INFORMACIÓN DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

CÓDIGO DEL PROYECTO			
TÍTULO DEL PROYECTO	Efectos en el costo esperado de capital tras la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera en las principales empresas de Colombia.		
PROGRAMA/S ACADÉMICOS	Facultad de Contaduría Pública.		
GRUPO/S DE INVESTIGACIÓN	Contabilidad: Disciplina, Epistemología y Educación Contable.		
ÁREA DEL CONOCIMIENTO			
FECHA INICIO PROYECTO	Febrero 23 de 2018	FECHA FINALIZACIÓN PROYECTO	Noviembre 16 de 2018

RESUMEN Y PALABRAS CLAVES	<p>Este proyecto pretende evaluar el efecto que tiene la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera en el cálculo del costo de capital en las principales empresas colombianas listadas en el índice bursátil COLCAP. Iniciando por realizar un análisis teórico sobre los principales métodos de cálculo del costo de capital aplicados en Colombia, seguido de una caracterización de las empresas de estudio y de sus principales instrumentos financieros y por último determinar una metodología para identificar el comportamiento del costo de capital después de la aplicación de la normativa internacional.</p> <p>Este análisis es significativo para las ciencias económicas y en especial para la profesión contable debido a que por un lado ratificará si las NIIF son relevantes para los cálculos financieros y para el área económica verificar si esta información es importante para satisfacer los análisis que realizan los expertos que diseñan las políticas públicas del país.</p> <p>Palabras clave Costo de Capital, NIIF, Estructura financiera, Finanzas en Colombia, Valoración de empresas</p>
PROBLEMA	¿Cuál es el efecto en el costo esperado de capital de las principales empresas colombianas, tras la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera?
JUSTIFICACIÓN	<p>Basado en la Ley 1314 de 2009 en donde el gobierno colombiano busca la implementación de un sistema contable adecuado para la toma de decisiones y como una herramienta para una apertura económica y de igual forma en el proyecto que tiene el gobierno actual de ingresar a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. Es importante que se identifique si la implementación del nuevo marco normativo contable realmente cumple con los objetivos planteados anteriormente.</p> <p>Son muchas las inquietudes que se tienen respecto a si este cambio de normatividad contable se ajusta a las necesidades de información que se plantean en el contexto colombiano, una de estas es si esta información es más acertada para determinar el cálculo de un valor acercado a la realidad de las empresas. Una forma de determinar este valor es mediante el costo de capital en donde se identifica la tasa de retorno que debe tener una inversión específica.</p> <p>Por tal motivo mediante la medición del costo de capital bajo el nuevo marco se analizará si se cumple o no con los objetivos de mejoramiento de información planteados por el gobierno y de igual forma si existe una mejora en la reducción de la asimetría de la información para los inversionistas.</p>
	Identificar el efecto en el costo esperado de capital de las principales empresas colombianas, tras la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

