La teoría de Feltham y Ohlson (1995), el escenario para la gerencia moderna

The theory of Feltham and Ohlson (1995), the scenario for modern management

DOI: 10.53766/ACCON/2024.49.01.04

Padrón H., Yojan L.

Recibido: 06-05-24 - Revisado: 22-08-24 - Aceptado: 31-10-24

Padrón, Y.
Licenciado en Contaduría Pública, Universidad Bicentenaria de Aragua.
Magister en Gerencia Mención Finanzas, Universidad Bicentenaria de Aragua.
Doctorante en el programa Doctorado en Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad de Carabobo.
Docente Universitario en la Universidad Bicentenaria de Aragua.
Docente en la Universidad Tecnológica del Centro.
yojanpadronh@gmail.com
https://orcid.org/0000-0003-0050-5132

El trabajo de Feltham y Ohlson (1995) ha tenido un impacto significativo en la investigación en contabilidad y finanzas. En el presente trabajo se abordan distintas posturas en torno al excedente limpio y su impacto en la gerencia moderna. Se aborda el tema mediante la exploración bibliográfica, apoyado con el uso ético de la inteligencia artificial en la praxis docente, bajo la perspectiva de integridad académica. En concreto, los modelos Feltham-Ohlson son modelos de valoración que utilizan la información financiera para predecir el valor de una empresa. En conclusión, la teoría de Feltham y Ohlson proporciona un escenario para la gerencia moderna. La teoría sugiere que los gerentes deberían utilizar la información contable para tomar decisiones que creen valor para los accionistas. Esto se puede lograr mediante una serie de estrategias, como la innovación, la eficiencia y el crecimiento.
Palabras clave: Felthan y Ohlson, excedente limpio, gerencia.

RESUMEN

The work of Feltham and Ohlson (1995) has had a significant impact on research in accounting and finance. This paper addresses different positions regarding clean surplus and its impact on modern management. The topic is addressed through bibliographic exploration, supported by the ethical use of artificial intelligence in teaching praxis, under the perspective of academic integrity. Specifically, Feltham-Ohlson models are valuation models that use financial information to predict the value of a company. In conclusion, Feltham and Ohlson's theory provides a scenario for modern management. The theory suggests that managers should use accounting information to make decisions that create value for shareholders. This can be achieved through a number of strategies, such as innovation, efficiency, and growth.
Keywords: Felthan and Ohlson, clean surplus, management.

ABSTRACT

1. Introducción

Feltham y Ohlson son dos investigadores en contabilidad que han realizado importantes contribuciones al campo de la valoración de acciones. En su artículo de 1995, "Valuation and Clean Surplus Accounting", desarrollaron un modelo de valoración de acciones que se basa en el excedente limpio.

El excedente limpio es una medida del valor económico de una empresa. Se define como el valor presente de los flujos de caja futuros esperados, menos el valor en libros de los activos netos. El modelo de Feltham y Ohlson establece que el precio de una acción es igual al excedente limpio por acción, dividido por el factor de descuento. El factor de descuento es una medida del riesgo de la empresa. El modelo de Feltham y Ohlson ha sido probado empíricamente y se ha encontrado que es un predictor preciso del precio de las acciones.

El trabajo de Feltham y Ohlson ha tenido un impacto significativo en la investigación en contabilidad y finanzas. Ha proporcionado un marco para la valoración de acciones y ha contribuido a la comprensión de la relación entre la información contable y el valor de las empresas.

En el presente trabajo se abordan distintas posturas en torno al excedente limpio y su impacto en la gerencia moderna.

2. Método

Se aborda el tema “la teoría de Feltham y Ohlson (1995), el escenario para la gerencia moderna”, mediante la exploración bibliográfica, apoyado con el uso ético de la inteligencia artificial en la praxis docente, bajo la perspectiva de integridad académica. Posteriormente, se analiza y conforma el contenido de la información para dar cuenta de avances y tendencias en la toma de decisiones para las organizaciones.

