Impacto de la NIIF 16 (Arrendamientos) en los indicadores de rentabilidad en las empresas de Colombia

Sebastián Londoño Valencia

Evelyn Monsalve Présiga

Yenifer Mariana Ochoa García

Trabajo de grado presentado para optar al título de Contador Público

Asesor de Grado

Jaime Andrés Correa García

Universidad de Antioquia

Facultad de Ciencias Económicas

Contaduría Pública

Medellín

2024

Cita	(Londoño, Monsalve & Ochoa, 2024)
Referencia **Estilo APA 7 (2020)**	Londoño Valencia, S., Monsalve Présiga, E. & Ochoa García, Y. M. (2024). *Impacto de la NIIF 16 (Arrendamientos) en los indicadores de rentabilidad en las empresas de Colombia* [Trabajo de grado]. Universidad de Antioquia, Medellín.



El contenido de esta obra corresponde al derecho de expresión de los autores y no compromete el pensamiento institucional de la Universidad de Antioquia ni desata su responsabilidad frente a terceros. Los autores asumen la responsabilidad por los derechos de autor y conexos.

Dedicatoria

Este trabajo de grado está dedicado inicialmente a Dios que nos bendijo durante todo este camino lleno de obstáculos y retos.

Dedicamos con especial mención a nuestras familias que han sido una base sólida en nuestras vidas y con ese soporte poder culminar este importante logro académico. Ellos nos enseñaron el valor del esfuerzo y la perseverancia. Gracias por ser inspiración y fortaleza para nosotros.

A nuestro profesor Jaime Correa, por su apoyo, comprensión y por estar constantemente motivándonos para lograr este trabajo de grado.

Finalmente, queremos dedicar este trabajo a la Universidad de Antioquia y a la Facultad de Ciencias Económicas, que contribuyeron a este crecimiento personal y académico.

Agradecimientos

En primer lugar, queremos agradecer a Dios por permitirnos culminar esta carrera de Contaduría Pública.

Agradecemos con especial atención a nuestros padres y familiares quienes con su amor, apoyo incondicional y sacrificio han sido un pilar fundamental a lo largo de la carrera. Sin su esfuerzo y motivación, este logro no hubiera sido posible.

A nuestro asesor de grado, Jaime Correa, por su guía, paciencia y valiosas recomendaciones durante todo el proceso de investigación. Su experiencia y conocimientos fueron cruciales para el desarrollo de este trabajo.

Y por último, pero no menos importante, agradecemos a la Universidad de Antioquia y la Facultad de Ciencias Económicas por brindarnos el espacio y la atención que nos hicieron formarnos como unos profesionales íntegros.

Tabla de Contenido

Resumen 6
Abstract 6
Introducción 7
1. Planteamiento del problema 8
1.1 Antecedentes 8
2. Justificación 10
3. Objetivos 11
3.1 Objetivo general 11
3.2 Objetivos específicos 11
4. Hipótesis 12
5. Marco teórico 13
5.1 Fundamentos teóricos de la NIIF 16 13
5.2 Implicaciones contables y financieras de la NIIF 16 14
5.3. Gobierno corporativo y el desempeño financiero 16
6. Metodología 17
6.1 Muestra 17
6.2 Variables 18
6.2.1 Variable dependiente 18
6.2.2 Variables independientes 18
6.3 Métodos y herramientas 20
7. Resultados 21
7.1. Análisis de caracterización cualitativa 21
7.2 Análisis del modelo de regresión 25
7.2.1 Análisis descriptivo 25
7.2.2 Análisis explicativo 27
8. Discusión 30
9. Conclusiones 31
Referencias Bibliográficas 33
Anexos 38

Lista de Tablas

Tabla 1. Modelo Contable Arrendamientos. 15
Tabla 2. Composición de la muestra por sector. 17
Tabla 3. Categorías y variables de investigación. 19
Tabla 4. Revelación de notas a los estados financieros asociadas a la NIIF 16. 21
Tabla 5. Declaraciones en torno a la aplicación y revelación de la NIIF 16. 22
Tabla 6. Entidad que audita los estados financieros. 23
Tabla 7. Revelación de KAM asociadas con la NIIF 16 por firma de auditoría. 24
Tabla 8 . Revelación de KAM asociadas con la NIIF 16 por sector económico. 24
Tabla 9. Estadística descriptiva. 25
Tabla 10. Matriz de correlación. 27
Tabla 11. Resultados del Modelo de Regresión ROA. 28
Tabla 12. Resultados del modelo de regresión ROE. 28

Lista de Ilustraciones

Ilustración 1. Hipótesis. 12
Ilustración 2. Resumen para las hipótesis de investigación. 29

Resumen

El objetivo de este trabajo es identificar el impacto generado por la adopción de la NIIF 16 en los indicadores de gestión financiera en las empresas de Colombia. Esta nueva norma direcciona el tratamiento contable de los Arrendamientos, derogando a su homóloga NIC 17. Para cumplir el objetivo se tomaron los datos de las 100 empresas más grandes del país, según el ranking de la revista Semana en 2022. La obtención de las variables se hizo a partir de los reportes corporativos y con esta información se hizo una caracterización de las revelaciones asociadas a la NIIF 16 y se aplicó un modelo de panel de datos. Los resultados evidencian que la implementación de la NIIF 16 aún no es plena en las revelaciones asociadas, pero su implementación permite transparencia de la información para el análisis financiero, la valoración de las compañías y los análisis de las agencias de riesgo. Estos hallazgos construyen bases sólidas para el desarrollo de nuevas investigaciones que se enmarquen en la gestión del desempeño y su potencial repercusión en el mercado a partir de la normativa contable.

Palabras clave: **NIIF 16, arrendamientos, indicadores de gestión financiera, reportes corporativos, análisis financiero.**

Abstract

The objective of this work is to identify the impact generated by the adoption of IFRS 16 on financial management indicators in Colombian companies. This new standard directs the accounting treatment of Leases, repealing its counterpart IAS 17. To achieve the objective, data from the 100 largest companies in the country were taken, according to the ranking of Semana magazine in 2022. Obtaining the variables It was made from corporate reports and with this information a characterization of the disclosures associated with IFRS 16 was made and a data panel model was applied. The results show that the implementation of IFRS 16 is not yet complete in the associated disclosures, but its implementation allows transparency of information for financial analysis, company valuation and risk agency analysis. These findings build solid foundations for the development of new research that is framed in performance management and its potential impact on the market based on accounting regulations.

Keywords: **IFRS 16, leases, financial management indicators, corporate reports, financial analysis.**

Introducción

La contabilidad financiera ha experimentado cambios significativos en las últimas décadas, impulsados por la necesidad de mejorar la transparencia, la comparabilidad, eliminar asimetrías y presentar con un mayor entendimiento la información financiera a nivel mundial de los negocios (Pelayo et al., 2021). En este sentido, Caivano (2023) también comparte que la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) ha sido un hito importante en la búsqueda de estándares contables de alta calidad que permita un correcto funcionamiento de la organización y sea de gran utilidad en la toma de decisiones de los usuarios de la información o partes interesadas.

Molina & Mora (2015) afirman que uno de los estándares más relevantes emitidos por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) es la NIIF 16: Arrendamientos, que introduce un nuevo enfoque contable para la contabilización de los arrendamientos. Desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2019, la NIIF 16 ha tenido un impacto significativo en la presentación de los estados financieros de las empresas, particularmente en lo que respecta a los arrendatarios. Anteriormente los Arrendamientos se regían bajo la NIC 17, donde se clasificaban en Arrendamientos Operativos o Financieros, tanto para el arrendador como para el arrendatario. Con la entrada de la nueva norma, el arrendador podrá seguir clasificando sus arrendamientos como la NIC 17, pero por el otro lado, como lo describe Lambreton & Rivas (2017) el arrendatario debe basarse en un modelo de control que identifique en un contrato si hay Arrendamiento, para proceder con la aplicación de la NIIF 16.

El objetivo de este artículo es identificar el impacto de la NIIF 16 en los indicadores de gestión financiera en las empresas. Específicamente, se busca comprender cómo la implementación de esta normativa ha afectado los principales indicadores financieros, tales como la rentabilidad, endeudamiento y apalancamiento.

Para lograr este objetivo, se realizó un análisis detallado de la NIIF mediante la aplicación del análisis de contenido a reportes corporativos. Se examinaron los cambios en la presentación de los estados financieros y se evaluó cómo estos cambios han influido en el desempeño financiero de las empresas. Los resultados mostraron que los activos por derecho de uso influyen de manera negativa en los indicadores de rentabilidad. Además, se pudo comprobar que la magnitud de la firma de auditoria influye en el desempeño financiero de las empresas.

Además de esta introducción, se presenta el marco teórico que expone una fundamentación en torno a la NIIF 16 y su vinculación con el desempeño financiero. Seguidamente el diseño metodológico explica la muestra, variables y métodos utilizados. Luego, se presentan los resultados y la discusión de estos de manera contextual. Por último, se muestran las conclusiones del trabajo.

1. Planteamiento del problema

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) cumpliendo con el objetivo de la mejora continua con toda la normatividad contable y a la revelación de información financiera emite en el 2016 la Norma Internacional de Información Financiera 16 (NIIF 16), la cual, se tenía que empezar a aplicar por las empresas a partir del 1 de enero de 2019. Esta nueva norma direcciona el tratamiento contable de los Arrendamientos, derogando a su homóloga NIC 17. Aunado a esto, la NIIF 16 trajo consigo cambios de gran impacto para el reconocimiento de los activos que se van a arrendar, debido a que, esta norma requiere que los arrendatarios reconozcan un activo por el derecho al uso y un pasivo por la deuda del arrendamiento. En consecuencia, esta nueva norma conlleva un impacto en diferentes indicadores de gestión financiera de una empresa, como puede ser el caso de la estructura financiera y de inversión, impacto de la carga financiera, EBITDA, apalancamiento financiero, ROA, ROE, entre otros.

Es menester resaltar que, la implementación de la NIIF 16 debe ser un proceso en conjunto de la alta gerencia con el área contable y financiera, por lo que, esta norma busca la mejora en la revelación de la situación financiera de una empresa. Esto puede influenciar en la toma de decisiones de la administración a partir de un análisis de cada contrato de arrendamientos para que las ratios de gestión financiera no se vean altamente afectados.