GENERAL	
OBJETIVOS ESPECÍFICOS	<ol style="list-style-type: none"> 1. Realizar un estado del arte y un marco teórico relacionado con el Costo de Capital y determinar analizar trabajos que hayan realizado estudios de los principales métodos de medición del costo de capital en Colombia 2. Realizar una caracterización de las principales empresas colombianas que figuran en el índice bursátil COLCAP <p>Identificar y ejecutar una metodología que evidencie si la implementación aumenta o reduce el costo del capital de las empresas de estudio</p>
CONCLUSIONES	<p>La adopción de las IFRS a nivel mundial ha sido de interés común en diferentes países para establecer si este cambio genera algún efecto en la economía; en el artículo "ESTUDIOS SOBRE EL EFECTO DEL COSTO DE CAPITAL PROPIO Y LA ADOPCIÓN DE LAS IFRS" se realizó un análisis documental el cual se analizó y evaluó las investigaciones empíricas existentes sobre los efectos de la adopción de las IFRS en el costo de capital propio de las empresas que cotizan en la bolsa de valores; se determinó que en la mayoría de los estudios la adopción de las IFRS disminuyó el costo de capital social, excepto en los trabajos que se han realizado en Brasil que no se encontró ningún efecto.</p> <p>También se encontró que los investigadores se ven limitados con el periodo de análisis, pues se identificó que el efecto se debe medir en diferentes momentos, es decir, antes del cambio contable, en el periodo de aplicación y en años posteriores. Por último, se encontró pocos estudios en los países en desarrollo, por los cuales, es importante hacer investigación que permita identificar la importancia de las IFRS en estos países, además de revisar las diferencias que pueden surgir entre los países desarrollados y emergentes.</p> <p>Con respecto a investigaciones realizadas en Colombia, al ser un tema reciente aún no se evidenció publicaciones, por lo tanto, se realizó el artículo "El efecto en el costo de capital social tras la adopción de las IFRS en Colombia" que tuvo como objeto identificar el efecto en el costo esperado de capital social de las principales empresas colombianas listadas en el índice bursátil COLCAP, tras la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Por medio una revisión bibliografica se indentificó que la metodología más apropiada al contexto colombiano es el modelo CAPM el cual se analizó para los periodos comprendidos entre el 2009 y el 2017, que contiene información calculada bajo el estándar local y el internacional.</p> <p>Se encuentra que al implementar las IFRS no genera una influencia significativa en el cambio del costo de capital social de las empresas objeto de estudio. De acuerdo con Silva & et al. (2016) la no significancia de la variable dummy puede obedecerse a dos aspectos: Primero, en la dificultad de medir el costo de capital social ya que es una variable que no es directamente observada y su medición obedece a valores subjetivos; y segundo, a la especificación del modelo, ya que este deja de considerar el efecto posible de las diferentes políticas contables de cada empresa ya que la toma como un todo.</p> <p>Este resultado contribuye al debate academico sobre la relación entre la calidad de la información al adoptar las IFRS y su efecto en el costo del capital social. Además, la ausencia del impacto de la adopción de las IFRS puede explicarse por la fragilidad institucional, el bajo poder de aplicación para la correcta implementación de las normas internacionales, la alta influencia hacia normas tributarias y el poco desarrollo del mercado de capitales en el país (Gatsios, Da Silva, Ambrozini, Neto, & Lima, 2016).</p> <p>Sin embargo, el efecto de las IFRS puede aparecer a medida que pasa el tiempo y las normas tengan mayor fuerza, lo que permite que las empresas y los accionistas se vayan a adaptando a los cambios y sea más efectivo la mejora de la calidad de la información contable (Gatsios, Da Silva, Ambrozini, Neto, & Lima, 2016) que repercute en el costo del capital social.</p>
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS (se colocan las más)	<p>Bae, K., Tan, H., & Welker, M. (2008). International GAAP Differences: The Impact on Foreign Analysts. <i>The Accounting Review</i>, 83, 593-628.</p> <p>Ball, R. (2006). IFRS Pros and Cons for investors. <i>The Accounting Review</i>, 2006, 593-628.</p> <p>Barth, M., Landsman, W., & Lang, M. (2008). International Accounting Standards and Accounting Quality. <i>Journal of Accounting Research</i>, 46, 67-98.</p> <p>Baum, C. (2001). Residual diagnostics for cross-section time series regression models. <i>The Stata Journal</i>, 1(1), 101-104.</p>

importantes)

- Besley, S., Brigham, E., & Gomez, J. (2001). Fundamentos de Administración Financiera. México: Mc. Graw Hill.
- Breusch, T., & Pagan, A. (1980). The Lagrange multiplier and its applications to model specification in econometrics. *Review of Economics Studies*, 47(1), 1251-1271.
- Buzon, S. (2010). Análisis del costo y estructura de capital de empresas de telecomunicaciones en Colombia. Trabajo de Maestría. Bogotá, Colombia: Universidad Nacional de Colombia.
- Byard, D., Li, y., & Yu, y. (2011). The Effect of Mandatory IFRS Adoption on Financial Analysts' Information Environment. *Journal of Accounting Research*, 49(1), 69-96.
- Callahan, C., Smith, R., & Wheeler Spencer, A. (2012). An Examination of the Cost of Capital Implications of FIN 46. *The accounting review*, 1105-1134.
- Castillo, D., Menéndez, C., & Orgaz, N. (Mayo de 2014). Mandatory IFRS adoption and the cost of equity capital: Evidence from Spanish firms. *Intangible Capital*, 10(3), 562-583.
- Damodaran, A. (2002). *Investment Valuation*. New York: Wiley.
- Damodaran, A. (s.f.). Damodaran Online. Obtenido de New York University Stern School of Business: <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>
- Daske, H. (Abril-Mayo de 2006). Economic Benefits of Adopting IFRS or US-GAAP – Have the Expected Cost of Equity Capital Really Decreased. *Journal of Business Finance & Accounting*, 329-373.
- Daske, H., Hail, L., Leuz, C., & Verdi, R. (Diciembre de 2008). Mandatory IFRS Reporting around the World: Early Evidence on the Economic Consequences. *Journal of Accounting Research*, 46, 1085-1142.
- Gatsios, R., Da Silva, J., Ambrozini, M., Neto, A., & Lima, F. (Julio-Agosto de 2016). Impact of adopting ifrs standard on the equity cost of brazilian open capital companies. *RAM, revista de administracion mackenzie*, 17(4), 85-108.
- Gómez, C., & García, M. (2011). Supuestos implícitos en la utilización del Capital Assets Pricing Model - CAPM - para el cálculo del costo del capital propio - Equity. *Documentos Doctorado documentos fce-cid*, 1-26.
- Grabinski, K., Kedzior, M., & Krasodomska, J. (2014). The Polish accounting system and IFRS implementation process in the view of empirical research. *Accounting and Management Information Systems*, 13(2), 281-310.
- Greene, W. (2000). *Econometric Analysis*. Upper Saddle River, New Jersey: Prentice Hall.
- Hausman, J. (1978). Specification test in econometrics. *Econometrica*, 46(1), 1251-1272.
- Houge, N., Monem, R., & Zijl, T. (2016). The economic consequences of IFRS adoption: Evidence from New Zealand. *Journal of International Accounting, Auditing & Taxation*, 27, 40-48.
- ICAEW. (2014). The Effects of Mandatory IFRS Adoption in the EU: A Review of Empirical Research. Financial reporting faculty.
- Ionașcu, M., Ionașcu, I., Săcărin, M., & Minu, M. (2014). IFRS adoption in developing countries: the case of Romania. *Accounting and Management Information Systems*, 13(2), 311-350.
- Jensen, M., Black, F., & Scholes, M. (1972). The capital asset pricing model: Some empirical tests.
- Kim, J., Shi, H., & Zhou, J. (2014). International Financial Reporting Standards, institutional infrastructures, and implied cost equity capital around the world. *Quant Finan Acc*, 469-507.
- Lee, E., Walker, M., & Christensen, H. (2008). Mandating IFRS: Its Impact on the Cost of Equity Capital in Europe. *ACCA Research Report*, 1-28.
- Li, S. (Marzo de 2010). Does Mandatory Adoption of International Financial Reporting Standards in the European Union Reduce the Cost of Equity Capital? *The Accounting Review*, 85(2), 607-636.
- Lintner, J. (1965). Security prices, risk, and maximal gains from diversification. *The journal of finance*, 20(4), 587-615.
- Lucas, R. (1984). Money in a Theory of Finance. *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, 21, 9-48.
- Markowitz, H. (1952). Portfolio selection. *The journal of finance*, 7(1), 77-91.
- Morris, R., Gray, S., Pickering, J., & Aisbitt, S. (2014). Preparers' Perceptions of the Costs and Benefits of IFRS: Evidence from Australia's Implementation Experience. *Accounting Horizons*, 28(1), 143-173.
- Mossin, J. (1966). Equilibrium in a capital asset market. *Econometrica: Journal of the econometric society*, 34, 760-768.

