 2024
-  **Publicación online:** 28 – Junio – 2024

Citación: Tejada, M.C., Navallas, B. y Camacho-Miñano, M. C. (2024). Reformulación de la información financiera: una primera aproximación a través de la literatura. *Maskana*, 15(1), 105 - 119. <https://doi.org/10.18537/mskn.15.01.07>



Reformulación de la información financiera: una primera aproximación a través de la literatura

Restatement of financial information: a first approach through the literature

Resumen:

La reformulación es un proceso de reelaboración de las cuentas anuales de las empresas para subsanar errores detectados después de la formulación. Este proceso supone con frecuencia una importante quiebra de la credibilidad de sus directivos. En este estudio se propone una revisión de la literatura utilizando la metodología PRISMA 2020 y el programa VOSviewer para conocer las principales líneas de investigación existentes sobre reformulaciones contables. Una vez analizados los resultados, la literatura objeto de estudio se puede agrupar en tres áreas: 1) las diferentes variables que mide la reformulación o proxy que se utiliza, 2) las causas y factores de la reformulación y 3) las consecuencias y efectos de dicho proceso. La principal conclusión es que, aunque la reformulación no sea un proceso muy común, sí supone una fuerte alteración de la confianza de los distintos usuarios o agentes y que tiene unas causas concretas y unas consecuencias reseñables. Finalmente, se señalan posibles líneas futuras de investigación en el área.

Palabras clave: reformulaciones contables, calidad de la información contable, fiabilidad, confiabilidad, partes interesadas.

Abstract:

Restatement is the process of revising a company's annual accounts to correct errors discovered after financial statements' formulation. This process often involves a significant breach of management credibility. This study proposes a literature review using the PRISMA 2020 methodology and the VOS viewer software to identify the main lines of previous research. After analysing the results, three areas of study on accounting restatement have been identified: 1) the different proxies used, 2) the determinants or causes of restatement causes, and 3) the consequences and effects of the restatement process. The main conclusion is that, although restatement is not a very common process, it does entail a strong alteration of trust between agents and that it has some notable causes and consequences. Finally, potential future lines of research in this area are outlined.

Keywords: accounting restatements, accounting quality, reliability, trust, stakeholders.

1. Introducción

Muchas noticias de prensa señalan que la caída en bolsa, y los posteriores problemas de las empresas, no surgen en un ejercicio económico ni en un momento puntual. En muchas ocasiones, algunos indicios previos cuestionan la evolución futura de la compañía. Como ejemplo reciente que avala el interés de nuestro estudio, en el año 2021 la empresa auditora KPMG apremió al Consejo de Administración de Grifols a reformular sus cuentas, lo que supuso una reducción del patrimonio de la multinacional farmacéutica española en 830 millones de euros. La explicación está en el tratamiento contable¹ de la aportación del fondo soberano de Singapur, que no debía haberse contabilizado como patrimonio neto sino como deuda. De este modo, en las Cuentas Anuales reformuladas publicadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) se indica que la deuda financiera neta se eleva a 6.480,3 millones de euros, frente a los 5.828 millones registrados en febrero del año 2022 para el ejercicio 2021. Según la nota de prensa del día 28 de abril del 2022, en su información remitida a la CNMV, Grifols aseguraba que la intención del acuerdo con el fondo de Singapur había sido siempre que el instrumento financiero tuviera la consideración de patrimonio. Textualmente se expone que:

¹ En España, el artículo 38 letra c) del Código de Comercio, modificado por la Ley 16/2007 de 4 de julio de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base la normativa de la Unión Europea, dispone que sí, excepcionalmente, existen riesgos que se conozcan entre la fecha de formulación de las cuentas y antes de su aprobación por la Junta de Accionistas, dichas cuentas deben reformularse si afectan de forma muy significativa a la imagen fiel de la situación de la empresa. La primera parte del marco conceptual de nuestra normativa contable, tal y como se reconoce en la Introducción del Plan General de Contabilidad (PGC), sirve de base y cobertura del derecho mercantil contable, y así se otorga el amparo y seguridad jurídica a la tarea de desarrollo establecida en el Código de Comercio. En este apartado se reitera que sólo ante situaciones de carácter excepcional y de máxima relevancia por riesgos que se han conocido con posterioridad a la fecha de formulación, se deberán reformular las cuentas.

(...) por ello, a la fecha de la reformulación de estas cuentas anuales consolidadas, Grifols está analizando las modificaciones necesarias en los términos y condiciones del acuerdo con el propósito que dicha transacción se clasifique como instrumento de patrimonio, tal y como ha sido siempre la voluntad de las partes (Simón Ruiz, 2022).

Sea como fuere, lo que es seguro es que una reformulación de Cuentas Anuales (en terminología anglosajona: “accounting restatements”) supone una quiebra importante de la credibilidad de los estados financieros de cualquier empresa, y en particular, de sus administradores responsables de la formación y de la gestión de la compañía. De hecho, la CNMV, regulador español de mercados de capitales, ha pedido recientemente a Grifols que reexpresara parte de sus cuentas de 2022 y 2023 con relación al EBITDA y a sus deudas financieras. Según la noticia, a fecha actual, “los ajustes negativos serían de 33,3 millones de euros en el ejercicio 2022 y de 15 millones en 2023” (Piedehierro, 2024). En este proceso la multinacional española de hemoderivados ha perdido algo más del 43% de su valor en el mercado en los tres primeros meses del año 2024.