Para el caso colombiano, en un estudio de la aplicación de la NIIF 16 se identificó cambios significativos en la composición del balance general y los indicadores de rentabilidad y endeudamiento en sectores como el comercio al por menor, el transporte aéreo, las telecomunicaciones y los alimentos (Romero & Villareal, 2022). Con esto, la implementación de la NIIF 16 genera la transparencia de la información para el análisis financiero y la valoración de las compañías.

1.1 Antecedentes

Díaz, J. & Gómez, M. (2020). Efectos financieros por la implementación de la NIIF 16: arrendamientos, caso de estudio empresa de telecomunicaciones. *Ciencia Unisalle.* Recuperado de: https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria_publica/1294

En el presente artículo de investigación se hace un análisis del impacto financiero de la empresa Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P., la cual se vio en la obligación de converger hacia la NIIF 16 debido a pertenecer al grupo 1 de las NIIF. Esta investigación adopta un enfoque mixto, combinando elementos de investigación cuantitativa y cualitativa, debido a que, en dicho artículo se toman los diferentes contratos de arrendamiento que tenía la empresa hasta antes de implementar la NIIF 16 y luego, unifica todos estos contratos para realizar seguidamente un análisis comparativo y detallado de los efectos e impactos financieros principalmente de los indicadores de rentabilidad, liquidez, apalancamiento y

EBITDA reflejados en el Estado de Situación Financiera y en el Estado de Resultados Integral antes y después de la implementación de la NIIF 16, es decir, un comparativo entre el uso de la NIC 17 y la NIIF 16. Mediante el desarrollo del caso de estudio se concluye que, frente a la implementación de la NIIF 16 en la empresa Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. se ven afectados ante todo los indicadores EBITDA y ROA, en donde el primero aumentó (1,6%), pero el segundo disminuye (1,3%) y, a modo de recomendación, los autores indican que, antes de la aplicación de la normativa se debe realizar un análisis del costo beneficio que conlleva dicha implementación de la NIIF 16.

Peyrano, E. & Gonzalez, A. (2021). El Impacto de la NIIF 16 en los Estados Financieros y la toma de decisiones. *Universidad Siglo 21*. Obtenido de: https://repositorio.21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/23826/TFG%20-%20Eugenio%20Peyrano.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Esta investigación tiene como objetivo analizar cómo la adopción de la Norma Internacional de Información Financiera 16 (NIIF 16) afecta los informes financieros de las empresas en relación con los arrendamientos, puesto que los arrendamientos son una herramienta importante para las empresas, ya que les permiten acceder a activos sin tener que comprarlos de inmediato. La NIIF 16 reemplaza a la Norma Internacional de Contabilidad 17 (NIC 17) y requiere que todos los arrendamientos, ya sean operativos o financieros, se reflejen sin distinción alguna en los informes financieros de las empresas que deben cumplir con las NIIF. Esto se hace para proporcionar una mayor confiabilidad a los usuarios externos de estos informes. La metodología utilizada en esta investigación fue de alcance descriptivo, con un enfoque mixto y diseño no experimental, ya que para su estudio se tomaron como base Estados Financieros del primer año de la aplicación de la NIIF 16. Para concluir, la implementación de la NIIF 16 en las empresas puede tener efectos contables en su situación financiera. Por esta razón, las empresas deber tomar decisiones al momento de implementar esta norma, ya que puede afectar la imagen de la empresa. La implementación de esta NIIF favorece la transparencia y comparabilidad entre entidades y es un nuevo reto para los analistas ya que deben aprender a interpretar los indicadores de endeudamiento, ya que no significa que la empresa esté más endeudada, sino que se refleja una deuda que antes no se registraba en los libros como un pasivo.

Gonçalves, A., Sales, G. A. W. & Grecco, M. C. P. (2021). Potenciales impactos de la adopción de la NIIF 16 en los indicadores financieros de empresas brasileñas. Teuken Bidikay, 12(19), 123-140. doi: 10.33571/teuken.v12n19a5

En este artículo de investigación los autores trataron de identificar los efectos esperados por la Norma Internacional de Información Financiera, NIIF 16, que habla acerca

del tratamiento contable de los arrendamientos en las empresas. Con la implementación de la nueva norma el impacto esperado puede ser potencialmente significativo en los estados financieros, ya que, el principal cambio es para los arrendatarios, por el hecho de que, deben reconocer en la mayoría de los casos un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento. Por ende, dependiendo del sector y la actividad de cada compañía, tendrá un efecto directo en los indicadores financieros de la empresa. La muestra de estudio del artículo fueron agronegocios y empresas de recursos naturales en Brasil que cotizaran en bolsa, recopilando información de los estados financieros del 2017. Para obtener el flujo de pagos mínimos nominales y el cálculo a valor presente de estos flujos, en donde, definieron los flujos de amortización por el derecho de uso y el pago de intereses sobre el pasivo por arrendamiento. Con estos datos hallaron unos indicadores financieros (EBITDA, ROA, ROE, Margen Neto) de cada empresa para observar el impacto de la implementación de la NIIF 16 en estos indicadores. De acuerdo con los resultados obtenidos, los autores concluyen que, con respecto a los indicadores de deuda, habría un aumento en el apalancamiento financiero y, por el otro lado, habría una reducción en el rendimiento del activo total y el rendimiento del patrimonio.

2. Justificación

La razón de ser para la realización del presente proyecto de investigación radica en el estudio de una normativa internacional en el ámbito de la contabilidad. Cuyas normas internacionales brindan un lenguaje unificado y estandarizado para la elaboración y presentación de estados financieros para que de esta forma se garantice una mejor comprensión de dicha información, además de poder ser comparable, transparente y que brinde calidad en la información.

En este contexto, como lo expresa Álvarez (2017), la NIIF 16 sobre los arrendamientos representa un cambio significativo frente a la normativa que rige dichos rubros, ya que, elimina los dos diferentes tratamientos contables que se han empleado con los arrendamientos, además, implementa una nueva perspectiva en la cual se ven involucrados o afectados ante todo los arrendatarios frente a la manera en que las éstos reconocen, miden, revelan y presentan la información con respecto a los arrendamientos en los estados financieros, por tal motivo, este proyecto de investigación tiene como objetivo analizar el impacto de la implementación de la NIIF 16 en los indicadores de gestión financiera de las empresas.

Colombia es un país comprometido con la adopción y aplicación de estas normas internacionales, sin embargo, este cambio normativo a la implementación de la NIIF 16 representa cambios y retos en términos de gestión financiera para las empresas, debido a que, implica cambios en el reconocimiento y medición de activos y pasivos, lo cual podría repercutir en la rentabilidad de la empresa, es por esto que, con el proyecto de investigación se busca hacer un estudio y además identificar qué cambios han presentado estas empresas a

partir de la aplicación de dicha normativa y analizar sus indicadores de gestión financiera a través de una comparación frente a la antigua NIC 17 y la normativa en vigencia NIIF 16, con el fin de evaluar qué impactos o qué tanto se han visto afectados los indicadores o la salud financiera de las empresas colombianas.

Por otro lado, la importancia de este proyecto de investigación radica en que aunque se cuenta con bastante fuentes bibliográficas o de consulta con respecto a la conceptualización y aplicación de la NIIF 16, en Colombia hasta donde tenemos conocimiento se cuenta con muy pocas investigaciones que aborden este tema del impacto de la aplicación de la NIIF 16 en las empresas, por tal motivo, con este proyecto de investigación se pretende llenar ese vacío frente a la investigación respecto a este tema haciendo una contribución teórica de conocimiento específico y en vigencia y, además, útil para la práctica contable y financiera.

Por último, con respecto a este proyecto de investigación se pretende que quienes se vean mayormente beneficiados sea claramente, las empresas o quienes las dirigen, ya que, les permitirá encaminar rutas estratégicas para abordar sus prácticas contables y financieras con el fin de mejorar la toma de decisiones frente a dicha normativa, además, los profesionales de la contabilidad se benefician al tener esta información para guiar a las empresas a las que sirven como profesionales en la implementación y gestión adecuada de la normativa en cuestión y, por último, la presente investigación puede servir como referencia para futuras investigaciones al respecto para orientar metodológicamente cuando se presenten nuevas normas o adaptaciones normativas que impacten de manera significativa la operatividad de las empresas, la medición, presentación, reconocimiento y revelación de los hechos económicos.

3. Objetivos

3.1 Objetivo general

Identificar el impacto de la implementación de la NIIF 16 en los indicadores de rentabilidad en las empresas más grandes de Colombia.

3.2 Objetivos específicos

- Establecer las diferencias que se presentan en el reconocimiento y medición de activos y pasivos relacionados con los arrendamientos entre la antigua normativa NIC 17 y la normativa actual NIIF16.
- Medir el impacto de la NIIF 16 en los indicadores de rentabilidad de las empresas colombianas.

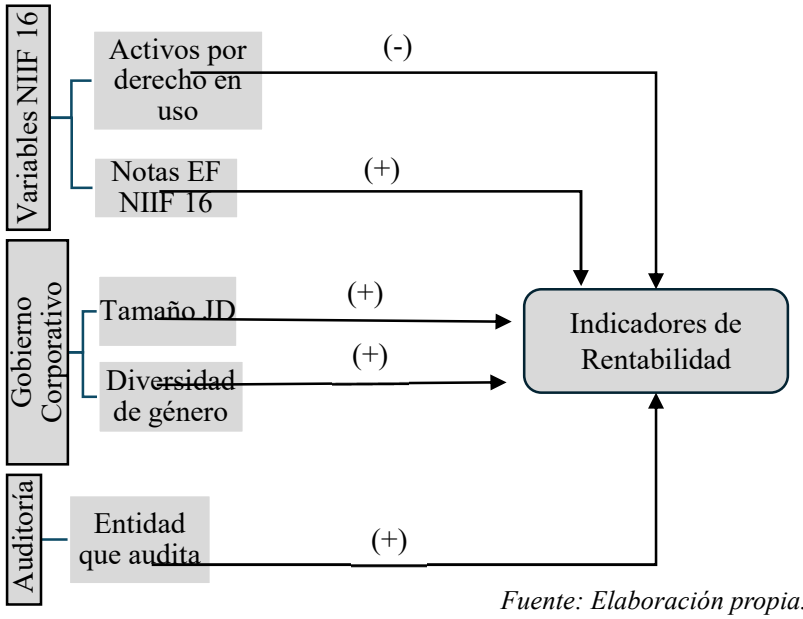
- Determinar los cambios en las revelaciones de las empresas colombianas en los estados financieros con la implementación de la NIIF 16.