Munteanu, L. (2011). Cost of equity, financial information disclosure, and IFRS adoption: a literature review. *Int. Audit. Risk Manage*, 67-80.

Sharpe, W. (1964). Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk. *The Journal of Finance*, 19(3), 425-442.

Silva, A., Augusto, J., & Costa, M. (17-136 de Abril - Junio de 2016). Costo de capital propio en empresas brasileñas del sector sucroenergetico: un estudio considerando la adopción de las normas internacionales de contabilidad. *Universo Contabil*, 12(2).

Tenjo, F., López, E., & Zamudio, N. (2006). Determinantes de la estructura de capital de las empresas colombianas: 1996-2002. *Coyuntura Económica*, 1, 117-147.

Valderrama, M., Díez, J., & Gaitán, S. (2011). Aproximación a las metodologías de estimación del costo de capital en los proyectos de inversión. *El caso colombiano*. AD-minister, 101-124.

Vera, P. (2007). The Effects of the IAS/IFRS Adoption in the European Union on the Financial Industry. *The European Union Review*, 12.

Weaver, L., & Woods, M. (2015). The Challenges Faced by Reporting Entities on Their Transition to International Financial Reporting Standards: A Qualitative Study. *Accounting in Europe*, 12(2), 197-221.

Weston, J. (1963). The investment, financing, and valuation of the corporation. *The Journal of Finance*, 18(3), 579-581.

Weston, J., Brigham, E., & Mont, J. (1987). *Fundamentos de administración financiera*. México D.F.: Interamericana.

Wooldridge, J. (2002). *Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data*. London, England: The MIT Press.

**ANEXOS DE PRODUCTOS
COMPROMETIDOS**

1. (1) Producto de apropiación social del conocimiento. Artículo tipo D.

Artículo titulado "ESTUDIOS SOBRE EL EFECTO DEL COSTO DE CAPITAL PROPIO Y LA ADOPCIÓN DE LAS IFRS" se encuentra en proceso de arbitraje interno para posteriormente postularlo en revista.

2. (1) Producto de Nuevo Conocimiento.

Artículo titulado "El efecto en el costo de capital social tras la adopción de las IFRS en Colombia" se hizo traducción al documento para postularlo a una revista internacional.

Este informe final se suscribe en la ciudad de Bogotá, el día 04 de Diciembre de 2018

UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS
PRIMER CLAUSTRO UNIVERSITARIO DE COLOMBIA

**INFORME FINAL
PROYECTO DE INVESTIGACIÓN FODEIN**

Código: IN-BO-F-012

Versión: 01

Emisión: 13 - 11 - 2018

Página 5 de 5

[Redacted Signature]

INVESTIGADOR PRINCIPAL

NOMBRE: Miguel Ángel Laverde Sarmiento

[Redacted Signature]

COINVESTIGADOR

NOMBRE: Jorge Fernando García Carrilo

[Redacted Signature]

NOMBRE: Juan Carlos Lezama Palomino

[Redacted Signature]

SUPERVISOR DEL PROYECTO

NOMBRE: Carlos Arturo Gómez Restrepo