En Estados Unidos tuvo lugar el caso WorldCom en 2002. WorldCom reformuló sus estados financieros tras destaparse uno de los mayores escándalos contables de la historia. WorldCom había contabilizado incorrectamente sus gastos, inflando sus beneficios declarados en miles de millones de dólares durante varios años. La empresa había estado capitalizando sus gastos de explotación, trasladándolos de la cuenta de resultados al balance como activos. Esta práctica engañaba a los inversores y a los organismos reguladores sobre la verdadera salud financiera de la empresa. Cuando salieron a la luz las irregularidades contables, WorldCom se vio

obligada a reformular sus estados financieros para reflejar la situación financiera real. La reformulación supuso reducir los beneficios y activos declarados en miles de millones de dólares. El escándalo de WorldCom llevó a la empresa a la quiebra, a varios ejecutivos a enfrentarse a cargos penales y a importantes reformas de la gobernanza empresarial y la normativa contable, incluida la aprobación de la Ley Sarbanes-Oxley en 2002. Esta ley introdujo normas más estrictas sobre información financiera y controles internos para evitar escándalos contables similares en el futuro.

A pesar de la existencia de diferencias en las distintas jurisdicciones (diferentes plazos o distinta definición de la materialidad) el tratamiento de la reformulación es muy similar en Europa bajo el marco normativo IFRS con respecto a EEUU con normativa GAAP (Mafrolla, 2019).

En la literatura existente muchos estudios tratan las ventajas y desventajas de la reformulación, frecuentemente como proxy² o medida de la calidad de la información contable (Flanagan et al., 2008; Fragoso et al., 2020; Street y Hermanson, 2019), pero hasta la fecha no existe una revisión sistemática global de toda la literatura existente. Se trata de un tema de gran relevancia porque la reformulación puede ocasionar numerosas desventajas a la empresa. Un ejemplo podría ser el que se cambien determinados indicadores clave para la toma de decisiones, tales como aquellos en que los acreedores pueden demostrar su preocupación por la estabilidad de la empresa y generar dudas al mercado. Este impacto en la relación con los bancos es clave porque podría aumentar la percepción del riesgo que ofrece la

² En estadística, una variable indirecta o proxy es una variable que no es en sí misma directamente medible, pero que sirve en lugar de una variable inobservable o incommensurable. Las variables proxy son variables fácilmente medibles que los analistas incluyen en un modelo en lugar de una variable que no puede medirse o es difícil de medir. También es una variable utilizada en lugar de la variable de interés cuando esta no puede medirse directamente. Por ejemplo, el PIB per cápita puede utilizarse como variable sustitutiva del nivel de vida (Upton y Cook, 2002).

empresa, la imagen de marca o reputación de la empresa, entre otros (Herly et al., 2020).

Sin embargo, también observamos estudios que argumentan las ventajas de haber reformulado. Así, para algunos autores, dicha reformulación implica que la propia compañía se “desnuda”, se sincera y ofrece a sus inversores su realidad, considerándose como indicadores de un buen control interno en la empresa (Lin et al., 2015). Algunos inversores podrían valorar positivamente este “desnudo” como sinónimo de transparencia y, por tanto, de la confianza en la empresa. No obstante, la percepción generalizada es justamente la contraria: ante una reformulación, los administradores pueden mostrar que se hacían mal las cosas y por eso deben de reformular rectificando la información que ofrecen, con la consiguiente preocupación sobre una de las características básicas de la información financiera, como es la integridad y la claridad de la información contable (Zoiro et al., 2004; Gleason et al., 2008). Cabe también mencionar cómo otro aspecto a destacar es que los organismos supervisores estarán más atentos a los datos que ofrecen las compañías que han reformulado cuentas para exigir total transparencia en los estados financieros y dotar al mercado de solidez y confianza.

En resumen, las reformulaciones contables pueden afectar a la calidad de la información contable y, por ende, a la adopción de decisiones, en línea con la teoría de la agencia. En concreto, existe asimetría de la información, ya que los principales (propietarios) generalmente tienen menos información que los agentes (gerentes) sobre las operaciones y la situación financiera de la empresa. Esto puede dar lugar a problemas de agencia, donde los gerentes pueden actuar en su propio interés en lugar de en el interés de los accionistas. La divulgación de información contable busca reducir esta asimetría al proporcionar a los principales una visión más clara de las actividades y el desempeño financiero de la empresa.

Teniendo en cuenta todo lo anteriormente expuesto, el objetivo del presente trabajo es analizar la literatura previa sobre un aspecto relevante y poco estudiado como son las reformulaciones contables y presentar someramente las líneas de investigación existentes, para proponer nuevos estudios. Para conseguirlo, hemos utilizado la metodología PRISMA 2020 en la base de datos de referencia académica, Web of Science, con la idea de delimitar los artículos publicados. Posteriormente, hemos analizado con el software VOSViewer las principales líneas de los estudios obtenidos con la metodología anterior. La pregunta de investigación que nos planteamos es: ¿cuáles son las principales áreas en las que se puede agrupar la literatura previa sobre reformulaciones contables? Se trata de un estudio prospectivo, una primera aproximación a los trabajos previos realizados sobre este tema.

La principal contribución de nuestro trabajo es la clasificación de toda la literatura existente hasta la fecha en tres grandes bloques: proxis, causas y factores, y consecuencias y efectos de las reformulaciones contables. Esta clasificación servirá de punto de partida para cualquier investigador interesado en este tema, así como todos aquellos que quieran tener un enfoque holístico sobre sus principales implicaciones. También se proponen algunas líneas futuras de investigación sobre el tema.

El presente artículo se divide en las siguientes secciones: después de la introducción y motivación del tema, se expone la metodología del estudio. A continuación, se analizan los principales resultados obtenidos y las conclusiones, así como sus futuras implicaciones.

2. Metodología del estudio

Las revisiones sistemáticas desempeñan muchas funciones clave (Page et al., 2021a), como puede ser la síntesis del estado del arte en un campo o la generación de teorías relativas a cómo o por qué se producen los fenómenos. Empleamos la metodología de revisión sistemática de la literatura basada en Tranfield et al. (2003). Adoptamos esta metodología debido a su eficacia con respecto al estudio exhaustivo de un campo de estudio limitado (Crossan y Apaydin, 2010; Li et al., 2020; Pérez-Pérez, 2020). Además, pretendemos explorar la evolución futura de este tema.

