**LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE CALIDAD COMO FACTOR CLAVE EN LA REDUCCIÓN DE LA INCERTIDUMBRE Y MINIMIZACIÓN DE RIESGOS**

**Eje temático:** adaptación de normas y procedimientos contables y de auditoría.

**Autoras**

Scavone, Graciela. Universidad del Salvador. Rivadavia 5097. CABA gscavone@gmail.com

Marchesano, Marisa. Universidad del Salvador. Vidal 2381.CABA marisamarchesano@gmail.com

**Resumen**

Los cambios a los que se enfrentan las empresas son vertiginosos, y tanto la globalización como el avance tecnológico incrementan la volatilidad y el riesgo relacionados con los negocios. Ante esta situación, información de calidad sobre riesgos e incertidumbres se torna imprescindible

Dado ello, en el presente trabajo, se llevará a cabo una investigación tendiente a determinar cómo a través de revelaciones, procedimientos de medición metodológicose información financiera prospectiva, la incertidumbre se puede acotar, minimizando el riesgo gerenciado y el proceso de toma de decisiones, brindando respuestas efectivas mediante acciones planificadas.

Se procedió en primer lugar a precisar los conceptos de riesgo e incertidumbre, así como a efectuar una descripción de los tipos de riesgo que un ente enfrenta, continuando con una conceptualización del gerenciamiento del riesgo y el proceso decisorio, que necesitan de información financiera de calidad para su desarrollo.

Se investigó sobre metodologías de medición que ponen su énfasis en la adecuada selección de las variables relevantes de un fenómeno, la determinación de la unidad de medida apropiada para la metrización y los instrumentos de medición a utilizar, además de considerar los fenómenos desde un punto de vista sistémico. Se puse énfasis en la utilización de modelos matemáticos y en la información prospectiva, haciendo especial mención a la emisión de estados financieros prospectivos. En cuanto a aspectos de revelación, la investigación se enfocó en las características de la información para ser considerada útil, así como en la claridad del discurso generado por el emisor de la información.

Palabras clave: incertidumbre, toma de decisiones, gestión de riesgos

**Introducción**

***Planteamiento del problema***

Habitualmente los entes públicos y privados enfrentan situaciones de incertidumbre que, de no encontrarse adecuadamente reveladas en la información financiera que emiten, afecta el gerenciamiento del riesgo y el proceso de toma de decisiones de los grupos de interés relacionados a los mismos.

Decir que el mundo está cambiando a velocidad vertiginosa, y que la globalización y la tecnología están incrementando la volatilidad y el riesgo de los negocios, en adición a sucesos extraordinarios como la propagación en forma de pandemia, de virus como el SARS-CoV-2, ya no resulta novedoso. Información de calidad sobre riesgos e incertidumbres se tornan imprescindibles.

El riesgo está presente en todas las actividades de los agentes económicos. La vida de la empresa no resulta una excepción. Desde tiempos muy antiguos se reconoce la importancia de la influencia de las fluctuaciones a diferentes factores de riesgo, como por ejemplo el clima, o las variaciones de los precios de los insumos y productos finales, tasas de interés, tipos de cambio, entre otros. Es decir, se reconoce que, cualquier evento puede resultar mejor o peor de lo esperado, por lo que su impacto puede ser positivo o negativo.

La incertidumbre y el riesgo influencian la información suministrada por una organización, no obstante, existen formas que permiten acotar los efectos de los mismos, facilitando el proceso de gerenciamiento del riesgo y la toma de decisiones, tanto interna como de los grupos de interés relacionados con una organización.

***Objetivo***

Analizar, a través de revelaciones de información de calidad, que cumplan con determinadas características, procesos de medición metodológicos y utilización de información financiera prospectiva, si la incertidumbre se puede acotar, minimizando el riesgo gerenciado y el proceso de toma de decisiones, brindando respuestas efectivas mediante acciones planificadas.

