David Crowther*

Esther Ortiz Martínez**

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EN EMPRESAS INTERNACIONALIZADAS: ANÁLISIS COMPARADO

En este trabajo pretendemos resaltar que la revelación de información no financiera de empresas internacionalizadas tiende a ser homogénea. Se ha pasado de una revelación determinada por el sistema contable propio del país del origen de la empresa, a que sea el tipo de empresa, internacionalizada, la que determine cómo se revela, permitiéndole además un mejor acceso a la financiación. Esta conclusión se obtiene de un primer análisis, en dos momentos temporales distintos, de la información de sostenibilidad publicada por empresas internacionalizadas provenientes de dos sistemas contables “contrapuestos”: anglosajón y continental legalista.

Palabras clave: información no financiera, RSC, empresas internacionalizadas, sistema contable.

Clasificación JEL: F23, M14.

1. Introducción

La revelación de información de las empresas, tanto financiera como no financiera, ha estado condicionada tradicionalmente por el sistema contable vigente en el país de origen de la empresa. De manera que el tipo de información que se elaboraba y se publicaba estaba determinado por toda una serie de características tanto extrínsecas como intrínsecas a la propia empresa. Lo que nos permitiría distinguir dos tendencias totalmente distintas en este sentido si atendemos a la clasificación más

amplia de los sistemas contables: los sistemas contables continentales legalistas y los sistemas contables anglosajones. Como exponentes en Europa de cada uno de estos dos sistemas contables paradigmáticos, tomaremos el caso del Reino Unido y el español. Además de por ser los más cercanos a los autores, el primero es el máximo ejemplo en Europa de las tendencias anglosajonas en cuanto a revelación de información, mientras que el segundo, aunque no es el máximo exponente continental legalista en Europa (que sería Alemania), sí que es un caso claro de país ubicado en este grupo.

Históricamente la elaboración de información de la empresa en el caso español se restringía a la rendición de cuentas, principalmente a la Hacienda Pública y a los

* Monfort University, Reino Unido

** Universidad de Murcia.

propietarios y a los principales suministradores de financiación: las entidades financieras, cumpliendo estrictamente con los requisitos legales al respecto. En el Reino Unido, con una tradición mucho más temprana de financiación a través de mercados de capitales, la elaboración y publicación de información sobrepasaba los límites de lo propiamente financiero con el fin de satisfacer las necesidades informativas de los posibles inversores.

La revolución tecnológica sin parangón que se ha producido permite eliminar barreras físicas, llegando a un nivel de globalización sin precedentes. El mundo empresarial sobrepasa las fronteras de su país de origen, y sale al exterior, internacionalizándose. Se produce otra revolución en cuanto a la revelación de información de las empresas mayores en tamaño, internacionalizadas, en las que ya su revelación de información no está tan condicionada por el sistema contable del que proceden, sino por el tipo de empresa del que se trata. Se establecen en este caso más similitudes entre la información publicada por las empresas que juegan en el tablero mundial global (las que se conocen como *global players*) que entre las empresas provenientes del mismo país de origen, si no han rebasado las fronteras del propio país.

Dentro de este concepto amplio de revelación de información (lo que se denomina en términos anglosajones: *disclosure*) se incluye la información que las empresas elaboran sobre responsabilidad social corporativa (RSC). La información sobre RSC sería inicialmente información no financiera, es decir, no incluida en las cuentas anuales tradicionales exigidas, sino normalmente publicada de forma voluntaria por la empresa. La información sobre RSC está condicionada por el tipo de empresa del que se trate, más que por el país de origen de la misma, y por lo tanto por su sistema contable. Aunque si se toma la información publicada sobre RSC como medida de las prácticas de la responsabilidad social corporativa que lleva a cabo la empresa, se debe hacer la salvedad de que puede o no corresponder lo que se dice que se hace, con lo que realmente se practica en la empresa.