4. Hipótesis.

Con base en los planteamientos teóricos desarrollado en el Marco Teórico, se presentan las siguientes hipótesis:

- ***H1:*** *El aumento en los activos por derecho de uso tiene una relación negativa y significativa en el desempeño financiero de las empresas colombianas.*
- ***H₂:*** *Las notas de los Estados Financiera referentes a la NIIF 16 tiene una relación positiva y significativa con el desempeño financiero de las empresas colombianas.*
- ***H₃:*** *El tamaño de la junta directiva tiene una relación positiva y significativa en el desempeño financiero en las empresas colombianas.*
- ***H₄:*** *La diversidad de género en la junta directiva tiene una relación positiva y significativa en el desempeño financiero en las empresas colombianas.*
- ***H₅:*** *La auditoría realizada por una Big Four tiene una relación positiva y significativa en el desempeño financiero las empresas colombianas.*

Ilustración 1. Hipótesis.



Fuente: Elaboración propia.

5. Marco teórico

En este apartado se manifiesta la fundamentación teórica del artículo de investigación a través de diferentes autores que realizaron estudios sobre el impacto de la NIIF 16 y a través de las diferentes teorías que sustentan esta normativa.

5.1 Fundamentos teóricos de la NIIF 16

La teoría de agencia (Jensen & Meckling, 1976) examina las relaciones entre los principales actores dentro de una empresa, como los accionistas o dueños de capital, (principal) y los encargados de gestionar la empresa, o los administradores (agente) y cómo estas relaciones pueden afectar el comportamiento y los resultados de una entidad.

Lambreton & Rivas (2017) abordan la teoría de la agencia desde el punto de vista de las compensaciones adicionales para los administradores, ya que, al ser este un agente designado para velar por la maximización del valor de la entidad, la motivación para lograr este objetivo se verá permeada debido a que con la NIIF 16, la táctica de utilizar un arrendamiento operativo para financiar los activos fijos y así obtener un mayor retorno sobre los activos de la empresa (ROA), deberá ser analizada por el cambio del tratamiento contable a los arrendamientos, puesto que, el reconocimiento del arrendamiento y la capitalización de los intereses y amortización del arrendamiento repercutirá en los indicadores de rentabilidad de la empresa (Abreu, 2021).

Sin embargo, Eisfeldt & Rampini (2009) argumentaban que los arrendamientos son una gran estrategia para conseguir activos por menor costo que la deuda, a pesar de que estos tengan grandes costos de agencia por la separación de la propiedad y el control de los activos arrendados. Por otro lado, Choi et al (2022) explica que los administradores para contrarrestar los efectos de capitalización de la NIIF 16, tratan de aumentar las ventas o utilidades para que la entidad siga presentando unos óptimos indicadores, y así el principal pueda compensarlo por el buen desempeño financiero de la empresa.

Debido al nuevo tratamiento contable para los arrendadores y el efecto de la capitalización de los arrendamientos, es menester abordar la teoría de la gestión de riesgos. Esta teoría sostiene que las empresas deben identificar, evaluar y gestionar los riesgos financieros de manera efectiva para garantizar su viabilidad a largo plazo, y así la relación de las partes interesadas no teman por algún riesgo de continuidad con la información revelada (Sarmiento & Vélez, 2007). En el contexto de la implementación de la NIIF 16, esta teoría cobra especial relevancia debido a los cambios significativos que trae consigo esta norma en la estructura de inversión y de financiación y, la percepción del riesgo financiero de una empresa. Lambreton & Rivas (2017) expone una preocupación que se presenta con la entrada de la NIIF 16, la calificación del riesgo de la empresa puede aumentar debido al incremento del nivel de apalancamiento que presentarán las empresas en sus estados financieros, por lo que, con la anterior norma, la NIC 17, estos indicadores podían no revelar el nivel de apalancamiento verdadero de la entidad y estar revelando información no del todo precisa,

lo que significaría que a la larga los arrendamientos podían convertirse en un riesgo financiero para las compañías (Gonçalves et al., 2021).

Abreu (2021) y Morales & Zamora (2018) concuerdan en que los dueños de capital o inversores incluyen en sus análisis financieros los arrendamientos en el nivel del riesgo de capital de una empresa, debido al nuevo tratamiento contable que acarrea la NIIF 16, por ende, los administradores deben tomar decisiones que contribuyan a disminuir el riesgo de desinversión de los dueños de capital, ya que, como se ha mencionado anteriormente, esta norma puede afectar en los indicadores financieros de los reportes corporativos de las entidades.

Para reducir de alguna manera el riesgo entre las partes interesadas y mejorar la confianza de las revelaciones en los reportes corporativos, la auditoría ayuda a identificar posibles riesgos y deficiencias en la gestión de los arrendamientos y la presentación de los estados financieros. Los auditores pueden detectar errores, omisiones o irregularidades que podrían afectar la precisión y la integrad de la información financiera (Tamez et al., 2019). A través de la auditoría externa Clavería (2020) concluye que es posible identificar problemas financieros de las empresas evaluando y analizando aspectos elementales del ciclo financiero de la entidad que en base al conocimiento del auditor y análisis cuantitativos puede determinar las fallas de los estados financieros. Siguiendo con lo anterior, García et al. (2016) afirma que la auditoría basada en riesgos, que para este caso en particular es la entrada de una nueva norma (NIIF 16), es esencial evaluar las evidencias obtenidas en el proceso de auditoría, por lo que es relevante que el auditor conozca del negocio, con el fin de lograr expresar una opinión más confiable o razonable de los estados financieros y sus revelaciones.

5.2 Implicaciones contables y financieras de la NIIF 16

La adopción de las NIIF en la contabilidad representa un avance fundamental hacia la armonización y la estandarización de los principios contables a nivel mundial. Al implementar un conjunto común de estándares, las empresas pueden presentar información financiera coherente y comparable, independientemente de su ubicación geográfica e industria.

Para Baig & Khan (2016) la adopción de las NIIF promueve la transparencia y la credibilidad en la presentación de la información financiera, ya que, estas normas exigen una revelación detallada y precisa de los datos financieros, lo que contribuye a generar una imagen más clara y completa de la situación financiera de una empresa. Además, la información financiera de alta calidad y comparable es esencial para evaluar el rendimiento empresarial, formular estrategias a largo plazo y tomar decisiones de inversión fundamentadas, por lo que, influye significativamente en la dirección estratégica y operativa de una empresa, así como en las decisiones de los inversores sobre dónde asignar sus recursos

financieros (Pelayo et al., 2021). Sin embargo, es palpable que la implementación de las NIIF ha conllevado diversos desafíos para las empresas, ya que, requiere un trabajo adicional contar con profesionales altamente capacitados con experiencia para la aplicación correcta de las normas (Guevara et al., 2018).

La NIIF 16 norma representó un cambio radical en el tratamiento contable de los arrendamientos operativos al requerir que los arrendatarios reconozcan prácticamente todos los arrendamientos en sus estados financieros como pasivos y activos en lugar de mantenerlos fuera del balance (Caivano, 2023). Mientras que la NIC 17 permitía a los arrendatarios clasificar los arrendamientos en financieros u operativos, la NIIF 16 requiere que los arrendatarios reconozcan prácticamente todos los arrendamientos en el balance (Lambreton & Rivas, 2017). La NIC 17 permitía a los arrendatarios mantener ciertos arrendamientos fuera del balance y reportarlos como gastos operativos en el estado de resultados, mientras que la NIIF 16 exige una presentación más transparente, obligando a los arrendatarios a reconocer activos y pasivos relacionados con los arrendamientos, lo que impacta significativamente la presentación de los estados financieros (Esteban & González, 2020).

Aunque ya se venía realizando procedimientos para la identificación de un arrendamiento en un contrato, según Álvarez (2017), el principal cambio en esta nueva norma es que elimina la evaluación de clasificación para determinar si en un contrato se identificaba un arrendamiento operativo o financiero.

El activo por derecho de uso es una nueva categoría contable introducida por la NIIF 16 para representar el derecho de un arrendatario a utilizar un activo subyacente durante el plazo del arrendamiento. Este activo se reconoce en el balance como parte de los activos no corrientes y puede incluir propiedades, equipos o cualquier otro activo identificado en virtud del contrato de arrendamiento (Caivano, 2023). El pasivo por el arrendamiento es la obligación presente del arrendatario de realizar pagos por el uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento. Este pasivo se refleja en el balance como deuda financiera y se registra al inicio del contrato de arrendamiento, calculado como el valor presente de los pagos futuros por el arrendamiento (Stancheva & Velinova, 2019).

En la tabla 1 se muestra la síntesis de las partidas contables que implica la NIIF 16 de acuerdo con el trabajo de KPMG (2019).

Tabla 1. Modelo Contable Arrendamientos.

Estado de Situación Financiera	Estado de Resultados Integrales
Activo Derecho al uso del activo.	**Amortización** Amortización del derecho al uso.
Pasivo Deuda por el arrendamiento.	**Intereses** Intereses por la deuda por arrendamiento.

Fuente: elaboración propia con base en KPMG (2019, p.3).

La amortización se realiza utilizando el método lineal o mediante otro método sistemático que refleje el patrón en que se consume el derecho de uso del activo. Este cambio implica que los arrendatarios reconocen un gasto de amortización en sus estados financieros en lugar de los gastos de arrendamiento operativo que se reconocían bajo la NIC 17 (Gonçalves et al., 2021). Según Lambreton & Rivas (2017) el cambio en el tratamiento de los intereses por el arrendamiento implica que los arrendatarios reconocen un gasto financiero en sus estados financieros, reflejando de manera más precisa el costo del financiamiento implícito en los arrendamientos operativos, lo que antes no se reflejaba de esta manera bajo la NIC 17.