***Aporte de la investigación***

Este trabajo tiene como objetivo efectuar un aporte doctrinario, mediante la profundización del conocimiento, difusión y propuestas de mejora, relacionadas con la problemática de medición y revelación en los estados financieros de aspectos relacionados con el impacto del riesgo y la incertidumbre.

***Estructura del trabajo***

Para el logro de los objetivos plantados en la presente investigación, se procederá, en primer término, a la revisión de la literatura disponible, tanto a nivel internacional como local relacionada con la temática planteada, procediendo, en primer término, a conceptualizar tanto a la incertidumbre como al riesgo, para proceder luego, a tipificar los riesgos que, sustancialmente generan las situaciones bajo análisis. Se definirá y caracterizará a los procesos de gerenciamiento y toma de decisiones, a fin de resaltar el tipo de información que necesitan para cumplir acabadamente sus objetivos.

Posteriormente, se abordarán las diferentes metodologías de medición, los problemas asociados a las mismas, en búsqueda de aquellas que permitan acotar la incertidumbre. En igual sentido se procederá con aspectos relacionados a la revelación en la información financiera, procediéndose, asimismo, a detallar la metodología seguida en la presente investigación.

Se analizarán encuestas desarrolladas por organismos internacionales de máximo nivel sobre requerimientos de los usuarios externos en relación a la información sobre riesgos e incertidumbres que se presentan en las organizaciones, tales como la llevada a cabo por Cabedo Semper, Tirado Beltrán (2015), the Association of Chartered Certified Accountants (2014) y los economistas Zhang, Zhang y Seier (2015).

Finalmente, se volcarán las conclusiones de la investigación, efectuando propuestas sobre métodos de medición y revelación a emplear para minimizar el riesgo gerenciado y permitir un adecuado proceso de toma de decisiones.

**Revisión Bibliográfica**

***Conceptualizando incertidumbre y riesgo***

Se hace necesario abordar ambos conceptos a fin de comprender acabadamente las circunstancias bajo la cuales es mandatorio contar con información financiera de calidad, tanto para el gerenciamiento del riesgo de una organización, como para la toma de decisiones de los grupos de interés relacionados con la misma.

Los términos riesgo e incertidumbre suelen ser utilizados como sinónimos, sin embargo, existe una importante diferencia en el lenguaje económico entre ambos términos que fuera propuesta por Frank Night (1921), que conviene clarificar y comprender. Se habla de incertidumbre cuando no resulta posible asignar una distribución de probabilidad al comportamiento futuro de una variable aleatoria, mientras que se habla de riesgo cuando si, se puede asignar una distribución de probabilidad a dicho comportamiento. Puede concluirse entonces, que el riesgo es solo una parte de la incertidumbre, aquella que podemos cuantificar y medir adecuadamente.

Según Prevé (2009), la distinción entre riesgo e incertidumbre ha sido objeto de encendidos debates entre los economistas. Por un lado, los post-keynesianos argumentaban que esta es una distinción crucial para la comprensión de la economía, y que la incertidumbre (no el riesgo) es la única fuente de aleatoriedad de la economía.

Feudal (2015), explicita que, para que pueda decirse que existe un riesgo, deben estar presente tres elementos:

* La posibilidad de que lago suceda; un evento.
* Que dicho evento contenga cierta incertidumbre.
* La espera de un resultado por una operación, acción, actividad, costo o inversión.

Un riesgo tiene una causa, y en caso de ocurrencia, también implica un efecto y una consecuencia. Representa, simultáneamente amenazas a los objetivos, metas y resultados de la entidad, operación o proyecto, y a la vez, oportunidad para mejorar objetivos, metas o resultados esperados.

Se analizará seguidamente, los efectos del riesgo en la vida empresaria.