Para confirmar la revisión, seguimos las directrices de PRISMA 2020, “Preferred Reporting Items for Systematic reviews and Meta-Analyses”, ampliamente aceptadas en el mundo académico y actualizadas por Page et al. (2021b). Detallamos el protocolo de revisión sistemática de la literatura en la Tabla 1.

Además, para poder clasificar literatura de más de 100 referencias, se procedió a utilizar un software de clasificación de artículos de investigación. Se trata de VOSviewer³, una herramienta de software libre para construir y visualizar redes bibliométricas de investigaciones científicas. Se basa en los conceptos de distancia o en gráficos de cocitas; la idea es conocer y analizar los clústeres resultantes de la herramienta.

³ Se puede descargar gratuitamente, según el sistema operativo del ordenador, en <https://www.vosviewer.com/download>

Tabla 1. Protocolo de revisión sistemática de la literatura adaptado de PRISMA 2020.

Fuente: Adaptado de Abril et al. (2024).

ELEMENTO DE REVISIÓN	DESCRIPCIÓN	ENFOQUE DE LA REVISIÓN
Propósito	Servir de guía para diseñar e informar sobre una revisión bibliográfica.	El propósito de nuestra revisión es proporcionar una comprensión exhaustiva y directrices prácticas para conocer la literatura existente sobre reformulaciones contables.
Criterios de elegibilidad	Especificar todas las características del estudio utilizadas para determinar si un estudio era elegible para su inclusión en la revisión.	Las características indicadas en nuestra revisión son los años de difusión, el idioma, el tipo de documento, la categoría de temas y el estado del informe.
Fuentes de información	Indicar la fecha y las bases de datos bibliográficas en las que se buscan los documentos.	Limitamos nuestra búsqueda a textos publicados hasta 15 febrero de 2024 y nos centramos en la base de datos Web of Science, por ser la principal base de estudios académicos del mundo (Birkle et al., 2020). Se concentra la búsqueda en "Web of Science core collection" y en SOCIAL SCIENCE CITATION INDEX (SSCI) desde 1956 a la actualidad.
Estrategia de búsqueda	Proporcionar la búsqueda completa línea por línea o la secuencia de términos utilizados en función de los límites de los criterios de elegibilidad.	Hemos usado la siguiente búsqueda: "TS= (restatement* AND account*) OR (restatem* AND financ*)". Hay 465 resultados. Se incluyeron todas las entradas con cualquier permutación de estos términos en sus metadatos (título, resumen o palabras clave), y se limitó la búsqueda por idioma (inglés= 462), tipo (Articles, early Access, proceeding paper, and review articles= 454) y área (Business Economics=419).
Proceso de selección	Observar cuántos revisores examinaron cada registro (título/resumen) y el proceso de trabajo.	Tres investigadores expertos en el área de contabilidad revisaron el resumen de cada artículo. Los desacuerdos se resolvieron alcanzando un consenso basado en un acuerdo inicial sobre los criterios.
Proceso de recogida de datos	Informar del proceso de recogida de resultados.	Un experto recopiló los datos de la base de datos y buscó en todos los documentos completos; estos datos se cargaron en una hoja Excel en línea en la nube para poder comprobar todos los criterios.
Selección de estudios	Leer los artículos completos para determinar si debían ser excluidos y para identificar los motivos de dicha exclusión.	Se comprobaron los estudios que podían parecer cumplir los criterios de inclusión pero que, sin embargo, habían sido excluidos porque -no proporcionaban una declaración explícita de las preguntas de investigación o -no proporcionaban una declaración explícita de reformulación contable.

3. Resultados

La muestra inicial de nuestra revisión bibliográfica consiste en todos los artículos publicados contenidos en la base de datos Web of Science (WoS) SSCI core collection. WoS es la principal base de datos del mundo y se utiliza habitualmente como fuente de datos para la investigación sobre

la actividad científica y académica (Birkle et al., 2020). En primer lugar, utilizamos la consulta de búsqueda, incluyendo todas las entradas con cualquier permutación de los términos en sus metadatos (título, resumen o palabras clave). Limitamos intencionadamente la búsqueda a los

metadatos, ya que buscar los términos a lo largo de los textos daría lugar a un número relativamente elevado de falsos positivos (Morschheuser et al., 2017); muchos artículos hacen referencia a la reformulación contable pero no son el objetivo central del artículo. Por ejemplo, hay artículos que tratan sobre la calidad de la información contable y a la hora de exponer los diferentes proxis señalan las reformulaciones como uno de ellos, pero utilizan otro, mayoritariamente “earnings management”. De la búsqueda inicial obtuvimos 465 registros sin delimitar fecha.

A continuación, limitamos la búsqueda a artículos publicados en inglés en los ámbitos empresarial y de gestión. La consulta dio como resultado 419 artículos en inglés en la WoS en los dominios de negocios o gestión. Una vez obtenidos los resultados preliminares de la búsqueda con las palabras clave mencionadas, seleccionamos los artículos que trataban sobre el tema. El criterio de inclusión fundamental fue la relevancia: la

reformulación era una actividad básica descrita en el estudio, tras la lectura del resumen de cada artículo. Este enfoque es coherente con la noción de pruebas adecuadas a un fin (Briner et al., 2009; Gough, 2007).

El siguiente paso fue que tres investigadores expertos en contabilidad examinaron de forma independiente la pertinencia de los artículos. El código de fiabilidad entre evaluadores fue de 0,83, y los autores llegaron a un consenso cuando fue necesario. Así, obtuvimos un total de 394 artículos. Véase en la Figura 1 un resumen de la selección de los artículos.

Una vez seleccionados los 394 artículos, hemos realizado un análisis descriptivo de los mismos. En cuanto al interés del tema, en la Figura 2 se observa la tendencia creciente en las publicaciones sobre reformulaciones contables (“accounting restatements” en inglés).