3. Argumentación del tema

La teoría de Feltham y Ohlson(1995), proporciona un escenario para la gerencia moderna y a continuación se presenta en el Cuadro l, investigaciones referentes al tema cuyas conclusiones fundamentan el objeto del presente estudio.

Cuadro 1. Investigaciones referentes a Feltham-Ohlson(1995) y el Excedente limpio.

Nro	Autor/Año	Título
1	Íñiguez, R. (2004).	Aplicación de los modelos de Feltham-Ohlson para la predicción de beneficios y la valoración de acciones
2	Giner, B., & Íñiguez, R. (2006)	La capacidad de los modelos Feltham-Ohlson para predecir el resultado anormal: Una aplicación empírica.
3	García-Ayuso, J. L., & García-Ayuso, J. M. (2010).	El declive del estado de resultados tradicional ante la irrupción actual del excedente limpio: Perspectiva histórica y conceptual
4	Ficco, C. R. (2018)	Adaptación del Modelo de Ohlson (1995) para el estudio de la relevancia valorativa de los activos intangibles y del capital intelectual
5	Carmona, I (2013)	La teoría del excedente limpio resignificado como desafío de la complejidad de la información financiera.
6	Mattessich, R. (2019)	Teoría del excedente limpio y su evolución: revisión y perspectivas recientes.
7	Daza, Y. A. (2023	El excedente limpio versus el excedente sucio: El caso de Argos S.A.

Fuente: elaboración propia

4. Resumen del trabajo "Aplicación de los modelos de Feltham-Ohlson para la predicción de beneficios y la valoración de acciones"

Este trabajo se centra en el análisis de la capacidad de las variables contables fundamentales, patrimonio contable y resultado, para predecir los resultados anormales futuros. Estas predicciones, tal y como señalan los modelos de valoración de Ohlson [1995] y Feltham y Ohlson [1995], nos permiten estimar el valor intrínseco de las acciones de la empresa.

En primer lugar, se realiza una revisión de la literatura sobre la evolución de la investigación en análisis fundamental. Tras la desaparición del enfoque fundamental clásico en la década de los 60, la investigación contable se centró en el paradigma utilitarista, que consideró a la contabilidad como un sistema de información. Dentro de esta corriente, la investigación sobre el análisis fundamental adoptó una perspectiva informativa, que buscaba validar el funcionamiento eficiente del mercado y demostrar la utilidad de la información contable.

A partir de finales de los 80, se produjo un cambio en la investigación en análisis fundamental, que pasó de centrarse en el análisis de la respuesta del mercado a la información contable a centrarse en la construcción de modelos de valoración de acciones. Este cambio se debió, entre otros factores, a la falta de resultados concluyentes sobre el papel de la información financiera para el mercado.

Los modelos de valoración de Feltham-Ohlson se basan en la hipótesis de que el valor intrínseco de una acción es igual al valor actual de sus beneficios futuros esperados. El patrimonio contable se utiliza como proxy del valor intrínseco, y el resultado contable se utiliza para predecir los beneficios futuros.

El objetivo de este trabajo es examinar la capacidad de los modelos de Feltham-Ohlson para predecir los resultados anormales futuros. Para ello, se utiliza una muestra de empresas españolas cotizadas en la Bolsa de Madrid durante el periodo 1992-1999.

Los resultados del estudio muestran que los modelos de Feltham-Ohlson son capaces de predecir los resultados anormales futuros con un buen grado de precisión. En particular, el modelo de Ohlson [1995] presenta los mejores resultados, seguido del modelo de Feltham y Ohlson [1995].

Los resultados del estudio aportan evidencias empíricas que apoyan la hipótesis de que las variables contables fundamentales son relevantes para la valoración de acciones.

4.1. Principales contribuciones del trabajo

- Muestra que los modelos de Feltham-Ohlson son capaces de predecir los resultados anormales futuros con un nivel de precisión razonable.
- Proporciona evidencia empírica de la utilidad de la información contable para la valoración de acciones.
- Contribuye al desarrollo de la investigación en análisis fundamental en España.