***El riesgo y la vida empresaria***

En cuanto al riesgo y la vida empresaria, podría decirse que el riesgo es inherente a la empresa. Más específicamente, el riesgo justifica la existencia de las empresas, y legitima la existencia de beneficios corporativos. El beneficio generado por las empresas es una recompensa otorgada al inversor por la asunción de determinados riesgos. Si no hubiera riesgos, las empresas deberían generar una rentabilidad igual a la de un instrumento libre de riesgo y, todos los instrumentos financieros tendrían el mismo retorno: el retorno libre de riesgo.

Los inversores de una empresa enfrentan el riesgo total de la misma, que en principio estará relacionado con la volatilidad de los flujos de fondos y de los retornos respecto del valor esperado.

En cuanto al riesgo total enfrentado por los inversores, el mismo se puede dividir, según autores como López Dumrauf (2013) en:

* Riesgo único o diversificable.
* Riesgo sistemático, no diversificable o de mercado.

El riesgo único es aquel que el inversor puede eliminar mediante la tenencia de un portafolio diversificado de acciones. Es el riesgo por el cual un mercado eficiente no paga ningún retorno, dado que la diversificación puede ser obtenida por el inversor sin costo alguno, simplemente mediante la inversión en diferentes acciones cuyas fluctuaciones de los retornos se compensan, al menos parcialmente, entre sí, logrando una disminución del riesgo total del portafolio.

El riesgo sistemático, no diversificable o de mercado, por otro lado, es aquella porción del riesgo total del porfolio del inversor que no ha podidos ser eliminado mediante la diversificación de la cartera. Es el riego que miden los inversores profesionales y es el riesgo por el cual el mercado está dispuesto a pagar una rentabilidad adicional a quien esté dispuesto a asumirlo.

Son ejemplos de tipo de riesgo no diversificable:

* Riesgos de tipo de cambio.
* Riesgos de tasa de interés.
* Riesgo sobre el valor de los commodities.
* Riesgo de crédito.
* Riesgo climático, entre otros.

En la literatura financiera, se intenta modelizar de algún modo el comportamiento futuro de las variables aleatorias, pero al desconocer cómo se comportarán, sólo pueden realizarse conjeturas que constituyen aproximaciones teóricas o modelos de comportamiento.

Un riesgo tiene una causa, y en caso de ocurrencia también implica un efecto y sus consecuencias. Es así como el desarrollo e implementación de un modelo para el control de estos factores (gestión de riesgo), se hace imprescindible, implicando el involucramiento de diversos actores, entre los cuales se destaca el órgano de gobierno de las empresas.

***Definiendo gerenciamiento de riesgo***

Para FERMA (2003), la gestión de riesgo debe ser, sin duda, parte de la estrategia institucional y del proceso de toma de decisiones de un ente, a la vez que generadora de mejor información sobre los efectos de las decisiones, tanto positivas como negativas.

El Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO, 2013), define el gerenciamiento del riesgo como un proceso continuo, efectuado por los administradores del ente, su dirección y el restante personal, en el cual se definen las estrategias de toda la empresa. Se diseña para identificar eventos potenciales que pueden afectar a la organización, gestionar los riesgos dentro del nivel aceptado, proporcionando así una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos de la entidad.

La correcta implementación de procesos con enfoque de administración de riesgos, hace que deban definirse el ámbito y las políticas de seguridad de la información. Debe analizarse el proceso de captura de la información para la valoración de riesgos y evaluar los procesos de registro con la finalidad de asegurar la fiabilidad de la base de datos. Por lo tanto, de lo antedicho se desprende la necesidad de información de calidad para un adecuado proceso de gestión de riesgos.

***El proceso decisorio. Su relación con la información financiera***

¨Una situación de decisión, para la teoría de la decisión, es el conjunto de los siguientes elementos definidos y evaluados por un decisor-persona determinando: objetivos, cursos de acción alternativos, estados aleatorios, probabilidades y resultados¨ (Pavesi, 1994, p.21).