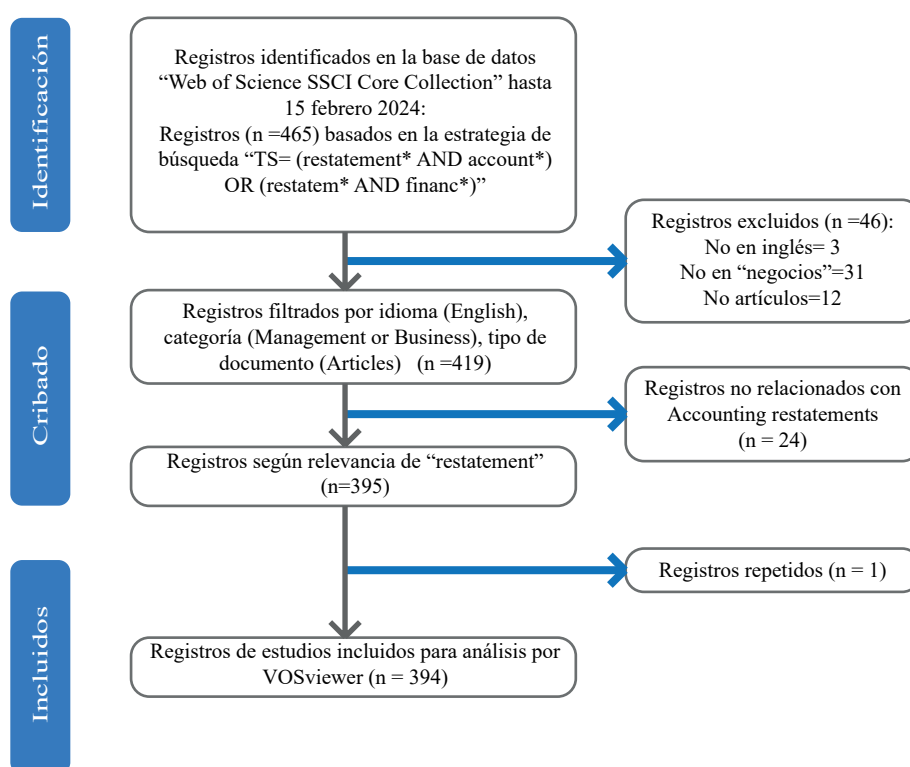


Figura 1. Metodología PRISMA para el cribado de la revisión bibliográfica.

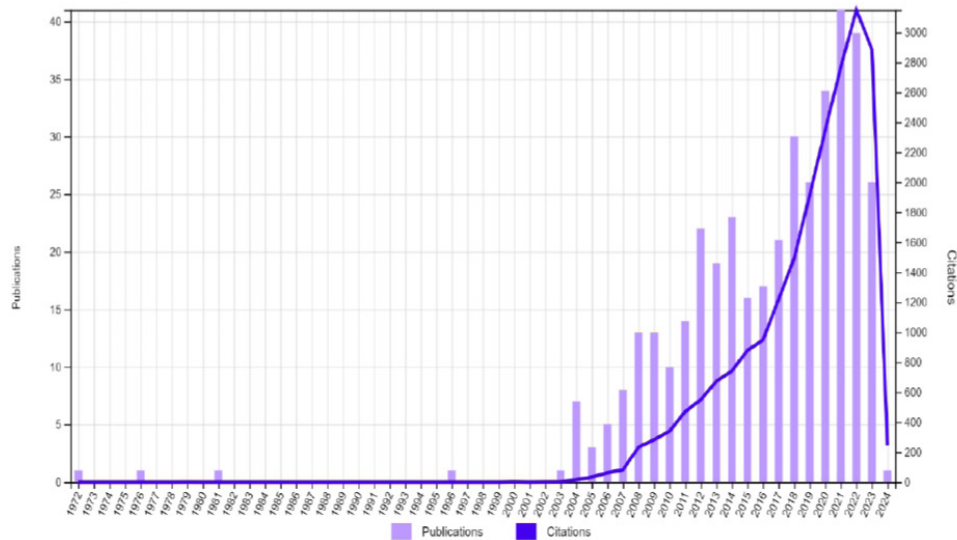


Figura 2: Evolución de publicaciones y citas sobre reformulaciones contables.

Fuente: Elaboración propia sobre WoS.

Tanto en el número de publicaciones sobre el tema como en la frecuencia de las citas, se observa una tendencia creciente en los últimos años, sobre todo a raíz de la crisis de la pandemia global de la COVID'19. Hasta el inicio del siglo XXI se trataba de un tema residual en la literatura existente. Las primeras referencias sobre “accounting restatements” en artículos académicos de gran impacto son del año 1972, debido a la crisis del petróleo y al impacto que tuvo en las cuentas de grandes empresas. Al inicio del siglo empiezan a publicarse más artículos académicos sobre el tema, también debido al desarrollo de las bases de datos de información contable, lo que ofrece más datos disponibles para los investigadores. Después de la crisis económica y financiera mundial que se inició en el año 2008, pero que perduró hasta el año 2014 en muchos países, se observa otro período de incremento de artículos científicos sobre este tema. Esta tendencia creciente se incrementó exponencialmente en el año 2021 y 2022, como consecuencia de las publicaciones relativas a datos de la COVID'19. Tanto en el año 2020 como 2021, las Cuentas Anuales de las empresas se vieron, en muchos casos, reformuladas debido a la paralización de la economía mundial (Gong et al., 2022; Li y Luo, 2023).

A continuación, se analizan las principales fuentes de las publicaciones sobre “accounting restatements” (Figura 3). Se trata de publicaciones de las principales revistas del área de contabilidad, recogidas en WoS dentro de “Business, Finance”. De hecho, una de las revistas top de contabilidad, como es la americana *The Accounting Review* es la que más artículos sobre el tema publica: un total de 45, lo que supone casi un 12% de las publicaciones.