La implementación de la NIIF 16 puede tener varios impactos significativos en las empresas. En primer lugar, el reconocimiento de pasivos y activos derivados de los arrendamientos puede alterar los indicadores financieros clave, como el ROA, ROE y los niveles de endeudamiento financiero (Delgado et al., 2023). Además, según Morales & Zamora (2018) puede cambiar la percepción de la salud financiera de una empresa y su capacidad para obtener financiamiento.

Con lo anterior, la capitalización de los arrendamientos bajo la NIIF 16 tiene un efecto significativo en varios indicadores financieros clave, modificando la presentación de los estados financieros y la percepción de la salud financiera de la empresa (Rojas & Franco, 2022). Estos cambios pueden influir en la toma de decisiones de los inversores, en la evaluación del riesgo financiero y en la estrategia general de planificación empresarial.

5.3. Gobierno corporativo y el desempeño financiero

El gobierno corporativo busca proteger los intereses de los accionistas al asegurar una gestión eficaz en la empresa. Con la implementación de la NIIF 16, los accionistas esperan que la empresa cumpla con los estándares contables y que los arrendamientos se presenten de manera adecuada en los estados financieros, lo que incluye mecanismos para garantizar que la alta dirección actúe en el mejor interés de los accionistas y tome decisiones informadas sobre la gestión de los arrendamientos (Correa et al., 2020).

Benavides & Mongrut (2010) evaluaron 43 emisores colombianos entre los períodos 1997 a 2006, con base en un código de ética de gobierno corporativo y los efectos en el desempeño financiero de las empresas, obteniendo como resultados que las entidades mejoraban un 1% en su rendimiento de activos y un aumento en el nivel de apalancamiento del 5%, por lo que, concluyen que un sólido código de Gobierno Corporativo puede impulsar en el desempeño financiero. Escobar et al. (2016) concluyen a que unas buenas prácticas de gobierno corporativo son una base fundamental en el desarrollo de las empresas en la medida que posibilitan la atracción de capital por lo que conlleva a una disminución del riesgo,

aunado a esto, una buena toma de decisiones apalanca el crecimiento y la rentabilidad de la entidad. En el estudio de Correa et al. (2020) observaron la relación entre un índice de Gobierno Corporativo y algunas variables de desempeño financiero, obteniendo resultados como que, las empresas con un tamaño entre seis (6) y quince (15) integrantes en este gobierno aportarían mayores márgenes de beneficios y mejores niveles de rentabilidad, en comparación con gobiernos con diferente cantidad. Meneses et al (2021) encuentra que las empresas con una mejor calificación en el índice de gobernabilidad conservan niveles bajos de endeudamiento, lo que permite concluir que estas entidades generan retornos más sostenibles en el largo plazo, atrayendo nuevos inversionistas, ya que, utilizan en menor medida el endeudamiento financiero.

6. Metodología

En este apartado se describe el proceso de la selección de la muestra, la definición de variables, la categoría de análisis y el método usado para la validación de las hipótesis.

6.1 Muestra

La presente investigación tiene como población de estudio las 100 empresas más grandes de Colombia según el ranking del año 2022 de la revista Semana. Esta elección ofrece una muestra representativa de las empresas más grandes de Colombia, puesto que estas empresas al catalogarse como las más grandes de Colombia contribuyen de manera significativa al Producto Interno Bruto (PIB) y a la generación de empleo en el país, permitiendo de esta manera realizar un análisis completo del impacto de la implementación de la NIIF 16 en el desempeño financiero.

Al momento de realizar la búsqueda de información se presentan limitaciones debido a la disponibilidad de información financiera durante el periodo estudiado 2019-2022, razón por la cual la muestra se reduce a 56 empresas para las cuales se pudo obtener información financiera completa y veraz. En la siguiente tabla se muestra el porcentaje de participación por sector de las 56 empresas de la muestra final. Se evidencia que los sectores que cuentan con mayor participación son el sector de servicios con una participación del 34% y el sector industrial con una participación del 30%.

Tabla 2. Composición de la muestra por sector.

Sector	***Frecuencia Absoluta***	***Frecuencia Relativa***
Servicios	*19*	*0,34*
Industrial	*17*	*0,30*
Comercio	*14*	*0,25*
Construcción	*6*	*0,11*
Total	***56***	***1,00***

Fuente. Elaboración propia.

6.2 Variables

6.2.1 Variable dependiente

Las variables dependientes son las variables determinadas, condicionadas y originadas por la independiente, que es la variable que se predice y que actúa como resultado de las variables independientes. De esta manera y para el caso en estudio, las variables dependientes corresponden a las variables financieras enfocadas a la rentabilidad o también llamadas variables de creación de valor, como son el ROA y el ROE.

Según García et al., (2018), el ROE (Return on Equity) indica la rentabilidad que se obtiene a partir de la inversión realizada con recursos propios de las instituciones, es decir, su cálculo relaciona las utilidades o pérdidas generadas sobre el patrimonio una vez implementada la NIIF 16.

Según Ehrhardt y Brighman (2011), el ROA (Return on Assets) evidencia la capacidad de los Activos disponibles de las instituciones para generar ganancias, por lo tanto, mide la relación de las ganancias obtenidas sobre el total de activos después de implementar la NIIF 16.

6.2.2 Variables independientes

Las variables de interés fueron agrupadas en 4 categorías: Gobierno corporativo, variables directamente relacionadas con las revelaciones de la NIIF 16, las variables correspondientes a la entidad que audita y las variables de control.

Las variables de la NIIF 16 han sido utilizadas por autores como Caivano (2023) y Lambreton & Rivas (2017). Dichas variables están compuestas por: el total de activos por derecho en uso, medido por la cantidad de activos por derecho en uso respecto al total de activos que posee la empresa y la cantidad de notas relacionadas con la NIIF 16 reveladas en los Estados Financieros, medidas por la cantidad de veces que la entidad revela en sus notas la NIIF 16.

Las variables de gobierno corporativo buscan realizar una evaluación de aspectos como: el tamaño de la junta directiva, que se refiere a la cantidad de miembros que la conforman, esta variable ha sido utilizada por Escobar et al. (2016); y, la diversidad de género, determinada por la proporción de mujeres en relación con el total de miembros de la junta directiva. El uso de estas variables va en concordancia con investigaciones realizadas por Fregidou (2004), Franco (2016), Correa (2020).

La categoría de variables de auditoría pretende analizar la relevancia que tiene la entidad que audita en el desempeño financiero de las empresas. Esta variable ha sido utilizada

por Ruiz et al. (2021) y Salas (2016). En la investigación se incluyó como variable de control el tamaño de la empresa, calculado como el logaritmo natural del total de activos. Esta variable ha sido usada en investigaciones realizadas por Correa & Vásquez (2020) y Guallpa & Urbina (2021).

En la siguiente tabla se muestra la composición de categorías y variables del estudio.

Tabla 3. Categorías y variables de investigación.

Nombre de Variable	Abrev.	Medición	Efecto esperado	Referencias
Rendimiento sobre el Patrimonio	ROE	Ganancia (Pérdidas) Neta/ Total Patrimonio	(N/A)	(Lemos et al., 2023)
Rendimiento sobre Activos	ROA	Ganancia (Pérdidas) Neta/Total Activos	(N/A)	(Morales & Zamora, 2018)
Variables NIIF 16 (VNIIF)				
Activos por Derecho de Uso	ADU	Activos por derecho de uso/ Total activos	(-)	(Caivano, 2023) (Lambreton & Rivas, 2017)
Notas EF asociadas a la NIIF 16	NEF	N° Notas NIIF 16/ N° total notas	(+)	(Católico, 2021)
Gobierno Corporativo (GC)				
Tamaño Junta directiva	JD	Cantidad miembros de la junta directiva	(+)	Escobar et al (2016)
Diversidad de género	GEN	Cantidad de miembros femeninos / Cantidad de miembros totales	(+)	Fregidou (2004) Franco (2016)
Entidad que Audita (AUDI)				
Entidad que audita	AUDI	Entidad encargada de realizar la auditoria	(+)	(Ruiz et al., 2021)
Variables de Control (VC)				
Tamaño empresa según activos	TAMA	Ln(Activos)	(-)	(Guallpa & Urbina, 2021)

Fuente. Elaboración Propia.

6.3 Métodos y herramientas

Los datos se tomaron de los reportes corporativos particularmente de los reportes financieros haciendo uso del análisis de contenido, la cual ha sido aplicada en trabajos como Haji & Hossain (2016) y Michelon et al. (2021). Esta técnica permite analizar de manera objetiva y sistemática la información textual y numérica con el fin de identificar temas recurrentes, palabras o datos cuantitativos que faciliten su análisis estadístico. Con esto se realizó el análisis cualitativo en torno a prácticas contables asociadas a la aplicación de la NIIF 16.

Para la validación de las hipótesis se aplicó un modelo de panel de datos el cual permite realizar un análisis robusto y detallado, teniendo en cuenta las diferencias entre las variaciones de cada compañía (i) a lo largo del tiempo (t) que comprende la investigación. Este modelo ha sido aplicado por Ceballos et al. (2024). Los coeficientes $\beta_1, \beta_2 \ldots. \beta_7$ representan el efecto que tiene cada variable sobre la variable independiente. Se hizo uso del software Stata. Este modelo ha sido usado por autores como Correa et al. (2020) en el cual se buscó analizar la relación del gobierno corporativo con el desempeño financiero y por Correa & Vásquez (2020) los cuales evaluaron la incidencia del desempeño ambiental, social y de gobierno en el desempeño financiero. El modelo aplicado se representa en la ecuación 1:

Ecuación:

$$\mathbf{PF_{it}(ROA, ROE)} = \beta_0 + \beta_1 \mathbf{Adu}_{it1} + \beta_2 \mathbf{Nef}_{it2} + \beta_3 \mathbf{Jd}_{it3} + \beta_4 \mathbf{Gen}_{it4} + \beta_5 \mathbf{Audi}_{it5} + \beta_6 \mathbf{Tama}_{it6} + \beta_7 \mathbf{Endeu}_{it7} + \varepsilon_{it}$$

Donde:

- **ROA:** Retorno sobre Activos
- **ROE:** Retorno sobre Patrimonio
- **Adu:** Activos por derecho en uso
- **Nef:** Notas EF asociadas a la NIIF 16
- **Jd:** Junta Directiva.
- **Gen:** Cantidad de mujeres en la junta directiva
- **Audi:** Entidad que audita
- **Tama:** Tamaño empresa según activos
- **Endeu:** Endeudamiento

7. Resultados

En este apartado se hace un análisis descriptivo y explicativo de los resultados obtenidos, y se abordan aspectos cualitativos observados en los reportes corporativos de la muestra.