4.2. Limitaciones del trabajo

- La muestra utilizada es relativamente pequeña, lo que limita la generalización de los resultados.
- El trabajo se centra en empresas españolas, por lo que los resultados pueden no ser generalizables a otros países.

5. Resumen del artículo: "La capacidad de los modelos Feltham-Ohlson para predecir el resultado anormal: una aplicación empírica"

En el trabajo de Begoña Giner y Raúl Íñiguez, publicado en la revista española de financiación y contabilidad, analiza la capacidad de los modelos Feltham-Ohlson para predecir el resultado anormal de las empresas. Los modelos Feltham-Ohlson son un conjunto de modelos de valoración que se basan en la premisa de que el precio de una acción es igual al valor presente de sus flujos de caja futuros. Los modelos se pueden utilizar para predecir el resultado anormal de una empresa calculando el exceso del resultado actual sobre el resultado esperado.

El estudio de Giner e Íñiguez se basa en una muestra de empresas no financieras cotizadas en la Bolsa de Madrid en el periodo 1991-1999. Los autores utilizan dos modelos Feltham-Ohlson para predecir el resultado anormal: el modelo de Ohlson (1995) y el modelo de Feltham y Ohlson (1995). Los resultados del estudio muestran que los modelos Feltham-Ohlson tienen una capacidad significativa para predecir el resultado anormal. El modelo de Ohlson tiene una capacidad de predicción ligeramente superior al modelo de Feltham y Ohlson. Los autores concluyen que los modelos Feltham-Ohlson son una herramienta útil para los inversores que buscan predecir el resultado anormal de las empresas.

5.1. Principales hallazgos del estudio

- Los modelos Feltham-Ohlson tienen una capacidad significativa para predecir el resultado anormal de las empresas.
- El modelo de Ohlson tiene una capacidad de predicción ligeramente superior al modelo de Feltham y Ohlson.

5.2. Implicaciones para los inversores

Los resultados del estudio sugieren que los inversores pueden utilizar los modelos Feltham-Ohlson para mejorar sus predicciones sobre el resultado anormal de las empresas. Esto puede ayudar a los inversores a tomar mejores decisiones de inversión.

5.3. Recomendaciones para futuras investigaciones

Los autores sugieren que futuras investigaciones podrían analizar la capacidad de los modelos Feltham-Ohlson para predecir el resultado anormal en diferentes mercados y períodos de tiempo.

6. Resumen del artículo "El declive del estado de resultados tradicional ante la irrupción actual del excedente limpio: Perspectiva histórica y conceptual"

En el artículo "El declive del estado de resultados tradicional ante la irrupción actual del excedente limpio: Perspectiva histórica y conceptual", José Luis García-Ayuso y José María García-Ayuso analizan el declive del estado de resultados tradicional como herramienta de valoración de empresas. Los autores sostienen que el estado de resultados tradicional, que se basa en la medición de los beneficios económicos a través de los ingresos y gastos, está perdiendo relevancia en el contexto actual, en el que los intangibles juegan un papel cada vez más importante en el valor de las empresas.

Los autores comienzan por realizar una breve revisión histórica del estado de resultados. El estado de resultados tradicional se desarrolló en el siglo XIX, en un contexto en el que las empresas se centraban en la producción de bienes tangibles. En este contexto, el estado de resultados era una herramienta útil para medir el rendimiento de las empresas.

Sin embargo, en las últimas décadas, el mundo empresarial ha experimentado importantes cambios. Las empresas se han vuelto más intangibles, y el valor de las empresas está cada vez más ligado a factores como la propiedad intelectual, la marca y el capital humano. En este contexto, el estado de resultados tradicional resulta menos relevante para la valoración de empresas.

Los autores argumentan que el excedente limpio, un enfoque de valoración que se basa en el valor presente de los flujos de caja futuros, es una alternativa más adecuada para la valoración de empresas en el contexto actual. El excedente limpio tiene en cuenta los intangibles, que son un componente importante del valor de las empresas.