Por otra parte, Fowler Newton (2007), expresa que el mismo implica la realización continua de las siguientes actividades:

* detectar disparadores del proceso de decisión;
* identificar los cursos de acción posibles;
* estimar los posibles efectos de esos cursos de acción;
* seleccionar un curso de acción;
* actuar en concordancia con el curso de acción seleccionado;
* considerar los resultados de lo actuado;
* comparar los resultados reales con los esperados, estableciendo las causas de los desvíos.

Ante la necesidad de obtener información necesaria para satisfacer el proceso decisorio, surge el sistema de información financiera como recurso esencial para dicho proceso. El mismo debe ser diseñado de forma tal que genere información de calidad para llevar a cabo el proceso analizado.

***Metodologías de medición en entornos de riesgo e incertidumbre***

La medición supone un proceso de representación de un fenómeno empírico en el mundo de las matemáticas. Esta representación pocas veces llega a ser perfecta, especialmente en lo que se refiere a disciplinas sociales.

Sabido es que la utilidad de la información financiera mejora a partir de la fundamentación teórica de la medición y emisión de información. La actividad académica de investigación colabora con el tratamiento riguroso de ciertos elementos del discurso contable.

Se ha puesto de manifiesto el escaso grado de conocimiento de las características del proceso de medición en contabilidad, lo que impide la comprensión adecuada de la información producida por los diferentes sistemas contables.

Para López Díaz (2012, p. 1), ¨una de las formas de acercarse al concepto de medición, consiste en tener en cuenta el aspecto teleológico del proceso cuya concreción real son los números¨.

La media se muestra entonces como un lenguaje cuyo objetivo es plasmar en números los fenómenos de la realidad.

Según Barbei, Neira (2016), algunos problemas que surgen del análisis teórico de la medición contable se relacionan con la adecuada selección de las variables relevantes que caracterizan los fenómenos tratados, la definición de la unidad de medida más adecuada, la elaboración o perfeccionamiento de instrumentos de medición que permitan captar de la mejor forma posible las propiedades del fenómeno analizado, así como no perder de vista los objetivos del observador en la ejecución de la tarea. Agregan además que, si bien las mediciones contables no tienen como objetivo la exactitud, a fin de que se incremente su confiabilidad, sería aconsejable eliminar ciertas limitaciones que aún subyacen. De esta forma se brindaría información financiera útil.

La contabilidad debe abordar realidades inciertas y subjetivas frente a las cuales se ven inmersas tanto las empresas como la sociedad, buscando el reflejo más fiel y consciente de los fenómenos organizacionales y sociales de los que se ocupa.

Para el reflejo de tales fenómenos y otros con características predictivas de caos o turbulencia, debe recurrir, sobre todo en lo que hace al proceso de medición a otras ciencias que presenten su mayor herramienta en los potenciales desarrollos matemáticos.

Es así como recurriendo a los modelos matemáticos desarrollados por Black y Scholes y Merton (1973) y Cox, Ross y Rubinstein (1979), se puede determinar el valor de uno de instrumentos financieros derivados como las Opciones.

Por otra parte, Viegas, Pérez (2011), consideran que, si bien los actores que operan en los mercados reconocen la importancia de contar con información financiera, la misma no sería suficiente para reducir los riesgos, ya que no se obliga a las diferentes entidades a que expongan en forma sistemática su situación acerca del futuro y su evolución dentro del contexto en que actúa. Los autores proponen la generación de estados financieros prospectivos, a imagen y semejanza que los de cierre de ejercicio, generados en función a hipótesis y supuestos hipotéticos, tanto para un adecuado gerenciamiento del riesgo, como para brindar a los diferentes grupos de interés vinculados con el ente, un proceso de toma de decisiones que contenga elementos de las proyecciones de la gerencia del ente en cuestión.