7.1. Análisis de caracterización cualitativa

El análisis cualitativo da una perspectiva más profunda sobre aspectos cruciales, incluyendo el gobierno corporativo, la cantidad de notas a los estados financieros relacionados con la NIIF 16, la entidad que audita los estados financieros, los KAM que hacen alusión a la NIIF 16 y algunos hallazgos sobre declaraciones sobre la aplicación y revelación de la NIIF 16 encontrados en los reportes corporativos de las empresas.

Se ha considerado la importancia de las Notas a los Estados Financieros que hacen alusión a la NIIF 16, donde en la tabla 4 se puede observar cómo ésta ha impactado la revelación de información financiera en los diferentes sectores económicos estudiados, ante todo en el sector industrial y en el sector comercio, lo cual indica que dichos sectores han reconocido la complejidad e importancia de los arrendamientos dentro de su actividad económica y, por tanto, consideran relevante el proporcionar una cantidad significativa de información adicional para revelar los efectos de la NIIF 16 en sus estados financieros.

Tabla 4. Revelación de notas a los estados financieros asociadas a la NIIF 16.

Sector económico	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa
Comercio	52	0.30
Construcción	24	0.14
Industrial	56	0.33
Servicios	40	0.23
Total	**172**	**1.00**

Fuente: Elaboración propia.

En sintonía con lo anterior, se extrae información de los reportes corporativos de las empresas de la muestra, para observar cómo abordan en las notas a los estados financieros, las cuales son donde se amplía la información de lo expresado financieramente en los informes, es así como, se identifica que a grandes rasgos, las empresas en sus notas a los estados financieros abordan la NIIF 16 como un cambio en las políticas contables, principalmente en el año 2019, fecha donde se empezó a implementar dicha norma, además de esto, también realizan una conceptualización de la NIIF 16 y cómo abordaron los cambios que trae consigo esta norma dentro de la compañía y los efectos que tuvo dicha implementación.

Tabla 5. Declaraciones en torno a la aplicación y revelación de la NIIF 16.

Acciones	Declaraciones
Adopción de una nueva Política Contable.	La compañía ha aplicado esta NIIF de acuerdo con el Decreto 2170 de 2017 y Decreto 2483 de 2018 por primera vez en el 2019. Esta NIIF establece nuevos requerimientos o modificaciones respecto al registro de los contratos por arrendamientos. A partir del 1 de enero de 2019, se incorporó en los estados financieros las nuevas políticas establecidas en la NIIF 16 Arrendamientos, usando el enfoque retrospectivo modificado, el cual introduce un modelo único de contabilización para los arrendamientos. *(Informe Anual Colombina, 2019).*
	Durante 2019 la compañía modificó su política contable de arrendamientos debido a la adopción de la Norma Internacional de Información Financiera - NIIF 16. La compañía aplica por primera vez la NIIF 16 utilizando el método retrospectivo modificado, es decir, con el efecto acumulado de la aplicación inicial reconocido al 1 de enero de 2019. *(Estados Financieros consolidados Alpina, 2019).*
Conceptualización de la NIIF 16	La NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamiento. La NIIF 16 reemplaza el gasto por arrendamiento operativo lineal por un cargo por depreciación por activos por derecho de uso y el gasto por intereses por los pasivos por arrendamiento. *(Estados Financieros Consolidados Celsia, 2019).*
	La compañía evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen, y reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, exceptuando los arrendamientos de corto plazo y los activos de bajo valor (como tabletas electrónicas, computadoras personales y objetos pequeños de mobiliario de oficina y teléfonos), para estos arrendamientos, la compañía reconoce los cánones de arrendamiento como un gasto operativo bajo el método de línea recta a través del periodo de vigencia del arrendamiento. *(Informe de Gestión Sodimac Corona, 2019).*
Efectos de la adopción de la NIIF 16	La NIIF 16 reemplaza la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, SIC 15 Arrendamientos operativos - incentivos y la SIC 27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 se mantiene sustancialmente sin cambios respecto a la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando los arrendamientos como operativos o financieros utilizando principios similares a los de la NIC 17. Por lo tanto, la NIIF 16 no tuvo impacto para los arrendamientos en los que la compañía es el arrendador. *(Estados Financieros Consolidados Alpina, 2019).*

Acciones	Declaraciones
	La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores realicen revelaciones más extensas de las requeridas en NIC 17. *(Estados Financieros Consolidados Celsia, 2019).*
	La adopción de la NIIF 16 incrementó la utilidad operativa y el gasto financiero, debido a que, los gastos de arrendamientos no afectan la utilidad del periodo bajo los nuevos lineamientos. *(Reporte Integrado Cementos Argos, 2019).*
	La aplicación de la norma también afectó el rubro de depreciación, gastos operativos y financieros, deuda y otras ratios de financiación y endeudamiento. *(Estados Financieros UNE EPM, 2019).*
Activos reconocidos bajo NIIF 16	El Grupo arrienda varias propiedades, equipos y vehículos. Los contratos de arriendo se realizan normalmente para periodos entre 1 y 15 años. *(Estados Financieros Consolidados Grupo Nutresa, 2019).*

Fuente: Elaboración propia con base en los reportes corporativos de empresas de la muestra.

Por otro lado, en la tabla 6 se puede observar la distribución de las 56 empresas elegidas como muestra entre las diferentes entidades de auditoría, donde es notable que las llamadas *Big Four* de Auditoría (Deloitte, Ernst & Young, KPMG y PwC) sobresalen en términos de la cantidad de empresas auditadas en comparación con las demás. Estos hallazgos dan a conocer la importancia y la influencia de estas *Big Four* en el sector empresarial a nivel nacional e internacional, diferenciándose de las demás debido a su experiencia y reputación reflejado en la calidad de la prestación de sus servicios (Ruiz et al., 2021). 36

Tabla 6. Entidad que audita los estados financieros.

Entidad que audita los EEFF	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa
Auren Auditores y Consultores	2	0.04
Crowe Co S.A.S.	1	0.02
Deloitte & Touche Ltda.	8	0.14
Ernst & Young Audit	18	0.32
KPMG S.A.S.	12	0.21
PwC	10	0.18
Monclou Asociados	1	0.02
Mazars Colombia S.A.S.	1	0.02
ND	1	0.02
Nexia Montes y Asociados	1	0.02
Sac Consulting	1	0.02
Total	**56**	**1.00**

Fuente: Elaboración propia.

Por lo anterior, se puede observar en la tabla 7 que las únicas 9 empresas de la muestra que presentaron un KAM relacionado con la NIIF 16 fueron auditadas por una de las *Big Four*, las cuales hicieron alusión a la Norma Internacional de Auditoría 701 para reflejar en sus informes de auditoría la relevancia de la implementación de la NIIF 16 en estas empresas. Además, en la tabla 8 se observa que en el sector comercio se presenta la mayor revelación de estos KAM, lo que sugiere la importancia de la NIIF 16 debido a la presencia natural y significativa de los arrendamientos en dicho sector.

Tabla 7. Revelación de KAM asociadas con la NIIF 16 por firma de auditoría.

Empresa	Sector económico	Año revisión	Nombre KAM	Firma de auditoría
Grupo Éxito	Comercio	2019	Cambios contables adopción de NIIF 16 Arrendamientos	Ernst & Young Audit
Grupo Nutresa	Comercio	2019	Implementación NIIF 16	PwC Contadores y Auditores
Cementos Argos	Construcción	2019	Evaluación de la adopción de la NIIF 16	KPMG S.A.S.
Movistar	Servicios	2019	Adopción nueva norma de arrendamiento NIIF 16	PwC Contadores y Auditores
Promigas	Industrial	2019	Evaluación de la adopción de la NIIF 16 Arrendamientos	KPMG S.A.S.
Sodimac Corona	Comercio	2019	Adopción NIIF 16	PwC Contadores y Auditores
Celsia	Industrial	2019	Evaluación de la adopción de la NIIF 16 Arrendamientos	KPMG S.A.S.
Alpina	Comercio	2019	Cambios contables: Adopción de NIIF 16 Arrendamientos	Ernst & Young Audit
Colombina	Comercio	2019	Adopción NIIF 16	Deloitte & Touche Ltda.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 8 . Revelación de KAM asociadas con la NIIF 16 por sector económico.

Sector económico	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa
Comercio	5	0.56
Construcción	1	0.11
Industrial	2	0.22
Servicios	1	0.11
Total	**9**	**1.00**

Fuente: Elaboración propia.

7.2 Análisis del modelo de regresión

7.2.1 Análisis descriptivo

En la tabla 9 se observa la estadística descriptiva de los resultados obtenidos para evaluar el impacto de las variables independientes sobre la rentabilidad del patrimonio (ROE) y la rentabilidad sobre los activos (ROA), que presentan un ROE promedio de 0.188 y un ROA promedio de 0.078.

Tabla 9. Estadística descriptiva.

Variable	Obs	Media	Desviación	Mínimo	Máximo
ROE	56	0.18798	0.40556	-0.8515	3.8608
ROA	56	0.07698	0.13338	-0.6851	0.8826
Tamjd	56	7.82812	2.62222	3	13
Peso_mujer	56	0.17575	0.13529	0	0.6
Peso_acuso	56	0.06382	0.10823	0	0.95
Qnotasniif	56	4.07738	3.06613	1	18
Tamcia	56	14.42684	1.75859	10.723	18.4069
Endeud	56	0.60353	0.36722	0.1089	3.8635

Fuente: Elaboración propia.

Con respecto a las variables correspondientes al gobierno corporativo, la variable Tamjd (tamaño de la junta directiva) tiene un promedio de 7.83 y una desviación de 2.62, lo cual sugiere que la mayoría de las empresas estudiadas tienen una junta directiva relativamente adecuada, con un tamaño promedio de 8 miembros en la junta directiva, además, también es importante considerar que cuenta con una moda estadística de 9 miembros, lo cual va en concordancia con lo que sugiere la Superintendencia de Sociedades et al. (2020), que recomienda que empresas grandes deben considerar tener entre 5 y 9 miembros en su junta directiva que le permita cumplir apropiadamente con sus funciones.