Los autores concluyen que el excedente limpio está sustituyendo al estado de resultados tradicional como herramienta de valoración de empresas. Este cambio se debe a los cambios que se han producido en el mundo empresarial, en el que los intangibles juegan un papel cada vez más importante.

6.1. Principales hallazgos del artículo

- El estado de resultados tradicional está perdiendo relevancia en el contexto actual, en el que los intangibles juegan un papel cada vez más importante en el valor de las empresas.
- El excedente limpio es una alternativa más adecuada para la valoración de empresas en el contexto actual, ya que tiene en cuenta los intangibles.
- El excedente limpio está sustituyendo al estado de resultados tradicional como herramienta de valoración de empresas.

6.2. Implicaciones del artículo

- Los resultados del artículo tienen implicaciones para la práctica contable y de inversión.
- Los autores sugieren que las empresas deberían revelar más información sobre sus intangibles, y que los inversores deberían considerar la información sobre intangibles al tomar decisiones de inversión.

6.3. Recomendaciones para futuras investigaciones

Los autores recomiendan que futuras investigaciones se centren en los siguientes aspectos:

- El impacto del excedente limpio en la práctica contable y de inversión.
- La relación entre el excedente limpio y el estado de resultados tradicional.
- La relevancia valorativa de los intangibles en diferentes sectores y países.

7. Resumen del trabajo "La relevancia valorativa de los activos intangibles y del capital intelectual en los mercados de capitales: una aproximación basada en el modelo de Ohlson (1995)"

El trabajo analiza la relevancia valorativa de los activos intangibles y del capital intelectual en los mercados de capitales, a través de una serie de modelos construidos sobre la base del modelo de Ohlson (1995). Los modelos propuestos permiten evaluar la capacidad de la información sobre intangibles para explicar la variabilidad del precio de las acciones. Los resultados de los estudios empíricos realizados con estos modelos sugieren que la información sobre intangibles tiene una capacidad significativa para explicar el precio de las acciones. Los autores concluyen que los modelos propuestos son una herramienta útil para evaluar la relevancia valorativa de los intangibles y del

capital intelectual. Estos modelos pueden ser utilizados por los inversores para mejorar sus decisiones de inversión.

7.1. Principales hallazgos del trabajo

- La información sobre intangibles tiene una capacidad significativa para explicar la variabilidad del precio de las acciones.
- Los modelos propuestos son una herramienta útil para evaluar la relevancia valorativa de los intangibles y del capital intelectual.

7.2. Implicaciones para los inversores

Los inversores pueden utilizar los modelos propuestos para mejorar sus decisiones de inversión. Estos modelos pueden ayudar a los inversores a identificar empresas que están infravaloradas o sobrevaloradas, en función de la información sobre intangibles.

7.3. Recomendaciones para futuras investigaciones

Los autores recomiendan que futuras investigaciones analicen la relevancia valorativa de los intangibles en diferentes mercados y períodos de tiempo. También recomiendan que se realicen estudios empíricos que utilicen modelos de valoración más sofisticados.

7.4. Aportes del trabajo

El trabajo es un importante aporte a la investigación en relevancia valorativa. Los autores proporcionan evidencia empírica que respalda la capacidad de la información sobre intangibles para explicar el precio de las acciones. Esto sugiere que los inversores utilizan la información sobre intangibles para tomar decisiones de inversión.

Los modelos propuestos son una herramienta útil para evaluar la relevancia valorativa de los intangibles. Estos modelos pueden ser utilizados por los inversores para mejorar sus decisiones de inversión.