***Información financiera prospectiva***

Todas las organizaciones operan en un entorno de incertidumbre y, por ende, deben planear cómo enfrentar condiciones futuras sobre las que no se posee un acabado conocimiento. El reflejo de estas problemáticas en los estados financieros nace con el paradigma de la utilidad, cuyas consecuencias, entre otras, implicaron la aparición de las cuentas anuales interinas o provisionales, que sirven de base para los llamados modelos de decisión y de la capacidad predictiva. Estos modelos analizan el valor de la información financiera en cuanto a su relevancia y utilidad en el proceso decisorio de los inversores. Los términos utilidad y relevancia se identifican con la capacidad para predecir hechos futuros, motivo por el que este enfoque también se asocia a la capacidad predictiva de la información financiera (Marques de Almeida, 2003).

El enfoque mencionado se centra en que el objetivo de los estados financieros es el de proporcionar información útil para la previsión de escenarios futuros. Esta información debería estar disponible para mejorar el proceso de toma de decisiones de los usuarios. Aquí se exige un análisis de sensibilidad de las llamadas variables clave y de procedimientos y modelos valorativos alternativos.

En un contexto como el actual las decisiones se toman a cada minuto sobre información del presente y del futuro. En consecuencia, no resulta suficiente la información que brindan los estados contables históricos. El modelo contable que utiliza la emisión de los estados financieros no debería limitarse a encontrar evidencias sólo en el pasado, el principio de empresa en marcha impulsa al emisor a identificar hechos o circunstancias que deberá enfrentar en el futuro (Viegas, Pérez, 2011).

En la medida que los contextos económicos, políticos y sociales van complejizándose, se incrementa la necesidad de la actividad de planeamiento para reducir la incertidumbre del futuro.

El planeamiento puede ser visto como una actividad integradora que tiende a lograr la mayor eficacia y eficiencia en las actividades de un ente.

Viegas, Pérez (2011) proponen la confección de estados financieros prospectivos, a imagen y semejanza que los estados financieros históricos de cierre, es decir, sobre la base del mismo juego de normas, incluyendo su correspondiente marco conceptual, en todo lo aplicable. De esa forma, conjuntamente con la emisión de los estados financieros históricos de cierre de ejercicio, se emitiría un estado prospectivo para el período de doce meses siguientes. Ello implica que, si los estados financieros históricos de una organización fuesen confeccionados siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), lo estados financieros prospectivos se basarán en las mismas normas.

La emisión de estados financieros prospectivos, brinda a los usuarios, sobre todo a aquellos no privilegiados, la posibilidad de contar con información emitida por la organización, basada en hipótesis, que surgen de las mejores estimaciones sobre el futuro, reduciendo el riesgo en el proceso de toma de decisiones, a la vez que, con posterioridad, permite la comparación de los prospectivos de un período, con el histórico de similar término. En base a ello, podrán efectuarse comparaciones entre lo planificado y lo realmente sucedido, permitiendo analizar diferencias, las causas de las mismas, y el grado de efectividad en el gerenciamiento del ente en cuestión por parte de la alta gerencia.

Los mismos, con base en el planeamiento estratégico y operativo, permiten minimizar los riesgos, ya que son producto de una evaluación de la continuidad del negocio, según las situaciones a nivel micro y macroeconómicas previstas para los próximos doce meses, posibilitando, simultáneamente un mejor proceso de toma de decisiones.

***Aspectos de revelación a considerar para reducir la incertidumbre***

Ya en el contexto de revelaciones sobre riesgos, es decir, en cuanto a la transmisión de información a terceros que constituyen grupos de interés relacionados con el ente, lo importante es la forma en que el emisor de estos informes transmite las distintas formas de riesgo, a fin de que sean acabadamente comprendidas por los usuarios de los estados financieros.

Para Scavone (2002), uno de los principales objetivos de la información financiera consiste en la transmisión del mensaje que surge de la misma entre los emisores y los usuarios de dicha información. Dicha comunicación se lleva a cabo mediante la utilización de palabras técnicas y específicas, características de un lenguaje particular. La correcta interpretación de los mensajes por parte de los grupos de interés, tiene como requisito la emisión de mensajes claros, legibles y comprensibles. A su vez, el emisor del mensaje es quien modela la reacción del receptor, es decir que existen entonces dos partes: el constructor y el decodificador del mensaje. Asimismo, agrega, que el mensaje que se comunica a través de la información financiera podría ser utilizado para generar en los usuarios sentimientos diferentes a la verdad. También recomienda la utilización de un lenguaje claro, otorgando debido cuidado a la gramática empleada, lo que incluye un análisis de la complejidad de las estructuras sintácticas, la longitud de las oraciones y la adecuada selección de las palabras.

El Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitido por el International Accounting Standards Board (2018, IASB), al hacer referencia a las características cualitativas que debe reunir la información financiera para considerarse útil, las subdivide en características fundamentales y de mejora. Señala así, que constituyen parte de las primeras la relevancia y la representación fiel, en tanto que identifica como características de mejora las siguiente: comparabilidad, verificabilidad, oportunidad y comprensibilidad.

La suficiencia de los datos de los informes es vital para hacerlos comprensibles. Su origen debe hallarse en una base de datos sistematizada, así como su estructura permitir análisis y comparaciones. Este objetivo es sólo alcanzable si se posee un sistema que provea información completa, confiable y oportuna, que permita monitorear la exposición al riesgo, siendo a la vez útil para la toma de decisiones.

Resulta conveniente evitar generalizaciones, fechar informes, proveer un marco de referencia, a fin de que el usuario de la información tenga bases para efectuar determinadas comparaciones consideradas útiles.

Debería evitarse la abundancia de información de tipo narrativo, a fin de que no se vean alteradas la sistematicidad, comparabilidad e integridad de los datos, facilitando la distinción de la estructura organizativa de la información.

¨La calidad de los datos no debe subestimarse: ninguna herramienta puede compensar la mala calidad de los datos. La información de mala calidad afecta los resultados y puede tener serias consecuencias de interpretación que afecten los procesos de toma de decisiones¨. (Viegas, 2016, p. 96).

Por otra parte, el mismo autor, en su tesis doctoral, aborda la problemática relacionada con la información en el marco de la gestión de riesgo. Allí explicita que los sistemas de información deberían utilizar indicadores basados en estándares que permitan medir adecuadamente los sucesos pasados, presentes y futuros.

La demanda de información sobre riesgos de calidad puede ser vista como una tendencia más amplia de insatisfacción con las limitaciones de la información financiera histórica, además de la necesidad de información prospectiva.

**Metodología**

Se parte de una revisión bibliográfica de metodologías de revelación y medición existentes a nivel internacional, que se consideran aptas para acotar la incertidumbre, a través del análisis de fuentes primarias: libros, publicaciones periódicas de reconocimiento internacional, tesis de doctorado, trabajos de investigación. Asimismo, se consideran experiencias de corporaciones internacionales, reflejadas en encuestas como las desarrolladas por Cabedo Semper, Tirado Beltrán (2015), the Association of Chartered Certified Accountants (ACCA, 2014) y BDO Hong Kong (2014).

**Resultados de la investigación empírica**

A fin de brindar un panorama sobre la situación a nivel internacional y su evolución en cuanto a información sobre riesgos e incertidumbres, se procedió a un análisis e interpretación de los resultados de las encuestas de opinión llevadas a cabo por Cabedo Semper, Tirado Beltrán (2015), ACCA (2014) y BDO Hong Kong (2014). En ellas se reflejan sustancialmente, los puntos de vista de los diferentes usuarios de la información financiera sobre incertidumbres y riesgos.

Entre las consideraciones a las que se arribaron, se destacan las siguientes:

* La información sobre riesgos debería ser principalmente cuantitativa y actualizarse en forma continua.
* Se solicita la localización de la información sobre riesgos en una sola sección de la información financiera que emiten las organizaciones, la que actualmente se encuentra dispersa en diferentes documentos y secciones dentro de los mismos.
* Las empresas parecen preferir los formatos de divulgación relativamente complicados, pero más discretos, que los formatos simples, pero más reveladores.
* Se platea que actualmente la información sobre riesgos e incertidumbres es sustancialmente cualitativa y genérica.
* Se solicita que se informe, para cada uno de los principales riesgos, la valoración de los posibles impactos sobre la empresa.
* Se reclama que la información sea revisada por auditor independiente.
* Perciben la información como dudosa, dado que presenta una carácter repetitivo y genérico, con ciertas salvedades, de organización en organización.