Siguiendo este razonamiento en este trabajo nos planteamos analizar cómo es efectivamente la revela-

ción de información sobre RSC en empresas internacionalizadas. Para ello vamos a realizar un análisis comparado tomando empresas similares, por sector y tamaño, pero procedentes de los dos sistemas contables mencionados: España y Reino Unido. Para al final comprobar que efectivamente al inicio podían existir diferencias en esta información sobre RSC debidas a los tipos «contrapuestos» de sistemas contables, pero que con el paso del tiempo, y la internacionalización de las empresas, estas diferencias se han diluido. Las empresas internacionalizadas han pasado a revelar información sobre RSC más similar, tanto en el fondo como en la forma, que la que publicarían las empresas de sus mismos países de origen pero no internacionalizadas, y por ello con otra dimensión y características.

Con este objetivo este trabajo se organiza en las siguientes partes: en el apartado 2 se analiza la literatura previa sobre estas cuestiones expuestas previamente; seguidamente, en el apartado 3, se exponen las características de las empresas escogidas para realizar el análisis comparado de la revelación de información sobre RSC, y finalmente, en el apartado 4, se extraen las conclusiones del trabajo.

2. Internacionalización y revelación de información no financiera. Literatura previa

En un entorno como el actual, caracterizado por la supresión de todo tipo de barreras y la libre circulación de información, se hace más patente la ventaja comparativa que supone el disponer de mayor volumen de información sobre las empresas. Junto a la tradicional información financiera, se valora positivamente, e incluso en determinados casos se exige, la publicación de información no financiera, información adicional, es decir, aquella que no forma parte de las cuentas anuales tradicionales.

Ni la información financiera, ni incluso la información voluntaria, pueden ser desvinculadas de las influencias propias de la «personalidad» específica de cada país, ya que hay características en los ítems informativos determinadas por la idiosincrasia de origen (Meek y Gray, 1989).

Existen relaciones entre otras variables y factores y la política de divulgación de información no financiera, ya que no es aleatorio que unas empresas sean voluntariamente grandes informadoras y otras no. Según la relación coste-beneficio de la emisión de información no financiera (Admati y Pfleiderer, 2000) en la mayoría de los casos el mercado penaliza el silencio o la no emisión de información. La Teoría de las señales también subraya que *no news will be generally perceived as bad news* (Lev, 1992, p. 21), por lo que esta penalización del mercado se dará en mayor medida para empresas internacionalizadas porque el mercado en el que operan es mucho mayor. El mismo razonamiento en sentido contrario se puede hacer para los beneficios de la revelación de esta información, comprobándose que la transparencia informativa frente al ocultismo reduce la prima por incertidumbre, y por lo tanto el coste del capital (Botosan, 1997; Sengupta, 1998 y Healy *et al.*, 1999).

El tamaño de la empresa, la cotización bursátil, el sector al que pertenece, el tamaño del auditor, la concentración del accionariado, el nivel de endeudamiento, la variabilidad de la rentabilidad o las ampliaciones de capital son variables que de alguna manera se han asociado a la política de revelación de información empresarial voluntaria. Muchas de estas variables a su vez vienen totalmente condicionadas por el grado de expansión exterior de la empresa, de manera que el grado de internacionalización de la empresa cuenta a la hora de revelar información voluntaria (Shi *et al.*, 2012). Aunque tradicionalmente en la literatura se identifican dos efectos fundamentales que marcan la emisión de información: el efecto tamaño y el efecto cotización bursátil (Atiase, 1987).

En este sentido la mayoría de los autores establecen *a priori* una relación positiva entre el tamaño de la empresa y la divulgación de información, aunque a la hora de contrastarlo empíricamente existe una gran dificultad en la elección de la variable que va a representar el tamaño de la empresa. Se obtiene también una relación positiva entre tamaño y volumen de capital requerido por la empresa, lo que según la Teoría de la Agencia llevará a una mayor transparencia informativa y un aumento de la

cantidad de divulgación de información con el objetivo de reducir las posibles asimetrías informativas (Jensen y Meckling, 1976). Las empresas internacionales tienen un papel más importante como referencia a seguir por otras empresas, y si proporcionan una gran cantidad de información serán un modelo a seguir para todas las demás. Este efecto imitación generará una mayor disposición de todas las empresas a la mayor emisión de información (efecto *follow the leader*, Gray *et al.*, 1995).