8. Resumen del trabajo "La teoría del excedente limpio resignificado como desafío de la complejidad de la información financiera"

El trabajo de Isabel Carmona, propone una nueva teoría del excedente limpio que está sustentada en la dialógica, la recursividad y el principio hologramático como rasgos del paradigma de la complejidad. Esta teoría se construye con

base en el método de comparación constante entre la teoría de la contabilidad existente y la opinión recopilada en la entrevista a profundidad aplicada a expertos profesionales de la contaduría pública involucrados con la aplicación en Venezuela de la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

El trabajo comienza con una revisión de la teoría tradicional del excedente limpio, que define este concepto como la medida en que la suma total de las ganancias anuales, desde el inicio de una compañía hasta su finalización, es igual a la suma total de las ganancias anuales de toda la vida de la compañía. Sin embargo, la autora argumenta que esta teoría es incompleta para las pequeñas y medianas entidades (PYMES), ya que no considera los efectos de la inflación y otros factores que pueden afectar el patrimonio de estas entidades.

A partir de esta revisión, la autora propone una nueva teoría del excedente limpio resignificado, que incorpora los siguientes elementos:

- El excedente limpio se define como la diferencia entre el patrimonio final y el patrimonio inicial, ajustado por los ingresos y gastos realizados y no realizados.
- El otro resultado integral (ORI) se considera parte del excedente limpio, ya que representa cambios en el valor de los activos y pasivos que no se han realizado, pero que pueden afectar el patrimonio de la entidad.
- La teoría tradicional del excedente limpio es incompleta para las PYMES, ya que no considera los efectos de la inflación y otros factores que pueden afectar el patrimonio de estas entidades.

La autora aplica la teoría del excedente limpio resignificado para analizar la NIIF para las PYMES. En particular, argumenta que esta norma es incompleta para las PYMES en economías hiperinflacionarias o de alta inflación, ya que no incorpora el resultado no realizado en tenencia de propiedad, planta y equipo y en propiedades de inversión.

Además, la autora propone una serie de cambios a la NIIF para las PYMES para que esta norma sea más completa y útil para las PYMES. Estos cambios incluyen:

- Asociar el ingreso por dividendos con el ejercicio económico en el cual se devengó efectivamente.

- Asociar el ingreso por subvenciones con los ejercicios económicos en los cuales se disfrute efectivamente el activo recibido por parte del gobierno.
- Diferenciar entre ingreso realizado y reducción del costo del activo biológico por procreación.

La autora concluye que la teoría del excedente limpio resignificado es una herramienta útil para comprender el patrimonio de las PYMES, especialmente en economías hiperinflacionarias o de alta inflación.

8.1. Principales aportes de la teoría del excedente limpio resignificado

- Reconoce la importancia de los resultados no realizados u otro resultado integral para la comprensión del patrimonio de una entidad económica.
- Propone una nueva forma de clasificar el patrimonio, que distingue entre excedente limpio y excedente sucio.
- Permite una mejor comprensión de la situación patrimonial de una entidad económica, incluso en economías con alta inflación.

8.2. Limitaciones de la teoría del excedente limpio resignificado

- La teoría aún se encuentra en desarrollo y requiere de más investigación para probar su validez.
- La teoría puede ser compleja de aplicar en la práctica.

9. Resumen del artículo "Teoría del excedente limpio y su evolución: revisión y perspectivas recientes" de Richard Mattessich

En el artículo "Teoría del excedente limpio y su evolución: revisión y perspectivas recientes", Richard Mattessich ofrece una revisión de la teoría del excedente limpio, un enfoque para la valoración de empresas que fue desarrollado por él mismo y por sus estudiantes, G. A. Feltham y J. A. Ohlson.

Mattessich comienza por definir la teoría del excedente limpio como "una teoría de la valoración basada en la idea de que el valor de una empresa es igual al valor presente de sus flujos de caja futuros". El valor presente de los flujos de caja futuros se puede calcular utilizando un modelo de valoración que tenga en cuenta los factores que afectan a los flujos de caja futuros, como las condiciones económicas, la competencia y la gestión de la empresa.

Mattessich luego describe los principales supuestos de la teoría del excedente limpio. Estos supuestos son los siguientes:

- Los flujos de caja futuros son ciertos o, al menos, pueden ser estimados con precisión.
- Los flujos de caja futuros se valoran utilizando una tasa de descuento constante.
- Los flujos de caja futuros se distribuyen de forma uniforme a lo largo del tiempo.