Seguidamente, la variable Peso_mujer (cantidad de mujeres en la junta directiva) tiene un valor promedio de 0.176 y una desviación de 0.135, lo cual puede considerarse un porcentaje bajo en términos de equidad e inclusión, pues indica una brecha significativa entre hombres y mujeres en los niveles más altos de toma de decisiones en las empresas. Se observa de igual forma que esta variable tiene un rango de mínimo 0 mujeres y como máximo 0.6, lo cual sugiere que hay algunas empresas con una cantidad nula de mujeres dentro de la junta directiva como lo es Ocensa, Bavaria y otras, mientras que la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) de 9 miembros de su junta directiva, 4 son mujeres, es decir, el 44%.

Por otro lado, con respecto a las variables financieras, el ROE promedio es de 0.188 y el ROA promedio es de 0.078, lo que indica que la mayoría de las empresas generan una

rentabilidad moderada sobre su patrimonio y activos, sin embargo, la alta desviación estándar de estas dos revela una considerable variabilidad en la rentabilidad entre las empresas estudiadas. También se puede observar con el ROA y el ROE que el valor mínimo es -0.6851 y -0.8515 respectivamente, y un valor máximo de 0.8826 y 3.8608 respectivamente, con lo cual se concluye que algunas empresas están sufriendo pérdidas significativas con respecto a estos indicadores financieros, mientras que otras alcanzan niveles de rentabilidad muy altos. Martínez & Quiroz (2017) indican que realizar análisis a partir de ratios o indicadores financieros suministra variaciones y tendencias de estos indicadores, lo que facilita toma de decisiones más oportunas y efectivas.

La variable Qnotasniif, que mide la cantidad de notas a los estados financieros relacionadas con la NIIF 16, presenta un valor promedio de 4.077 y una desviación de 3.066. Esto indica que las empresas reconocen la importancia de divulgar la aplicación de esta normativa y sus implicaciones. La variabilidad es significativa, con un rango de 1 a 18 notas, indicando que algunas empresas dedican un mínimo de notas a este tema, mientras que otras lo abordan en profundidad. Según Cevallos (2022), la implementación de esta norma ha mejorado la presentación de la información financiera y es crucial divulgar información detallada en las notas a los estados financieros para facilitar decisiones estratégicas en los contratos de arrendamiento.

El endeudamiento arroja una media de 0.603, indicando un nivel de endeudamiento moderado, lo cual va en concordancia con Parte et al. (2021) quienes afirman que con la implementación de la NIIF 16 incrementa el nivel de endeudamiento debido a la necesidad de reconocer los arrendamientos en el estado de situación financiera, aumentando así los pasivos reportados por las compañías.

Por último, la tabla 10 muestra la matriz de correlación entre las variables consideradas en este estudio, proporcionando una visión de las relaciones lineales entre ellas. Esta matriz revela que no existen variables con una relación fuerte, ya sea positiva o negativa. Sin embargo, se observa que el indicador financiero más relevante en el desarrollo de la investigación (ROA), tiene una correlación con las variables Activos por derecho de uso, Tamaño de la compañía y Endeudamiento.

Tabla 10. Matriz de correlación.

Variable	ROA	Tamjd	Peso_mujer	Peso_acuso	Qnotasniif	Bigfour	Tamcia	Endeud
ROA	1							
Tamjd	-0.1025	1						
Peso_mujer	-0.0134	0.0073	1					
Peso_acuso	-0.1658*	-0.0734	-0.0968	1				
Qnotasniif	-0.0215	-0.0919	-0.0701	0.1251	1			
Bigfour	-0.1287	0.1308	-0.1376	0.0450	0.0422	1		
Tamcia	-0.2224*	0.2958*	-0.1290	-0.1145	0.0532	0.4403*	1	
Endeud	-0.1502*	0.0543	-0.1274	0.1771*	-0.0840	-0.2785*	-0.1859*	1

Fuente: Elaboración propia.

En la matriz de correlación, las estrellas (*) indican la significancia estadística de las respectivas correlaciones. Por tanto, la correlación de -0.1658 entre ROA y Peso_acuso indica una relación negativa significativa entre los activos por derecho de uso y la rentabilidad de los activos, lo cual indica que un mayor peso de estos activos podría estar asociado con una menor eficiencia en la generación de rentabilidad a partir de los activos. Del mismo modo, la correlación de -0.1502 entre ROA y Endeud, indica que un mayor endeudamiento puede estar asociado con una menor rentabilidad. Por otro lado, una relación positiva de 0.1771 entre los activos por derecho de uso y el endeudamiento, da a entender que las empresas con mayor proporción de estos activos tienden a tener un mayor nivel de deuda.

7.2.2 Análisis explicativo

Con el fin de presentar un modelo que recogiera todos los datos recolectados, se hace uso de un modelo de regresión haciendo uso de un panel de datos, el cual permite realizar un análisis completo, permitiendo obtener resultados precisos y confiables. Para los resultados de las regresiones mediante el modelo de panel de datos se presentan en la Tabla 11 para la variable dependiente ROA y en la Tabla 12 para la variable dependiente ROE respectivamente.

Con los resultados obtenidos en el modelo de panel de datos y regresión lineal se evidencia que existe una relación negativa y significativa entre la variable dependiente de los activos por derecho en uso y los indicadores de desempeño financiero y presenta una relación positiva y relevante entre la entidad que audita y las variables dependientes con las variables de desempeño financiero, ROE y ROA.

Tabla 11. Resultados del Modelo de Regresión ROA.

Variable Dependiente: ROA								
Variable	***Mod 1***		***Mod 2***		***Mod 3***		***Mod 4***	
	Coef.	***P>|z|***	***Coef.***	***P>|z|***	***Coef.***	***P>|z|***	***Coef.***	***P>|z|***
TamJD	*-0.0032*	*0.288*					*-0.0032*	*0.288*
Peso_mujer	*-0.0287*	*0.606*					*-0.0287*	*0.606*
ActivosUso			*-0.3125****	*0.000*			*-0.3125****	*0.000*
NotasNIIF			*0.0002*	*0.946*			*0.0002*	*0.946*
FirmaAud					*0.1192**	*0.064*	*0.1192**	*0.064*
TamCía	*-0.0071*	*0.213*	*-0.0175***	*0.014*	*-0.0185***	*0.026*	*-0.0136**	*0.054*
Endeud	*-0.1793****	*0.000*	*-0.1979****	*0.000*	*-0.0607***	*0.043*	*-0.1418****	*0.008*

Fuente: Elaboración propia.

*Códigos de significancia: ***p<0.001, **p<0.01, *p<0.05, p<0.1*

Tabla 12. Resultados del modelo de regresión ROE.

Variable dependiente: ROE								
Variable	***Mod 1***		***Mod 2***		***Mod 3***		***Mod 4***	
	Coef.	***P>|z|***	***Coef.***	***P>|z|***	***Coef.***	***P>|z|***	***Coef.***	***P>|z|***
TamJD	*-0.0079*	*0.48*					*-0.0079*	*0.48*
Peso_mujer	*-0.0884*	*0.671*					*-0.0884*	*0.671*
ActivosUso			*-0.4539**	*0.082*			*-0.4539**	*0.082*
NotasNIIF			*-0.0058*	*0.543*			*-0.0058*	*0.543*
FirmaAud					*0.1991**	*-0.065*	*-0.1991**	*0.065*
TamCía	*-0.0219*	*0.278*	*-0.0408***	*0.036*	*-0.0444**	*0.087*	*-0.0368*	*0.135*
Endeud	*0.0081*	*0.959*	*0.0213*	*0.891*	*-0.0922*	*0.352*	*0.0979*	*0.598*

Fuente: Elaboración propia.

*Códigos de significancia: ***p<0.001, **p<0.01, *p<0.05, p<0.1*

Para la variable Activos por derecho en uso en relación con la variable dependiente ROE, se obtuvo un P>0,082; $\beta_=$ -0,4539 y un P>0,000; $\beta_=$ -0,3125 para la variable dependiente ROA, por lo cual se concluye que los activos por derecho en uso influyen negativamente en el desempeño financiero de las empresas, lo cual va en concordancia con resultados de investigaciones realizadas por Rojas & Franco (2022) y Giner et al. (2018). Dado lo anterior, se ha corroborado con la hipótesis que el aumento en los activos por derecho de uso tiene una relación negativa y significativa en el desempeño financiero de las empresas colombianas.

La variable de la firma de auditoria es significativa ya que estadísticamente se obtuvo P>0.064; β=0,1192, lo que permite concluir que la calidad de la firma de auditoria es determinante e influye positivamente en el desempeño financiero de las empresas, así como lo confirman investigaciones realizadas por Karjalainen (2011) y Lawrence et al. (2011). Dichos resultados permiten corroborar la H_5.

Teniendo en cuenta los resultados obtenidos en el modelo de regresión lineal, se evidencia que, desde la categoría del gobierno corporativo, el tamaño de la junta directiva y la diversidad de género no explican un incremento en el desempeño financiero. Así mismo, desde la categoría de las variables de la NIIF 16, la cantidad de notas asociadas a esta, no tienen relación con el desempeño financiero. La no incidencia de estas variables en el planteamiento del problema se debe a la limitación de acceso a información de los datos, puesto que no todas las empresas revelan esto en sus informes y no se cuenta con bases de datos disponibles con esta información, por ende, se rechazan las hipótesis H_2, H_3 y H_4.

Ilustración 2. Resumen para las hipótesis de investigación.