Otro aspecto a resaltar es el de las principales áreas geográficas de estudio de los artículos de investigación analizados. Se observa en la Figura 4 una prevalencia de estudios sobre datos de empresas estadounidenses, lo que supone un 74,4% del total, seguido de China con 60 estudios que representan un 15,2% del total. En nuestro país (España) solo hay 6 estudios sobre el tema. Creemos que esto se debe principalmente a que las bases de datos de empresas americanas son las más completas, ya que tanto Compustat como Thomson Reuters Eikon, S&P Global Market Intelligence y Dow Jones Factiva son americanas, y obtienen los datos financieros del organismo regulador del mercado financiero estadounidense, la SEC.



Figura 3: Principales revistas que publican artículos sobre reformulaciones contables.

Fuente: elaboración propia sobre los datos obtenidos en la base de datos WoS.

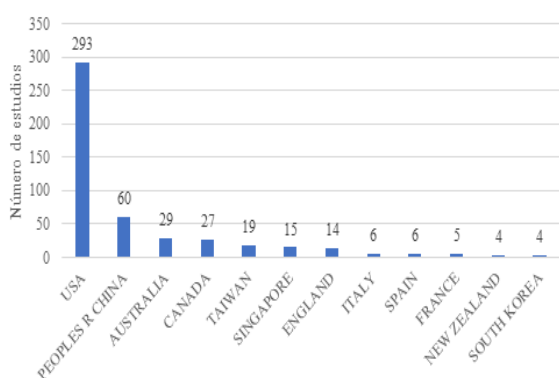


Figura 4: Áreas geográficas de los estudios sobre reformulaciones contables.

Fuente: Elaboración propia con datos de WoS.

Después del análisis descriptivo de los artículos obtenidos en la base de datos WoS, y al tener más de 100 referencias, hemos considerado oportuno el uso de un software de cocitas, con la idea de responder a nuestras preguntas de investigación, buscando alguna particularidad que pudiera agrupar la misma en base a características comunes en los 394 artículos seleccionados sobre nuestro objeto de estudio. Las tres expertas en el tema, después de la lectura de los resúmenes/abstracts, llegamos a unos primeros resultados de agrupación: literatura de las reformulaciones centradas en el presente o como variable sustitutiva o proxy, o reformulaciones analizando el pasado, es decir, sobre las causas o factores que las determinan o con la mirada en el futuro en aquella literatura que se refiere a las consecuencias y/o efectos de la reformulación.

El primer criterio era si “accounting restatements” era una proxy, si había artículos que utilizaban dichas reformulaciones como variable representativa o sustitutiva para medir algún concepto inobservable, como la calidad de la información contable, la transparencia o la credibilidad de los directivos. El usar este primer criterio era interesante como medida de aproximación a nuestro campo de estudio, entendiendo la variable reformulación como una variable de medición directa (hay o no hay reformulación), y así medir de manera indirecta otras variables.

El segundo criterio de clasificación era buscar aquellos factores o variables que condicionan la reformulación contable, en el sentido de qué características externas o internas de las empresas condicionan la reformulación; es decir, si alguna variable influye o impacta directamente sobre la reformulación. Por ejemplo, la edad del director ejecutivo, la pertenencia a un sector o si está auditada por una firma de auditoría que no está entre las cuatro más importantes. De esta forma se estaría indicando algún factor o variable clave que explicaría mejor las causas de la reformulación contable.

Y, por último, el tercer criterio era si el artículo trataba los efectos o consecuencias de la reformulación; es decir, como cuestión clave para evaluar impactos y consecuencias observables. Se trataría principalmente de estudios empíricos con análisis de empresas que hubieran efectuado reformulaciones y su posterior cotización en bolsa, su ulterior valoración contable o sus diferencias antes y después de dicha modificación de cuentas.

En resumen, estos tres criterios podrían equipararse a un estudio de los “accounting restatements” en tres momentos del tiempo. El primer criterio consistiría en utilizar las reformulaciones en el presente, el segundo criterio usar las reformulaciones en el pasado (las causas que lo originaron, lo que pasaba antes de

la reformulación en la empresa) y el tercer criterio utilizar las reformulaciones proyectadas hacia el futuro (qué consecuencias y efectos tienen dichas reexpresiones contables).

Para analizar los artículos, se utilizó la herramienta VOSviewer. Tras la inclusión de los artículos obtenidos en la búsqueda en WoS y filtrados según PRISMA 2020, observamos que se refuerza nuestro criterio de agrupación previo ya que obtenemos tres “clústers” (Figura 5) que encajan con nuestros argumentos clasificadores iniciales.

Así nuestra clasificación “proxy” estaría representada en color verde, en azul, las causas, variables o factores que condicionan dichas reclasificaciones y en color rojo se representan las consecuencias o efectos de las reclasificaciones contables. En la Tabla 2 se exponen los principales aspectos o clústers que se consideran en cada

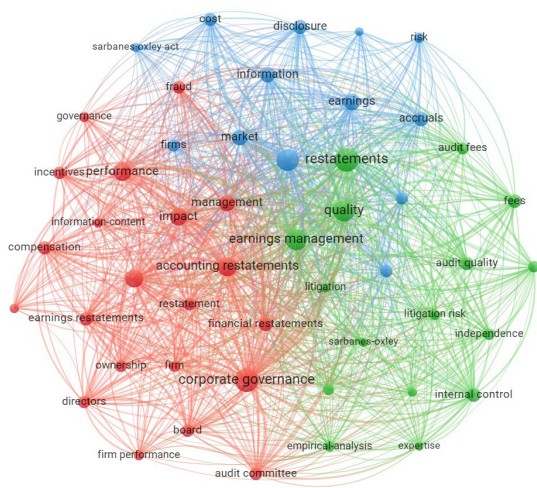


Figura 5. Clusters de restatements.
Fuente: Elaboración propia VOSviewer.

una de las categorías en las que agrupamos la literatura existente, bajo nuestra clasificación de proxis, factores o consecuencias y lo que se engloba dentro de ellas en el dibujo referido bajo VOSviewer.