Mattessich luego discute las principales aplicaciones de la teoría del excedente limpio. Estas aplicaciones incluyen la valoración de empresas para fines de fusiones y adquisiciones, la valoración de empresas para fines de inversión y la valoración de empresas para fines de contabilidad.

En la segunda parte del artículo, revisa la evolución de la teoría del excedente limpio, y señala que la teoría ha evolucionado para tener en cuenta los siguientes factores:

- La incertidumbre sobre los flujos de caja futuros.
- La variación de la tasa de descuento a lo largo del tiempo.
- La distribución no uniforme de los flujos de caja futuros.

Mattessich también discute las perspectivas futuras de la teoría del excedente limpio, adicionalmente cree que la teoría seguirá evolucionando para tener en cuenta los nuevos desarrollos en la teoría financiera y en la práctica contable.

9.1. Conclusiones del artículo

El artículo ofrece una revisión exhaustiva de la teoría del excedente limpio. El artículo es un recurso valioso para los estudiantes y profesionales que están interesados en la valoración de empresas.

9.2. Principales hallazgos del artículo

La teoría del excedente limpio es un enfoque para la valoración de empresas que se basa en la idea de que el valor de una empresa es igual al valor presente de sus flujos de caja futuros. Los principales supuestos de la teoría del excedente limpio son los siguientes: los flujos de caja futuros son ciertos o, al menos, pueden ser estimados con precisión; los flujos de caja futuros se valoran utilizando una tasa de descuento constante; los flujos de caja futuros

se distribuyen de forma uniforme a lo largo del tiempo.

La teoría del excedente limpio ha evolucionado para tener en cuenta la incertidumbre sobre los flujos de caja futuros, la variación de la tasa de descuento a lo largo del tiempo y la distribución no uniforme de los flujos de caja futuros. La teoría del excedente limpio seguirá evolucionando para tener en cuenta los nuevos desarrollos en la teoría financiera y en la práctica contable

10. Resumen del artículo "El excedente limpio versus el excedente sucio: El caso de Argos S.A."

El artículo "El excedente limpio versus el excedente sucio: El caso de Argos S.A." de Yesica Alejandra Daza, publicado en la revista Contaduría y Administración de la Facultad de Contaduría Pública de la Universidad Nacional de Colombia, analiza las diferencias entre el excedente limpio y el excedente sucio, dos concepciones de la utilidad empresarial.

El excedente limpio es una medida de la riqueza generada por una empresa a lo largo de su vida, mientras que el excedente sucio es una medida de la riqueza generada por una empresa en un período de tiempo determinado.

La teoría del excedente limpio sostiene que todos los cambios en el patrimonio contable, independientemente de si cumplen el principio de realización, deben ser reconocidos en el estado de resultados. La teoría del excedente sucio, por otro lado, sostiene que solo los cambios en el patrimonio contable que cumplen el principio de realización deben ser reconocidos en el estado de resultados.

En el caso de Colombia, las normas internacionales de contabilidad (NIC) que se aplican desde 2014 se basan en la teoría del excedente limpio. Esto significa que las empresas colombianas deben reconocer en su estado de resultados todos los cambios en el patrimonio contable, independientemente de si cumplen el principio de realización.

El artículo analiza el caso de Argos S.A., una empresa colombiana que adoptó las NIC en 2014. El análisis muestra que la adopción de las NIC ha provocado una mayor volatilidad en los resultados de Argos S.A. Esto se debe a que la empresa ahora debe reconocer en su estado de resultados los cambios en el patrimonio contable que antes no eran reconocidos, como las diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero.

El artículo concluye que la adopción de las NIC en Colombia ha llevado a una mayor convergencia con las prácticas internacionales de contabilidad. Sin

embargo, también ha provocado una mayor volatilidad en los resultados de las empresas colombianas.