El contexto actual con un elevado nivel de incertidumbre ha motivado una creciente demanda de información en los estados financieros encaminada a que los usuarios externos tengan un mayor conocimiento de la realidad empresarial y valoren entonces los riesgos e incertidumbres a que se encuentran expuestas sus actividades.

**Conclusiones**

Como resultado de la investigación, se ha concluido que, a fin de obtener información de calidad que permita una adecuada gestión de riesgos y toma de decisiones, se considera procedente considerar los aspectos que se detallan a continuación:

Partiendo de la base que de cualquier medición supone un constructo hipotético sujeto a contrastación, se propone un proceso de medición que contemple los siguientes aspectos:

* elección del fenómeno a describir, el cual debe formar parte del dominio contable;
* planteo del marco teórico conceptual en el cual se pueda establecer el significado que toma para cada concepto dentro del modelo de medición en particular;
* la determinación de los fines perseguidos por el observador del proceso;
* la selección de las variables relevantes para la descripción del fenómeno y las dimensiones que se pretenden operacionalizar de las mismas;
* la selección de la unidad de medida más apropiada, es decir, la metrización del ámbito en particular;
* la determinación de los instrumentos de medición a utilizar;
* la consideración de los fenómenos que se están presentando desde un punto de vista sistémico, es decir afectado por un conjunto de interacciones con otros fenómenos.

Resulta de suma importancia recurrir a otras ciencias que presentan su mayor herramienta en potenciales desarrollos matemáticos, tal el caso de los desarrollos de Black, Scholes y Merton y Cox, Ross y Rubinstein.

En cuanto a aspectos de revelación, se detallan aspectos a considerar para la emisión de información financiera de calidad:

* Considerar las siguientes cualidades que deber revestir la información: relevancia, imagen fiel, comparabilidad, comprensibilidad, oportunidad y verificabilidad.
* Utilización de un lenguaje claro, prestando especial atención a la gramática del discurso.
* Evitar generalizaciones, fechar informes, proveer un marco de referencia, a fin de posibilitar comparaciones por parte de los usuarios.
* No abundar en información de tipo narrativo, a fin de no afectar la sistematicidad, comparabilidad e integridad de la información.
* No utilizar el lenguaje contable como modelador del comportamiento del usuario para transmitir sucesos o situaciones irreales.
* Los datos de los informes, en su origen, debe hallarse en una base de datos sistematizada, y su estructura debe permitir análisis y comparaciones. Para el logro de este objetivo un sistema debe proveer información completa, confiable y oportuna, que permita monitorear la exposición al riesgo.
* Los datos de entrada deben ser de calidad, y los procesos de generación de información, seguros.

Los informes financieros de calidad aumentan la confianza de los inversores, no sólo en términos de los riesgos que se discuten, sino porque permiten revisar la gestión que de los mismos lleva a cabo la gerencia de una empresa.

Se hacen necesarios modelos de información basados en hechos y sucesos futuros, bajo la forma de estados financieros prospectivos emitidos en forma sistemática, conjuntamente con el estado de cierre de ejercicio, a la vez balances de responsabilidad social empresaria, a fin de poder encarar exitosamente los nuevos y cambiantes desafíos que se presentan.

Queda abierta la posibilidad de investigaciones futuras, avanzando e innovando en metodologías de medición y revelación en contextos de incertidumbre, con la consideración de enfoques medio ambientales y sociales.

**Referencias Bibliográficas**

Álvarez Lancelotti, J. (2011). *Análisis de la información financiera prospectiva según diversos enfoques.* Contabilidad y Auditoría. Investigaciones en Teoría Contable N° 33, Año 17, junio 2011.