En definitiva, agrupamos la bibliografía existente en base a estos tres grandes bloques mencionados, delimitando así nuestro campo de estudio. Creemos fundamental conocer los proxis como variables sustitutivas explicativas, y las variables que condicionan, las causas de la reformulación que serían nuestros factores determinantes y posteriormente sus efectos y consecuencias, y con ello poder detectar futuras líneas de investigación sobre reformulación.

Con relación al clúster sobre las proxis o variables sustitutivas explicativas de la reformulación, destacar algunos artículos relevantes. Por ejemplo, cuanto peor es la situación financiera de un banco, más probable es que los datos originales infravaloren las pérdidas financieras y se produzcan más reformulaciones. Por tanto, según Gunther y Moore (2003), las reformulaciones contables pueden ser un proxy del estrés financiero en determinadas circunstancias. En otras situaciones, las reexpresiones contables pueden ser proxies de los devengos discrecionales negativos, que disminuyen los ingresos en determinadas circunstancias de cambios de auditor, según Chang y Chen (2017). Siguiendo a Fox y Wilson (2023), la atención de los servicios fiscales de Hacienda en Estados Unidos (IRS), los “restatements”, se asocian tanto con niveles más altos de liquidaciones fiscales futuras como con una mayor probabilidad de que se realice

Tabla 2: Categorías que clasifican la literatura previa sobre reformulaciones contables.

CATEGORIA	ASPECTOS QUE ENGLOBAMOS
PROXIES (verde)	Calidad de la información contable, Honorarios de auditoría, Calidad de auditoría, Gestión de ingresos, Pericia, Independencia, Especialización, Control interno, Litigios...
FACTORES (azul)	Acumulaciones de costes, Determinantes, Divulgación, Ganancia y Calidad de estas, Información, Mercado...
CONSECUENCIAS (verde)	Gobierno Corporativo, Comité de Auditoría, Resultados de las empresas, Fraudes, Incentivos, Propiedad, Actuaciones, Reputación, etc.

una auditoría fiscal. En general, sus resultados son coherentes con el hecho de que Hacienda responda a las señales de mala calidad de la información o integridad de la gestión como si la información financiera errónea y la información fiscal estuvieran relacionadas. Es decir, que la reformulación en muchas ocasiones es un proxy de reclamaciones fiscales. Recientemente, un estudio en China señala que un proxy de reformulaciones son las cartas con comentarios (Zhang et al., 2023). El proceso de revisión de comentarios en China suele seguir un procedimiento similar al de Estados Unidos. Los reguladores de las bolsas de valores pueden iniciar una revisión por carta de comentarios al recibir los informes financieros de una empresa, solicitando aclaraciones adicionales a la empresa. Posteriormente, dependiendo de las respuestas de la empresa, puede haber varias rondas de consultas antes de que el proceso de revisión por carta de comentarios concluya en última instancia. Es decir, que aquellas empresas que realicen reformulaciones tendrán más posibilidades de ser investigadas.

En cuanto al segundo clúster mencionado de color azul, relativo a los factores o causas que condicionan la reformulación —la mirada en el pasado, de acuerdo con Palmrose et al. (2004)—, la reformulación no se debe asociar exclusivamente a la existencia de fraude o de gestión del resultado, sino que puede derivarse de un error significativo y, en muchos casos, se deben a la existencia de operaciones específicas y puntuales, como podrían ser las fusiones (Flanagan et al., 2008). Plumlee y Yohn (2010) apuntan a la creciente complejidad de las normas contables, además del choque de intereses de los distintos agentes económicos. Hennes et al. (2008) consideran que son las operaciones corporativas, cada vez más sofisticadas, las que explican el aumento de las reformulaciones registradas. Además de estos factores externos, varios autores consideran que la composición, tamaño y desempeño del consejo de administración pueden tener un efecto sobre la reformulación de cuentas anuales: la concentración de funciones en el CEO aumenta el riesgo de

reformulación (Agrawal y Chadha, 2005), si bien los resultados no son concluyentes para el resto de los indicadores de gobierno corporativo (Dechow et al., 2010). Por último, uno de los principales factores que se repiten en los factores que determinan una reformulación son las debilidades de control, que suelen considerarse como un factor indicativo del riesgo de reformulación (Abbot et al., 2004). Recientemente, en un interesante estudio sobre empresas australianas, Bhuiyan et al. (2024) demostraron que los comités de auditoría más ocupados, medido como el número de nombramientos o cargos de directores externos que ostentan los miembros del comité de auditoría, están más comprometidos con la reformulación de los estados financieros, pero que el hecho de que posean acciones de la empresa reduce dichas reformulaciones.

Por último, relativo a los efectos de la reformulación, Hribar y Thorne Jenkins (2004) estudian las consecuencias de la reformulación sobre el coste de capital, exponiendo cómo las empresas experimentan una pérdida de valor debido a la reformulación. Dicha modificación de cuentas afecta significativamente tanto a los beneficios esperados como al coste de capital. La reformulación implica un incremento de la incertidumbre, tanto respecto a la credibilidad de la dirección de la empresa como a la percepción de la calidad de la información publicada. Se percibe la reformulación como un mayor riesgo, destacando que si esta viene dada o impuesta por auditores se aumenta más el coste del capital, al igual que en empresas muy “apalancadas”. Por su parte, Albring et al. (2013) estudian la relación existente entre reformulación y crecimiento de la empresa, afirmando que la reformulación trae como consecuencia que se perjudican las relaciones contractuales entre la empresa y el exterior de la misma: con clientes, con proveedores, etc., todo lo cual repercute negativamente en los flujos de caja que se obtendrán. Con ello se reduce el nivel de liquidez disponible para inversiones. Esa mayor incertidumbre trae como consecuencia un aumento del coste de la financiación externa, y