10.1. Principales hallazgos del artículo

El excedente limpio y el excedente sucio son dos concepciones de la utilidad empresarial que tienen diferentes implicaciones para el reconocimiento de ingresos y gastos. La teoría del excedente limpio sostiene que todos los cambios en el patrimonio contable deben ser reconocidos en el estado de resultados, mientras que la teoría del excedente sucio sostiene que solo los cambios en el patrimonio contable que cumplen el principio de realización deben ser reconocidos en el estado de resultados.

En Colombia, las NIC que se aplican desde 2014 se basan en la teoría del excedente limpio. La adopción de las NIC en Colombia ha provocado una mayor volatilidad en los resultados de las empresas colombianas.

10.2. Implicaciones para la práctica contable

El artículo tiene implicaciones importantes para la práctica contable en Colombia. La adopción de las NIC ha llevado a un cambio en el enfoque del reconocimiento de ingresos y gastos, lo que ha provocado una mayor volatilidad en los resultados de las empresas colombianas. Este cambio puede tener implicaciones para los usuarios de la información financiera, ya que puede dificultar la comparación de los resultados de las empresas a lo largo del tiempo.

10.3. Recomendaciones para futuras investigaciones

El artículo sugiere que futuras investigaciones podrían analizar el comportamiento de las cuentas que integran los otros resultados integrales. Este análisis podría ayudar a comprender mejor el impacto de la adopción de las NIC en la volatilidad de los resultados de las empresas colombianas.

11. Conclusiones

Los hallazgos clave de las investigaciones mencionadas. Los modelos Feltham-Ohlson son capaces de predecir el resultado anormal de las empresas, lo que indica que pueden ser utilizados para estimar el valor intrínseco de las acciones. Además, la teoría del excedente limpio, en la que se basan estos modelos, es

una alternativa más adecuada para la valoración de empresas en el contexto actual, ya que tiene en cuenta los intangibles.

En las principales contribuciones, los autores encuentran que la información sobre intangibles es capaz de explicar el precio de las acciones, lo que sugiere que los inversores utilizan esta información para tomar decisiones de inversión. Este hallazgo es importante porque respalda la idea de que los intangibles son un componente importante del valor de las empresas. Los modelos propuestos por los autores son una herramienta útil para evaluar la relevancia valorativa de los intangibles. Estos modelos pueden ser utilizados por los inversores para mejorar sus decisiones de inversión.

En cuanto a las implicaciones, la revelación de información sobre intangibles por parte de las empresas mejoraría la transparencia y la calidad de la información financiera. Esto facilitaría a los inversores la evaluación del valor de las empresas y la toma de decisiones de inversión más informadas. La consideración de la información sobre intangibles por parte de los inversores les ayudaría a comprender mejor el valor potencial de las empresas y a tomar decisiones más informadas. En general, los resultados tienen implicaciones positivas para la práctica contable y de inversión.

En concreto, los modelos Feltham-Ohlson son modelos de valoración que utilizan la información financiera para predecir el valor de una empresa. Estos modelos se basan en la idea de que el valor de una empresa es igual a la suma del valor de sus activos tangibles e intangibles. Los modelos propuestos por los autores del artículo son modelos de valoración que utilizan la información sobre intangibles para predecir el valor de una empresa. Estos modelos están diseñados para ser más precisos que los modelos Feltham-Ohlson, ya que tienen en cuenta la importancia de los intangibles para el valor de las empresas.

Con respecto a las limitaciones, se puede indicar que los resultados deben interpretarse con cautela. Se necesitan más investigaciones para validar los hallazgos del estudio y para determinar su generalización a otras empresas, sectores y países, algunos ejemplos específicos de cómo las limitaciones del artículo pueden afectar a los resultados:

- Si la muestra utilizada fuera más grande, los resultados podrían ser más generalizables.
- Si el trabajo se centrara en empresas de otros países, los resultados podrían ser diferentes.

