



UNIVERSIDAD
DE LOS ANDES

**UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
POSTGRADO EN CIENCIAS CONTABLES
MAESTRIA EN CIENCIAS CONTABLES**

**ESTUDIO CRÍTICO DEL VALOR RAZONABLE.
UNA REFLEXIÓN DE SU INCIDENCIA EN LA CALIDAD DE
LA INFORMACIÓN FINANCIERA**
(Trabajo presentado como requisito parcial para optar al Grado Académico
de Magíster Scientiarum en Ciencias Contables)

Autor: Lcdo. Heiberg Andrés Castellanos Sánchez

Tutora: Dra. Norka Judith Vilorio Ortega

Mérida, Abril 2012



UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
POSTGRADO EN CIENCIAS CONTABLES
Mérida – Venezuela

ACTA

En la ciudad de Mérida, a los once días del mes de abril de 2012, estando presentes en la sede de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad de Los Andes, las siguientes personas: Profesores Norka Viloría, Rosa Aura Casal y Juan Carlos Pacheco en su condición de miembros del Jurado designado por el Consejo Técnico del Postgrado en Ciencias Contables, en reunión celebrada el 26 de marzo de 2012, de conformidad con el artículo 21 de las Normas de Funcionamiento de los Estudios de Postgrado en Ciencias Contables de la Maestría en Ciencias Contables, para conocer del Trabajo de Grado presentado por el estudiante de Postgrado **HEIBERG ANDRES CASTELLANOS SANCHEZ** titular de la **C. I. V- 16.655.525** como credencial de mérito para optar al grado de **MAGÍSTER EN CIENCIAS CONTABLES**.

Reunido el Jurado y presente el aspirante, éste procedió a defender su Trabajo de Grado, titulado: **“ESTUDIO CRÍTICO DEL VALOR RAZONABLE. UNA REFLEXIÓN DE SU INCIDENCIA EN LA CALIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA”**, el cual había sido previamente analizado por los miembros del Jurado.

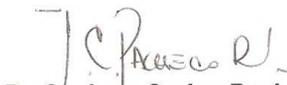
Concluida la defensa del Trabajo de Grado, el jurado consideró que estaban cumplidas las exigencias requeridas para ser aprobado como trabajo de mérito para que al mencionado aspirante le fuera conferido el grado de **MAGÍSTER EN CIENCIAS CONTABLES**, y se recomienda su publicación.

Así lo declaran y firman.


Prof. Norka Viloría
Tutora- Coordinadora




Prof. Rosa Aura Casal
Miembro del Jurado


Prof. Juan Carlos Pacheco
Miembro del Jurado

UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
POSTGRADO EN CIENCIAS CONTABLES
MAESTRIA EN CIENCIAS CONTABLES

ACEPTACIÓN DEL TUTOR

Por la presente hago constar que he leído el Anteproyecto del Trabajo de Grado intitulado: **ESTUDIO CRÍTICO DEL VALOR RAZONABLE. UNA REFLEXIÓN DE SU INCIDENCIA EN LA CALIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA**, presentado por el licenciado **HEIBERG ANDRÉS CASTELLANOS SÁNCHEZ**, titular de la cédula de identidad v-16.655.525, para optar al **Grado de Magíster en Ciencias Contables**; y que acepto asesorar al estudiante, en calidad de Tutor, durante la etapa de desarrollo del trabajo hasta su presentación y evaluación.

En Mérida, a los 15 días del mes de Marzo de 2012.

Dra. Norka Judith Vilorio Ortega

UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
POSTGRADO EN CIENCIAS CONTABLES
MAESTRIA EN CIENCIAS CONTABLES

APROBACIÓN DEL TUTOR

En mi carácter de Tutora del Trabajo de Investigación intitulado: **ESTUDIO CRÍTICO DEL VALOR RAZONABLE. UNA REFLEXIÓN DE SU INCIDENCIA EN LA CALIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA**, presentado por el licenciado **HEIBERG ANDRÉS CASTELLANOS SÁNCHEZ**, titular de la cédula de identidad v-16.655.525, para optar al **Grado de Magíster en Ciencias Contables**; considero que dicho trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la presentación pública y evaluación por parte del Consejo Técnico del Postgrado.

En Mérida, a los 15 días del mes de Marzo de 2012.

Dra. Norka Judith Viloría Ortega

MI AGRADECIMIENTO

A la Dra. Norka Vilorio, por invitarme a dilucidar el constructo contable del valor razonable, su efusivo apoyo e incondicional dedicación me han permitido alcanzar con éxito los objetivos planteados.