H1	El aumento en los activos por derecho de uso tiene una relación negativa y significativa en el desempeño financiero de las empresas colombianas.	Aceptada
H2	Las notas de los Estados Financiera de la NIIF 16 tiene una relación positiva y significativa con el desempeño financiero de las empresas colombianas.	Rechazada
H3	El tamaño de la junta directiva tiene una relación positiva y significativa en el desempeño financiero en las empresas colombianas.	Rechazada
H4	La diversidad de género en la junta directiva tiene una relación positiva y significativa en el desempeño financiero en las empresas colombianas.	Rechazada
H5	La auditoría realizada por una Big Four tiene una relación positiva y significativa en el desempeño financiero las empresas colombianas.	Aceptada

Fuente: Elaboración propia

8. Discusión

Los resultados relacionados con el análisis cualitativo indican que las entidades auditoras de las compañías de la muestra tuvieron un factor relevante para dar información adicional detallada de la adopción de la NIIF 16, puesto que, 43 empresas de la muestra fueron auditadas por una de las denominadas *Big Four* y 6 de estas revelaron KAM acerca de los requerimientos de la nueva norma (Ruiz et al., 2021). Estos asuntos claves en el informe de auditoría de las *Big Four*, aportaron información para que los administradores pudieron tomar decisiones en implementar nuevas políticas contables para cumplir con los lineamientos en los arrendamientos que esta norma propone y contribuye a una representación más fiel de la información financiera de las empresas (Salas, 2016).

La implementación de la NIIF 16 ha supuesto un cambio significativo en la contabilidad de arrendamientos para las empresas en Colombia. Antes de la adopción de esta norma, los arrendamientos operativos se contabilizaban fuera del balance, lo que permitía a las empresas mantener una estructura inversión y financiación más ligera. Sin embargo, con la entrada en vigor de la NIIF 16, todos los arrendamientos, excepto aquellos a corto plazo y de bajo valor, deben ser reconocidos en la situación financiera, lo que ha provocado un aumento significativo en los activos y pasivos reportados (Caivano, 2023).

Este cambio tiene profundas implicaciones en los indicadores de gestión financiera de las empresas. Por un lado, el aumento de los activos y pasivos puede afectar negativamente a indicadores de endeudamiento, incrementándolos y potencialmente afectando la percepción de solvencia de la empresa por parte de los inversores y acreedores (Gonçalves et al., 2021). Abreu (2021) y Morales & Zamora (2018) determinan que las empresas que anteriormente presentaban balances sólidos pueden ahora parecer más endeudadas, lo que podría afectar sus condiciones de financiación y sus costos de capital.

Por otro lado, Chung (2022) afirma que la adopción de la NIIF 16 también puede ofrecer beneficios, ya que, exponer mayor transparencia en la presentación de los arrendamientos puede proporcionar una imagen más clara de las obligaciones financieras reales de la empresa. Al presentar una imagen más completa de los compromisos financieros, las empresas pueden facilitar una mejor toma de decisiones por parte de los inversores y otros Stakeholders.

Es importante considerar los desafíos prácticos de la implementación de la NIIF 16. La recopilación de datos precisos sobre todos los arrendamientos y la aplicación correcta de la norma requieren recursos significativos y una comprensión detallada de los contratos de arrendamiento. Para muchas empresas en Colombia, especialmente las pequeñas y medianas, esto puede representar una carga considerable y puede requerir inversiones adicionales en sistemas y formación.

9. Conclusiones

Este articulo tuvo como finalidad analizar el impacto generado por la implementación de la NIIF 16 (Arrendamientos) en los indicadores de gestión financiera en las empresas de Colombia. Para esto, se realizó una evaluación de diferentes aspectos de las variables directamente relacionadas con la NIIF 16, variables de gobierno corporativo y aspectos relacionados con los asuntos claves de auditoría. Teniendo en cuenta lo anterior, se pudo evidenciar que los activos por derecho de uso influyen de manera negativa en los indicadores de rentabilidad. Así mismo, se pudo constatar que la calidad de la firma de auditoria influye en el desempeño financiero de las empresas. Por otro lado, se pudo evidenciar que las variables de gobierno corporativo y las notas asociadas a la NIIF 16 no son relevantes para el estudio en cuestión.

Este trabajo es relevante porque revela la importancia de ahondar en investigaciones de temas referentes a la convergencia de las normas financieras y su impacto en los indicadores de desempeño financiero en las empresas, con el fin de que estas puedan conocer los beneficios y costos de su implementación y así mismo, busquen mejorar sus estándares contables con el fin de asegurar el correcto funcionamiento y que a su vez sean de gran ayuda para los accionistas y demás partes interesadas en la toma de decisiones.

Así mismo, proporciona información importante sobre los efectos de la implementación de normativas contables específicas. Estos hallazgos pueden contribuir para comprender los cambios y desafíos que enfrentan las empresas al adoptar otras NIIF. Además, al examinar cómo las empresas se adaptan a las nuevas reglas y cómo afectan su capacidad para crear valor, este estudio contribuye a la evaluación de los beneficios y costos asociados con la convergencia de las normas contables internacionales. Por lo tanto, este estudio proporciona información detallada sobre el impacto de la NIIF 16 y a la vez ayuda a la comprensión del impacto que puede tener la adopción de las NIIF en la gestión empresarial y financiera.

Este trabajo presenta dos limitaciones, la primera es el acceso a la información y la segunda es el enfoque exclusivo en un solo país. La limitación del acceso a la información es relevante ya que muchas empresas no contaban con la información completa y algunos de los reportes no tienen en cuenta información del gobierno corporativo. Referente a esto, se invita a las empresas a implementar la divulgación pública de la información financiera y de gobierno corporativo, pues esta es fundamental para el funcionamiento eficiente y transparente de los mercados financieros, permitiendo a los accionistas y otras partes interesadas a tomar decisiones basadas en datos precisos y actualizados. La segunda limitación inherente a este estudio es su enfoque exclusivo en un solo país, lo que podría restringir la generalización de los hallazgos a otras economías y contextos culturales.

Ante lo anterior, este trabajo sienta las bases para futuras investigaciones que podrían abordar esta limitación al expandir el alcance geográfico del estudio, lo cual

permitiría una comprensión más completa de cómo la implementación de la NIIF 16 podría generar un impacto en los indicadores de gestión financiera de las empresas.

Referencias Bibliográficas

Abreu, A. (2021). Effects of the IFRs
16 adoption in the value relevance of accounting information for the European listed companies. U NIVERSIDADE DO PORTO. https://hdl.handle.net/10216/138317.

Álvarez, B. (2017). Implicaciones de la nueva NIIF16: El futuro de los arrendamientos. *Revista de Contabilidad y Tributación. CEF*, (416), 175–186. https://www.contabilidadtk.es/regulacion-contable-arrendamientos-nueva-niif-16.html.

Baig, M. & Khan, S. (2016). Impact of IFRS on Earnings Management: Comparison of Pre-Post IFRS era in Pakistan. Social and Behavioural Sciences, No. 230, pp.343-350. https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2016.09.043.

Benavides, J. & Mongrut, S. (2010). Governance codes: Facts or Fictions? A study of Governance codes in Colombia. Estudios Gerenciales, 26(117), 85-102. http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232010000400005.

Caivano, G. (2023). NIIF 16: revisión doctrinaria e investigación empírica de su impacto en Argentina. CAPIC REVIEW, 20, 1–11. https://doi.org/10.35928/cr.vol20.2022.168.

Católico, D. (2021). Las Normas Internacionales de Información Financiera y su relevancia informativa: evidencia empírica en empresas cotizadas de Colombia. *Contaduría y administración*, *66* (2), 00005. https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2021.2395.

Ceballos-García, Daniel, Calad-Arias, Catherine, & Correa-García, Jaime Andrés. (2024). Determinants of non-financial information accountability in universities: The case of Colombia. Estudios Gerenciales, 40(170), 45-56. Epub April 30, 2024. https://doi.org/10.18046/j.estger.2024.170.6205

Cevallos, J. (2022). Aplicación e impacto financiero y tributario de la NIIF 16– Arrendamientos en las empresas Inmobiliarias - Constructoras del Sector Norte, Quito – Ecuador. Universidad Politécnica Salesiana. http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/24519

Choi, B., Kim, S., & Moon, D. (2022). Managers' Responses to the Announcement of K-IFRS 1116. Korean Accounting Review, *47*(1), 47-81. https://doi.org/10.24056/KAR.2021.12.002.

Chung, Hae Jin. 2022. The Effects of New Accounting Standards on Firm Value: The K-IFRS 1116 Lease. International Journal of Financial Studies 10: 68. https://doi.org/ 10.3390/ijfs10030068.

Clavería, A. (2020). La auditoría externa contable como herramienta para detectar problemas financieros en las empresas. Polo del Conocimiento, 5(9), 382-395. doi: https://doi.org/10.23857/pc.v5i9.1697.

Correa, D., Quintero, J., Gómez, S., & Castro, C. (2020). El gobierno corporativo, un pilar indispensable para el desempeño financiero. Universidad & Empresa, 22(38), 40-64. http://dx.doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.6975

Correa, J. A., & Vásquez, L. (2020). Desempeño ambiental, social y de gobierno (ASG): incidencia en el desempeño financiero en el contexto latinoamericano. Revista Facultad De Ciencias Económicas, 28(2). https://doi.org/10.18359/rfce.4271

Delgado, D., Morales, J., & Zamora, C. (2023). A model proposal for IFRS 16 IBR adjustment based on bond market pricing. Economic Research-Ekonomska Istrazivanja , 36(1), 2859–2892. https://doi.org/10.1080/1331677X.2022.2106273.

Díaz, J. y Gómez, M. (2020). Efectos financieros por la implementación de la NIIF 16: arrendamientos, caso de estudio empresa de telecomunicaciones. Ciencia Unisalle. Recuperado de: https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria_publica/1294

Ehrhardt, M. C., & Brigham, E. F. (2011). Financial Management: Theory and practice (Vol. 13° Edición). Mason, Ohio, Estados Unidos: South-Western Cengage Learning. Obtenido de http://213.55.83.214:8181/Bussiness%20Ebook/Financial%20books/Financial_Management_Brigham_13th_Edition.pdf

Eisfeldt, A. & Rampini, A. (2009). Leasing, ability to repossess, and debt capacity. Review of Financial Studies 22: 1621–57.

Escobar, N., Benavides, H., & Perafán, J. (2016). Gobierno corporativo y desempeño financiero: conceptos teóricos y evidencia empírica. Cuadernos de Contabilidad, 17(43), 203-254.