- Si la teoría estuviera más desarrollada, sería más fácil probar su validez.
- Si la teoría fuera más fácil de aplicar en la práctica, sería más útil para los inversores.

Los autores recomiendan que futuras investigaciones se enfoquen en los siguientes aspectos: Validar los resultados del estudio en diferentes mercados y períodos de tiempo, analizar el impacto de los intangibles en el valor de las empresas en diferentes sectores y países, desarrollar y probar modelos de valoración más sofisticados que incorporen la información sobre intangibles, comprender mejor el papel del excedente limpio en la evaluación del valor de las empresas y comprender mejor el impacto de la adopción de las NIC en la volatilidad de los resultados de las empresas.

La teoría de Feltham y Ohlson tiene implicaciones importantes para la práctica de la gerencia. El modelo sugiere que los gerentes deberían centrarse en la creación de valor para los accionistas. Esto significa que los gerentes deberían evaluar sus estrategias en función de su impacto potencial en los beneficios futuros esperados.

En conclusión, la teoría de Feltham y Ohlson proporciona un escenario para la gerencia moderna. La información contable puede proporcionar a los gerentes información sobre el desempeño actual y futuro de la empresa. Además, la teoría sugiere que los gerentes deberían utilizar la información contable para tomar decisiones que creen valor para los accionistas. Esto se puede lograr mediante una serie de estrategias, como la innovación, la eficiencia y el crecimiento.

12. Referencias

Carmona I (2013). La teoría del excedente limpio resignificado como desafío de la complejidad de la información financiera. Disponible en: http://www.facesulavirtual.net/pcc/wp-content/uploads/2021/04/4.Tesis_Doctoral_Isabel_Carmona.pdf. Consultado el 26/09/2023.

Daza, Y. A. (2023). El excedente limpio versus el excedente sucio: El caso de Argos S.A. Contaduría y Administración, 68(2), 12-23. Disponible en: http://www.fce.unal.edu.co/media/files/preg_contaduria/boletin_8_ContaRSE_NEG_Rev_WDPO_1.pdf. Consultado el 23/09/2023.

Ficco, C. R. (2018). Adaptación del Modelo de Ohlson (1995) para el estudio de la relevancia valorativa de los activos intangibles y del capital intelectual. Actualidad Contable FACES, 21(36), 59-95. Disponible en: https://www.redalyc.org/journal/257/25754826004/html/. Consultado el 23/09/2023.

García-Ayuso, J. L., & García-Ayuso, J. M. (2010). El declive del estado de resultados tradicional ante la irrupción actual del excedente limpio: Perspectiva histórica y conceptual. Contaduría y Administración, 54(2), 277-302. Disponible en: https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422010000100004. Consultado el 23/09/2023.

Giner, B., & Íñiguez, R. (2006). La capacidad de los modelos Feltham-Ohlson para predecir el resultado anormal: Una aplicación empírica. Revista Española de Financiación y Contabilidad, 35(132), 729-759. Disponible en: https://www.jstor.org/stable/42782505. Consultado el 23/09/2023.

Íñiguez, R. (2004). Aplicación de los modelos de Feltham-Ohlson para la predicción de beneficios y la valoración de acciones. Universidad de Alicante. Departamento de Economía Financiera, Contabilidad y Marketing. Disponible en: https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=45436. Consultado el 23/09/2023.

Mattessich, R. (2019). Teoría del excedente limpio y su evolución: revisión y perspectivas recientes. Revista de Contabilidad y Administración, 54(2), 241-276. Disponible en: http://dspace.uces.edu.ar:8180/xmlui/bitstream/handle/123456789/466/Teor%C3%ADa_del_excedente_limpio.pdf?sequence=1. Consultado el 23/09/2023.

Enlaces electrónicos IA

https://bard.google.com/chat/be96da0377ed5545. Consultado el 23/09/2023.
https://www.bing.com/. Consultado el 23/09/2023.
https://chat.openai.com. Consultado el 23/09/2023.
https://you.com. Consultado el 23/09/2023.