por ello la reformulación implica una disminución en el crecimiento global de la empresa. Además, en su análisis de datos detectan que los efectos son distintos si la reformulación viene dada por efectos graves de fraude o si procede como consecuencia de errores detectados. En definitiva, disminuye el crecimiento de las empresas por el aumento del coste de la financiación externa y con ello se destruye riqueza de los accionistas. Esto se refuerza legislativamente con la promulgación de leyes que penalicen o castiguen a los directivos que declaran información financiera errónea, como la Ley Sarbanes-Oxley. Recientemente, Wu et al. (2023) examinan si los analistas de empresas cambian su comportamiento tras una

reformulación contable; es decir, las consecuencias que implican las reformulaciones sobre el juicio u opinión de los analistas de sociedades. Tras la publicación de una reformulación contable, los analistas que opinan sobre dichas empresas adoptan un comportamiento evasivo, distanciándose de estas empresas reformuladas. A menudo cambian su opinión respecto a ellas de manera negativa, rebajando las recomendaciones sobre las acciones de la empresa y emitiendo informes pesimistas en relación a la previsión de beneficios de las mismas, lo que perjudica seriamente a aquellas que han reformulado sus cuentas.

4. Conclusiones

El objetivo de este artículo era analizar las publicaciones académicas realizadas con relación a las reformulaciones contables con el fin de poder clasificarlas según algún criterio clave. La reformulación es un proceso previsto en la normativa mediante el cual las cuentas anuales deben someterse a un proceso de re-elaboración ante determinadas situaciones, siempre con el objetivo de proteger a los inversores y a los usuarios de la información financiera. A pesar de que la reformulación no es un fenómeno actual, el interés que despierta en el mundo académico ha experimentado un aumento muy relevante en los últimos años, pasando de los tres artículos publicados en 2007 a los 41 publicados en el año 2021, fundamentalmente como consecuencia de la crisis económica y la situación mundial tras la pandemia.

La investigación académica sobre reformulación parece encontrarse centrada en dos grandes áreas geográficas, como son EE. UU. y China, y poco se sabe de cómo se desarrolla en la Unión Europea. La diferente implicación legal o punitiva que supone una reformulación en los países anglosajones, comparada con la que se

realiza en los países de corte continental, podría plantearse como un estudio interesante para futuras investigaciones. De hecho, según LaPorta et al. (1998) las diferentes consecuencias legales del incumplimiento de normas (enforcement) podría condicionar muchos comportamientos empresariales, como podría ser la reformulación contable. De acuerdo con nuestros resultados, un alto porcentaje de la investigación realizada se ha centrado en estudiar las consecuencias de la decisión de reformular, mientras que los estudios dedicados a conocer los factores desencadenantes de esta reformulación son significativamente menores en número.

Desde nuestro punto de vista y en función de los resultados preliminares de este estudio, el futuro de la investigación pasa por profundizar en los resultados obtenidos y conocer con mayor detalle los factores que inciden en la decisión de reformular. Mediante la identificación de cuáles son los determinantes, podremos conocer cuáles son las situaciones que pueden desembocar en un proceso de reformación. Por último, en futuros estudios buscaremos conocer las consecuencias de una decisión tan relevante y, de esta forma,

profundizar en cómo se percibe un proceso previsto para mejorar la información y la transparencia tanto en función de la normativa contable como legal de cada país. En el futuro analizaremos con más detalle cada una de las áreas que hemos planteado en el presente trabajo de investigación, desde un punto de vista teórico y empírico, ya que una de las limitaciones de este estudio era realizar una primera aproximación al tema, centrando nuestro trabajo en la clasificación de la bibliografía existente sobre reformulaciones contables.

5. Referencias bibliográficas

- Abbott, J.L., Parker, S., y Peters, G.F. (2004). *Audit committee characteristics and restatements. Auditing: A Journal of Practice y Theory*, 23(1), 69–87.
- Abril, C., Camacho-Miñano, M.M. y Gimenez, E. (2024). Using Gamification to Overcome Innovation Process Challenges: A Literature Review and Future Agenda. *Technovation* (in press)
- Agrawal, A., y Chadha, S. (2005). Corporate governance and accounting scandals. *Journal of Law & Economics*, 48, 371–406.
- Albring, S.M., Huang, S.X., Pereira, R., y Xu, X. (2013). The effects of accounting restatements on firm growth. *Journal of Accounting Public Policy*, 32(5), 357–376.
- Birkle, C., Pendlebury, D. A., Schnell, J., y Adams, J. (2020). Web of Science as a data source for research on scientific and scholarly activity. *Quantitative Science Studies*, 1(1), 363-376.
- Briner, R.B., Denyer, D., y Rousseau, D.M. (2009). Evidence-based management: concept cleanup time? *Academy of Management Perspectives*, 23(4) 19–32.
- Bhuiyan, M. B., Opare, S., y Ahmed, Z. (2024). Does audit committee busyness affect financial restatement? Evidence from audit committee share ownership. *Australian Accounting Review*, 34(1), 29-54. <https://doi.org/10.1111/auar.12416>.
- Chang, W. C., y Chen, Y. S. (2017). Shopping for accounting accruals and restatements. *Emerging Markets Finance and Trade*, 53(3), 554-562.
- Crossan, M.M., y Apaydin, M. (2010). A multi-dimensional framework of organizational innovation: a systematic review of the literature. *Journal of Management Studies*, 47(6), 1154–1191.
- Dechow, P., Ge, W., y Schrand, C. (2010). Understanding earnings quality: A review of the proxies, their determinants and their consequences. *Journal of Accounting and Economics*, 50(2-3), 344-401.
- Flanagan, D. J., Muse, L. A., y O’Shaughnessy, K. C. (2008). An overview of accounting restatement activity in the United States. *International Journal of Commerce and Management*, 18(4), 363-381.
- Fragoso, J. L., Peixinho, R. M., Coelho, L. M., y Paiva, I. C. (2020). The impact of financial