Association of Chartered Certified Accountants (ACCA), (2014), *Reporting Risk*. Recuperado de http://www.accaglobal.com/content/dam/acca/global/PDF-technical/financial-reporting/pol-afb-rr.pdf

Barbei, A. & Neira, G., (2016), *Contabilidad Financiera: Modelos decisorios, necesidades de los usuarios y emisión de información.* Centro de Estudios en Contabilidad Internacional. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad de La Plata. Recuperado de http://www.econo.unlp.edu.ar/uploads/docs/cecin\_documento\_de\_trabajo\_nro\_\_26.pdf

Black, F. & Scholes, M. (1973), *The Pricing of Options and Corporate Liabilities* (pp. 637-654), reproducido en Recognition and Measurement of Financial Instruments, memorando de discusión de la FASB, 1991 (p.184-201).

Cabedo Semper, J. & Tirado Beltrán, J. (2015), *La información de riesgos en los Estados Financieros: situación actual y perspectivas futuras.* (Revista 110, XXI Premio AECA de artículos en Contabilidad y Administración). Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas. Recuperado de http://www.aeca1.org/revistaeca/revista110/110.pdf

Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO (2013), Internal Control — Integrated Framework. Committee of internal Control.

Cox, J., Ross, S. &Rubinstein, M., (1979), *Options princing: a simplified aprroach.* Journal of Financial Economics N° 7, págs. 229 a 263.

Federation of European Risk Management Association (2003), *Estándares de Gerencia de Riesgo*. Reino Unido, Airmic, Alarm, Irm, (2002), traslation copyright FERMA (2003).

Feudal, E., (2015), *La Importancia de las Cuentas de Orden para la Medición del Riesgo de las Entidades Financieras,* (Tesis de Doctorado). Facultad de Ciencias Económicas. Universidad de Buenos Aires, Recuperado de http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/?c=tesis&a=d&cl=CL1

Fowler Newton, E. (2007), *Análisis de Estados Contables.* Buenos Aires.3ra. Edición. La Ley.

Institute of Chartered Accountants in England and Wales (ICAEW), (2011), *Reporting Business Risks: Meeting Expectations. Information for better markets initiative.* Reino Unido de la Gran Bretaña. ISBN 978-0-85760-291-6. Recuperado de https://www.icaew.com/-/media/corporate/files/technical/financial-reporting/information-for-better-markets/ifbm/rbr-final.ashx.

International Accounting Standards Board (2018), *Conceptual Framework of Financial Reporting.* Recuperado de https://www.iasplus.com/en/standards/other/framework.

Knight, F. (1921) *Riesgo, Incertidumbre y Beneficio*. Recuperado de https://archive.org/stream/riskuncertaintyp00knigrich#page/n15/mode/2up.

López Dumrauf, G. (2013), *Finanzas Corporativas. Un enfoque latinoamericano.* México.Ed. Alfaomega

Marques de Almeida, J. (2003), *La información prospectiva y su análisis: el auditor ante un horizonte de incertidumbre.* [Tesis Doctoral]. Universidad Complutense de Madrid.

Pavesi, P. (1994), *Lo normativo y lo descriptivo y su conflicto con la paraxiologías: el caso de la teoría de la utilidad (de predicadores y pecador).* [Tesis Doctoral, Universidad de Buenos Aires]. http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/econ/collection/tesis/browse/CL2/16.

*Prevé, L. (2009), Gestión del Riesgo. Un enfoque estratégico.* Buenos Aires. Ed. Temas*.*

Scavone, G. (2002), *Comportamiento de las variables que influyen en la percepción y comprensión de la información contable.* [Tesis Doctoral, Universidad de Buenos Aires]. Recuperado de: http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1164\_ScavoneGM.pdf

Viegas, J., Pérez, O. (2011), *Confección de Estados Financieros Prospectivos y Control de Auditoría*. Buenos Aires. Osmar Buyatti.