A los profesores y colegas del Postgrado en Ciencias Contables, José Miguel Rodríguez, Rosa Aura Casal, Aura Elena Peña, Juan Carlos Pacheco, Laura Ana Marcotrigiano, Laura Rosa Luciani, Eli Saúl Rojas, Fabio Maldonado, Cesar David García, Jorge Darío Bastidas; por estar atentos a los avances de mi investigación, siempre con una palabra de aliento y con la máxima estima.

Al Postgrado en Ciencias Contables, por inculcar en mí valores institucionales, desarrollando un importante sentido de pertinencia.

ÍNDICE GENERAL

LISTA DE CUADROS	pp. ix
LISTA DE GRÁFICOS	xi
RESUMEN	xii
INTRODUCCIÓN	1
APARTADO I	
LA TRANSICIÓN ENTRE EL VALOR HISTÓRICO Y EL VALOR RAZONABLE	
El Problema	4
Objetivos de la Investigación	20
Objetivo General	20
Objetivos Específicos	20
Propósito de la Investigación	20
Alcance de la Investigación	25
APARTADO II	
ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	
La Inquietud de Otros Investigadores	28
Recorrido Histórico del Concepto del Valor Razonable	40
Período que comprende hasta el año 1900	40
Período que comprende del año 1901 hasta el año 1930	44
Período que comprende del año 1931 hasta el año 1960	52
Período que comprende del año 1961 hasta el año 1991	60
APARTADO III	
DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	
Enfoque de la Investigación	77
Diseño de la Investigación	79
Objeto de Estudio	81
Informantes Claves	82
Tipo de Investigación	84
Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	85
Técnicas de Análisis e Interpretación de Datos	89

Validez y Confiabilidad	91
APARTADO IV	
CARACTERIZACIÓN DEL VALOR RAZONABLE	
Valor, Medición y Valoración	93
Concepto de Valor Razonable	97
Valor Razonable vs. Valor de Mercado	101
Jerarquía del Valor Razonable	104
APARTADO V	
EL VALOR RAZONABLE ANTE LOS ORGANISMOS REGULADORES	
El FASB y el Valor Razonable	120
El IASB y el Valor Razonable	130
Desarrollo del Valor Razonable en la NIIF para las PYMES (2009)	136
APARTADO VI	
CALIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA	
Concepto de Información Financiera	186
Objetivos de la Información Financiera	187
Calidad en las Normas Contables	189
Calidad de la Norma Contable del IASB	192
Calidad de la Información Financiera en la NIIF para las PYMES (2009)	193
APARTADO VII	
LA INCIDENCIA DEL VALOR RAZONABLE EN LA CALIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA	
Comprensibilidad	209
Fiabilidad	215
Relevancia	240
Materialidad	245
Comparabilidad	247
Prudencia	253
Integridad	255
Esencia sobre la Forma	256
Oportunidad	259

Equilibrio entre Costo y Beneficio	260
APARTADO VIII	
CONCLUSIONES PREVIAS	
Conclusiones	263
APARTADO IX	
ANTE EL VALOR RAZONABLE ¿CÓMO MEJORAR LA CALIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA?	
A las Entidades	279
A los Preparadores de Información Financiera	280
A los Organismos Reguladores y Emisores de Normas	283
A las Universidades	283
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	285
ANEXOS	
A Guía de Observación Documental	299
B Instrumento de Validación de la Guía de Observación Documental	302
C Guión de Discusión Grupal	306
D Instrumento de Validación del Guión de Discusión Grupal	309
E Cuestionario	312
F Instrumento de Validación del Cuestionario	316
G Encuesta a Expertos. Matrices de Respuestas	319
H Discusión Grupal. Relato de Respuestas	332
VALIDACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	
Casal de Altuve, Rosa Aura	338
Rodríguez Angulo, José Miguel	345
Rodríguez Sánchez, Lissenia	352

LISTA DE CUADROS

CUADRO		pp.
1	Conceptos de valor en contabilidad	96
2	El valor razonable en la NIIF para las PYMES (2009) ..	174
3	Sub – objetivos a cumplir por la información financiera	188
4	Técnicas de valoración utilizadas para estimar el valor razonable de los elementos de los estados financieros cuando no existe un mercado activo	230
5	Efectos negativos en la calidad de la información financiera derivados de la aplicación del valor razonable	238
6	Presentación sugerida del Estado de Resultados Integral en ambiente NIIF para las PYMES (2009)	281
7	Revelación sugerida en ambiente NIIF para las PYMES (2009)	282
8	¿Considera usted que la NIIF para las PYMES (2009) utiliza correctamente el término medición y valoración?	320
9	A la luz de la NIIF para las PYMES (2009) ¿el uso del término valor razonable es equivalente al término valor de mercado?	320
10	¿Cómo cree usted que incide el uso del valor razonable en la característica cualitativa de fiabilidad?	321
11	A su juicio ¿cómo afecta la aplicación del valor razonable a la característica cualitativa de relevancia?	322
12	En su opinión ¿cómo influye el empleo del valor razonable en la característica cualitativa de comparabilidad?	323
13	Mencione algunos efectos positivos que pudiera causar la aplicación del valor razonable en la calidad de la información financiera	325
14	Mencione algunos efectos negativos que pudiera causar la aplicación del valor razonable en la calidad de la información financiera	326