Esteban, A., & González, I. (2020). Efectos de la aplicación de la NIIF16 sobre arrendamientos en los grupos cotizados españoles no financieros. https://repositorio.bde.es/handle/123456789/13201

Franco, P. (2016). ¿Dónde están las mujeres en la junta directiva? Revista de derecho provado, 55, 1-30.

Fregidou, M. (2004). ¿Es necesario equilibrar el poder en las cooperativas entre mujeres y hombres? Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa, (50), 151-163.

García O., Martínez G., & Fernández G. (2018). Mercado de renta variable: Análisis de títulos. Madrid, España: Paraninfo S.A. Obtenido de https://books.google.com.ec/books?id=o_5KDwAAQBAJ&dq=es&hl=es&source=gbs_navlinks_s

García, D., Loja, C. & Basantes, R. (2016). Auditoría financiera basada en riesgos. 593 Digital Publisher, 1 (2), 4-21. https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7903442.

Giner, B. and Pardo, F. (2018). The value relevance of oper-ating lease liabilities: economic effects of ifrs 16. Australian Accounting Review,28(4), 496-511. https://doi.org/10.1111/auar.12233.

Guallpa, A., & Urbina, M. (2021). Determinantes del Desempeño Financiero de Las Cooperativas de Ahorro Y Crédito del Ecuador. Economía y Política, 34, 113–133. https://www.redalyc.org/journal/5711/571167877010/html/

Guevara, J., Castaño, C., & Quirós, H. (2018). Análisis de la implementación de las NIIF en el sector Telecomunicaciones colombiano. Panorama Económico, 26(3), 333–356.

Gonçalves, A., Willrich, G., & Pelucio, M. (2021). Potenciales impactos de la adopción de la NIIF 16 en los indicadores financieros de empresas brasileñas. Teuken Bidikay, 12(19), 123–140. https://doi.org/10.33571/teuken.v12n19a5

Haji, A. A., & Hossain, D. M. (2016). Exploring the implications of integrated reporting on organizational reporting practice: Evidence from highly regarded integrated reporters. *Qualitative Research in Accounting & Management, 13*(4), 415-444. https://doi.org/10.1108/QRAM-07-2015-0065

IASB. (2016). NIIF 16 Arrendamientos.

Jensen, M. & Meckling, W. (1976) Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. Journal of Financial Economics, 3 (4). http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.94043

Karjalainen, J. (2011) Audit Partner Industry Specialization and Earnings Quality of Privately Held Companies. https://doi.org/10.2139/ssrn.1766437

KPMG. (2019). NIIF 16 La nueva norma contable sobre arrendamientos. KPMG.

Lagarde, C. (2019). Un imperativo Mundial. Revista FMI. https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2019/03/08/blog-a-global-imperative

Lambreton, V., & Rivas, E. (2017). Nueva norma de arrendamiento IFRS 16 Leases y su impacto financiero y contable. Mercados y Negocios, 36. https://www.redalyc.org/articulo.oa?

Lawrence, A., Minutti, M., & Zhang, P. (2011). Can Big 4 versus non-Big 4 differences in audit-quality proxies beattributed to client characteristics? The Accounting Review, 86(1), 259–286. https://doi.org/10.2308/accr.00000009.

Lemos, K., Monteiro, S., & Oliveira, V. (2023). Explanatory Factors of the Compliance with IFRS 16 (Leases) Disclosure Requirements: Evidence from the Portuguese Stock Market. Globalization, Competitiveness and Gobernability, 17(2), 101–115. https://doi.org/10.58416/GCG.2023.V17.N2.05

Mace, M. (1986). Directors, Myth and Reality. The Business Lawyer, (31), 1227-1233.

Martínez, J. y Quiroz, G. (2017). *Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Factoría HyR Servicios Generales E.I.R.L., Distrito de* Trujillo, años 2015-2016. Universidad Privada Antenor Orrego. https://repositorio.upao.edu.pe/handle/20.500.12759/3008

Meneses, L., Carabali, J., & Pérez, C. (2021). La relación entre el gobierno corporativo y la valoración, apalancamiento y desempeño financiero en Colombia. Revista De Métodos Cuantitativos Para La Economía Y La Empresa, 32, 324–340. https://doi.org/10.46661/revmetodoscuanteconempresa.4517

Michelon, G., Bozzolan, S., & Beretta, S. (2021). CSR reporting practices and the quality of disclosure: An empirical analysis. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management, 28*(3), 1200-1214.

Molina, H. & Mora, A. (2015). Cambios conceptuales en la contabilidad de arrendamientos: retos normativos y académicos. Spanish Accounting Review, 18(1), .99-113. https://doi.org/10.1016/j.rcsar.2015.01.001.

Morales, J., & Zamora, C. (2018). The Impact of IFRS 16 on Key Financial Ratios: a New Methodological Approach. Accounting in Europe, 15(1), 1–33. https://doi.org/10.1080/17449480.2018.1433307.

Parte, L., Garvey, A. & Alcalde, A. (2021). Los efectos de la NIIF 16 en el primer año de su implantación. Un análisis en los grupos cotizados del Ibex 35. Revista de Contabilidad y Tributación. CEF, 464, 159-194. https://revistas.cef.udima.es/index.php/RCyT/article/view/7455

Pelayo, M., Arias, M., & Sánchez, V. (2021). Evaluación del impacto de las NIIF en la Relevancia Valorativa: Caso México. Universidad & Ciencia, 10, 253–266. http://revistas.unica.cu/uciencia

Peyrano, E. y González, A. (2021). El Impacto de la NIIF 16 en los Estados Financieros y la toma de decisiones. Universidad Siglo 21. Obtenido de: https://repositorio.21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/23826/TFG%20 %20Eugenio%20Peyrano.pdf?sequence=1&isAllowed=y.

Reynoso, D. (2021). La diversidad de género en el gobierno corporativo, directorio y gerencias empresariales: Revisión de literatura 2011-2020. *Newman Business Review*, *7* (2), 144–167. Recuperado de https://doi.org/10.22451/3006.nbr2021.vol7.2.10067

Rojas, L., & Franco, Y. (2022). Effects of the implementation of IFRS 16 in Colombian companies listed on the Colombian Stock Exchange. Investigación y Reflexión, 30(2), 43–58. https://doi.org/10.18359/rfce.6225.

Romero, N. & Villareal, Celso. (2020). Cambio en indicadores financieros de deuda y rentabilidad, considerando la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad de Arrendamientos (NIIF 16) para empresas colombianas. Recuperado de: http://hdl.handle.net/10726/3959

Ruiz, E., Biedma, E., y Rodríguez, P. (2021). La diferenciación frente al poder de mercado en la determinación de la conducta de precios de las *Big Four* en el mercado de auditoría español. *Revista de Contabilidad Y Tributación CEF*, (465), 109–150. Recuperado de https://doi.org/10.51302/rcyt.2021.7485

Salas, J. (2016). Aspectos importantes en el nuevo informe de auditoría considerando los Asuntos Claves de Auditoría - Key Audit Matters – Evidencia de su aplicación anticipada. *Revista Lidera*, (11), 31-33. Recuperado de https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/revistalidera/article/view/16893

Salas, L., García, M. y Hirs, J. (2020). Factores que influyen en la gerencia de las mujeres: el caso de las pequeñas y medianas empresas colombianas. *Contaduría y Administración*, 65 (3), 1-23. Recuperado de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0186-10422020000300003&script=sci_arttext

Sarmiento, R. & Vélez, R. (2007). Teoría del riesgo en mercados financieros: una visión teórica. Cuadernos Latinoamericanos De Administración, 3(4). https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v3i4.1503

Semana. (2023). Estas son las 100 empresas más grandes del país: pese a las turbulencias, siguen en pie, generan empleo y se preparan para los impactos de las reformas del Gobierno Petro. Recuperado de: https://www.semana.com/especiales-editoriales/articulo/estas-son-las-100-empresas-mas-grandes-del-pais-pese-a-las-turbulencias-siguen-en-pie-generan-empleo-y-se-preparan-para-los-impactos-de-las-reformas-del-gobierno-petro/202321/CHOI

Stancheva, E., & Velinova, N. (2019). IFRS 16 Leases and Its Impact on Company's Financial Reporting Financial Ratios and Performance Metrics. Economic Alternatives, 1, 44–62. https://ideas.repec.org/a/nwe/eajour/y2019i1p44-62.html

Superintendencia de Sociedades, Cámara de Comercio y Confecámaras. (2020). Guía de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo para Empresas Competitivas, Productivas y Perdurable. http://hdl.handle.net/11520/25983

Tamez, X., Zamora, L., Martínez, G. & Arcos, S. (2019). Impacto del control interno en los riesgos de una auditoría externa de estados financieros. Tlatemoani, Servicios Académicos Intercontinentales, (32). https://www.eumed.net/rev/tlatemoani/32/index.html.

Wang, Q., & Zhao, J. (2021). Financial reporting quality, corporate governance, and firm investment efficiency: Evidence from China. *Emerging Markets Review, 46*, 100911

Anexos

ANEXO 1 EMPRESAS QUE INTEGRAN LA MUESTRA

01	Ecopetrol	29	Esenttia
02	Organización Terpel	30	Grupo Familia
03	Grupo EPM	31	Alpina
04	Grupo Argos	32	Coca Cola Femsa
05	Grupo Éxito	33	Toyota
06	Grupo Nutresa	34	Audifarma
07	Nueva EPS	35	Colanta
08	ISA	36	Mutual ser
09	Grupo Enel	37	Hocol
10	Cementos Argos	38	Colombina
11	Grupo Corficolombiana	39	Copidrogas
12	Bavaria	40	CAFAM
13	Movistar	41	Gases del caribe
14	Primax Colombia	42	Emcali
15	EPS sura	43	Ci Prodeco
16	Grupo de Energia Bogotá	44	Grupo manuelita
17	Ci Trafigura Petroleum	45	Teleperformance
18	Parex Resources Col	46	Emssanar
19	Promigas	47	Falabella
20	Grupo Bios	48	Asmet salud
21	Sodimac Corona	49	Cemex colombia
22	Cenit	50	SierraCol Energy Arauca
23	Celsia	51	EAAb
24	Ocensa	52	Mineros
25	UNE EPM	53	Savia salud
26	Frontera Energy	54	Ternium col
27	Isagen	55	Sacyr concesiones
28	Cencosud	56	Tenaris S. A