- restatements on financial markets: a systematic review of the literature. *Meditari Accountancy Research*, 28(6), 1119-1147.
- Fox, Z. D., y Wilson, R. (2023). Double trouble? IRS's attention to financial accounting restatements. *Review of Accounting Studies*, 28(4), 2002-2038.
- Gleason, C. A., Jenkins, N. T., y Johnson, W. B. (2008). The contagion effects of accounting restatements. *The Accounting Review*, 83(1), 83-110.
- Gong, S., Ho, N., Jin, J. Y., y Kanagaretnam, K. (2022). Audit quality and COVID-19 restrictions. *Managerial Auditing Journal*, 37(8), 1017-1037.
- Gough, D. (2007). Weight of evidence: A framework for the appraisal of the quality and relevance of evidence. *Research Papers in Education*, 22, 213-228.
- Gunther, J. W., y Moore, R. R. (2003). Loss underreporting and the auditing role of bank exams. *Journal of Financial Intermediation*, 12(2), 153-177.
- Hennes, K. M., Leone, A. J., y Miller, B. P. (2008). The importance of distinguishing errors from irregularities in restatement research: The case of restatements and CEO/CFO turnover. *The Accounting Review*, 83(6), 1487-1519.
- Herly, M., Bartholdy, J., y Thinggaard, F. (2020). A re-examination of accruals quality following restatements. *Journal of Business Finance & Accounting*, 47(7-8), 882-909.
- Hribar, P., y Thorne Jenkins, N. (2004). The effect of accounting restatements on earnings revisions and the estimated cost of capital. *Review of Accounting Studies*, 9, 337-356.
- LaPorta, R., Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A., y Vishny, R. W. (1998). Law and finance. *Journal of Political Economy*, 106(6), 1113-1155.
- Li, V., y Luo, Y. (2023). Changes in accounting estimates during the COVID-19 pandemic in the USA. *Asian Review of Accounting*, 32(2), 223-248. <https://doi.org/10.1108/ARA-10-2022-0243>
- Li, H., Terjesen, S. y Umans, T. (2020). Corporate governance in entrepreneurial firms: a systematic review and research agenda. *Small Business Economics*, 54, 43-74.
- Lin, P., Lee, S., Chen, X., y Yur-Austin, J. (2015). Highlights of financial restatements from 2000 through 2011. *Management Accounting Quarterly*, 17(1), 19.
- Mafrolla, E. (2019). *Accounting Restatements: A European Perspective*. Giappichelli.
- Morschheuser, B., Hamari, J., Koivisto, J., y Maedche, A. (2017). Gamified crowdsourcing: Conceptualization, literature review, and future agenda. *International Journal of Human-Computer Studies*, 106, 26-43.
- Palmrose, Z. V., y Scholz, S. (2004). The circumstances and legal consequences of non-GAAP reporting: Evidence from restatements. *Contemporary Accounting Research*, 21(1), 139-180.
- Page, M. J., McKenzie, J. E., Bossuyt, P. M., Boutron, I., Hoffmann, T. C., Mulrow, C. D., ... y Moher, D. (2021 a). The PRISMA 2020 statement: an updated guideline for reporting systematic reviews. *International Journal of Surgery*, 88, 105906.
- Page, M.J., McKenzie, J.E., Bossuyt, P.M., Boutron, I., Hoffmann, T. C., Mulrow, S. D., Shamseer, L., Tetzlaff, J. M. y Moher, D. (2021b). Updating guidance for reporting systematic reviews: development of the PRISMA 2020

statement. *Journal of Clinical Epidemiology*, 134, 103–112.

Pérez-Pérez, Y. (2020). *El riesgo en la información financiera* (Doctoral dissertation, Universidad Complutense de Madrid). <https://docta.ucm.es/entities/publication/c5eff50e-acfe-423e-b8aa-d40b8e4204bb>

Piedehierro, L. (21 de marzo de 2024). La CNMV pide a Grifols que reexpresé parte de sus cuentas de 2022 y 2023 y no descarta “medidas correctoras”. *El Español*. https://www.elespanol.com/invertia/mercados/20240321/cnmv-pide-grifols-reexpresé-parte-cuentas-no-ve-motivos-sancionarla/841666342_0.html

Plumlee, M., y Yohn, T. L. (2010). An analysis of the underlying causes attributed to restatements. *Accounting Horizons*, 24(1), 41-64.

Simón Ruiz, A. (28 de abril de 2022). El auditor obliga a Grifols a apuntarse como deuda la inyección de capital del fondo soberano de Singapur. *El País*. https://cincodias.elpais.com/cincodias/2022/04/28/companias/1651173931_649098.html

Street, D.A., y Hermanson, D. R. (2019). How do restatements affect outside directors and boards? A review of the literature. *Journal of Accounting Literature*, 43(1), 19-46.

Tranfield, D., Denyer, D., y Smart, P. (2003). Towards a methodology for developing evidence-informed management knowledge by means of systematic review. *British Journal of Management*, 14(3), 207-222.

Upton, G., y Cook, I. (2002). *Oxford Dictionary of Statistics*. OUP.

Wu, Y.A., Kuang, Y.F., Lee, G. y Zhai, K. (2023). Do ties still bind? Analyst behaviour after financial restatements. *Accounting & Finance*, 1–36.

Zhang, Q., Tang, G., y Qin, X. (2023). Comment Letters and Reporting Quality: Evidence from Financial Restatements. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*, 52(6), 924-948.

Zoiro Grima, A., García Benau, M. A. y Puello Martínez, M. C. (2004). Calidad, un nuevo concepto clave en el desenlace del proceso de armonización contable internacional. *Spanish Journal of Finance and Accounting/Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 33(121), 313-347.