CUADRO		pp.
15	Enuncie las técnicas de valoración que usted conoce, las cuales son utilizadas para estimar el valor razonable de los elementos de los estados financieros cuando no existe un mercado activo	327
16	¿Considera usted que el emplear técnicas financieras para la determinación del valor razonable, supone una mayor calidad en la información que reportan las organizaciones?	328
17	En su opinión, ¿los tratamientos alternativos permitidos por la NIIF para las PYMES (2009) para la valoración de partidas específicas afectan la calidad de la información financiera?	329
18	A su juicio ¿qué papel juegan las notas o revelaciones en los estados financieros en el marco de una contabilidad a valor razonable?	330
19	¿Está usted de acuerdo con el cambio de una contabilidad basada en el costo histórico a una contabilidad basada en el valor razonable? De ser afirmativo ¿por qué? de lo contrario indique si existe otra posible alternativa de valoración	331

LISTA DE GRÁFICOS

GRÁFICO		pp.
1	Estimación del valor razonable de las PTSV	35
2	Estimación del valor razonable de las PTSV con opciones de rescate	35
3	Estimación del valor razonable de las PTSV con opciones participación de beneficios	36
4	Diseño de la investigación	81
5	Jerarquía del valor razonable	106
6	Cálculo del MVAC	116
7	Cálculo del modelo Garman Kohlhagen	117
8	Contenido del SFAS 157	128
9	Relación entre la calidad de la norma contable y el éxito de los mercados de financieros	191
10	Papel que juegan las revelaciones en el marco de una contabilidad a valor razonable	211
11	Utilidad de las revelaciones sobre mediciones hechas a valor razonable	213
12	Incidencia del uso del valor razonable en la característica cualitativa de fiabilidad	217
13	Las técnicas financieras y la calidad de la información financiera	227
14	Incidencia del uso del valor razonable en la característica cualitativa de relevancia	241
15	Incidencia del uso del valor razonable en la característica cualitativa de comparabilidad	248
16	Los tratamientos alternativos y la calidad de la información financiera	253
17	Presencia del valor razonable en la NIIF para las PYMES (2009)	266

UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
POSTGRADO EN CIENCIAS CONTABLES
MAESTRIA EN CIENCIAS CONTABLES

**ESTUDIO CRÍTICO DEL VALOR RAZONABLE.
UNA REFLEXIÓN DE SU INCIDENCIA EN LA CALIDAD DE
LA INFORMACIÓN FINANCIERA**

Autor: Lcdo. Heiberg Andrés Castellanos Sánchez

Tutora: Dra. Norka Judith Viloria Ortega

Fecha: Marzo, 2012.

RESUMEN

El valor razonable, uno de los principales criterios valorativos dispuestos en el marco normativo del International Accounting Standards Board (IASB), supone un cambio de paradigma en la valoración de los elementos que componen los estados financieros. No obstante, la introducción de esta acepción contable ha sido objeto de fuertes polémicas, con marcadas posturas detractoras y defensoras, en virtud de los efectos que se derivan por su aplicación. El presente trabajo investigativo pretende dar a conocer la incidencia que este constructo contable ejerce en la calidad de la información financiera. El estudio se enmarca dentro de un enfoque cualitativo, circunscrito a la modalidad documental y apoyado en la opinión de expertos. Destaca en las consideraciones finales que, el margen de actuación de la gerencia es sustancialmente discrecional en cada uno de los niveles de la jerarquía utilizada para la determinación del valor razonable, imprimiéndole al proceso valorativo un mayor nivel de subjetividad, lo cual aunado al elevado costo económico que implica obtener cada importe, la alta volatilidad de los actuales sistemas económicos, la complejidad de las técnicas financieras, la susceptibilidad de los valores a ser manipulados, el importante riesgo de error, las carencias de la norma en materia de revelación y de apéndices, entre otros factores; convergen en afirmar que la calidad de la información financiera se menoscaba con la aplicación del valor razonable.

Descriptor: Valor Razonable, Calidad, Información Financiera.