Se debe diferenciar también el tipo de financiación por el que mayoritariamente optan las empresas para conseguir el volumen de capital necesario y alcanzar determinado tamaño, que en el caso de las empresas que operan internacionalmente a su vez también suele ser mayor. Tradicionalmente los países con sistemas de financiación basados en entidades financieras se caracterizan por una menor emisión de información frente a aquellos en los que primaba la obtención de financiación del mercado de capitales (Ali y Hwang, 2000 y Carroll y Sabana, 2010). Las empresas que se introducen en mercados de capitales extranjeros incrementan voluntariamente su emisión de información, además de que están sometidas a mayores requerimientos informativos por los supervisores de los mercados de capitales, y por añadidura, las empresas que ostentan una múltiple cotización es más probable que emitan mayor cantidad de información. En la actualidad, con la globalización de los mercados de capitales se ha puesto de manifiesto de qué manera la regulación imperante en los mismos puede afectar en múltiples aspectos de su funcionamiento diario. Si los inversores lo que demandan son mercados globalizados porque las oportunidades de inversión se incrementan, la regulación de los mismos se debe racionalizar y la colaboración internacional en este sentido tiende hacia una mayor transparencia y mayor revelación de información (Kung, 2002). Depoers (2000) llega a contrastar la hipótesis de que a mayor tamaño y actividad desarrollada en el extranjero la emisión de información es mayor en las cuentas anuales de empresas francesas cotizadas; y Meek y Gray (1989) comprueban que la competencia en mercados de

capital internacionales presiona a las multinacionales europeas hacia la mejora en la emisión de información voluntaria. Si normalmente la internacionalización de la empresa comienza a través de la exportación, para luego ir asumiendo más riesgo en el exterior e invertir más recursos, como obtienen How *et al.* (2002), el grado de internacionalización alcanzado también va a influir en su estructura de gobierno corporativo. Incluso Millani (2010) comprueba que existe una relación inversa entre el grado de internacionalización de la empresa y el nivel de implicación en su entorno local y, por lo tanto, en la emisión de información sobre su inversión social en su entorno local.

De esta manera, el grado de internacionalización de la empresa está totalmente ligado al principal proveedor de financiación empresarial, uno de los factores causantes de las diferencias entre los sistemas contables, incluido dentro del grupo de aquellos relacionados con el entorno, frente a los que se denominan «factores relacionados con las propias prácticas contables» (Nobes y Parker, 1991 y Douppnik y Salter, 1995).

Las empresas provenientes de aquellos países en los que la financiación se ha obtenido primordialmente de agentes muy numerosos o no vinculados con la empresa han tenido que hacer frente a la presión para publicar mayor cantidad de información con mayor nivel de detalle y contenido. Estas son las empresas provenientes principalmente del mundo anglosajón, incluidas en el modelo de sistema contable anglosajón por excelencia, cuyo acceso a los mercados de capitales, tanto locales como extranjeros, ha sido muy temprano. Mientras que en el otro gran grupo de sistemas contables, los continentales-legalistas (al que pertenecería España), tradicionalmente la financiación se ha obtenido de pocos proveedores de fuentes financieras, o que estaban vinculados con la empresa. En este caso podían obtener la información que necesitaban a través de otros medios o vías alternativas, con lo que las exigencias de información destinada a terceros eran más relajadas. Un claro ejemplo de esta realidad es el hito en cuanto a armonización contable internacional que supone la cotización en la

Bolsa de Nueva York (NYSE) de la multinacional alemana Daimler Benz en el año 1994 (Kung, 2002). Es la primera empresa de esta nacionalidad, máximo exponente de lo que podría ser el paradigma continental legalista, que emprende la aventura de cotizar en el mercado de capitales americano cuando las empresas británicas, de menor tamaño medio, llevaban cotizando en la NYSE desde los años cincuenta.

El fenómeno globalizador, el mayor acceso a los mercados de capitales y, por lo tanto, la mayor internacionalización de las empresas (Laudal, 2011), con independencia de su sistema contable de origen, ha sido el detonante de la mayor preponderancia de otro modelo informativo, el de los *stakeholders*, frente a los *shareholders*. Es decir, el que trata de satisfacer las necesidades informativas de los grupos de interés, frente a la mera rendición de cuentas del gestor al propietario, que promulgaba la Teoría de la Agencia (Ortiz y Crowther, 2005 y Crowther y Ortiz, 2006). También se han ido imponiendo a nivel general determinadas prácticas en cuanto a la revelación de información no financiera, de las que podemos destacar: la adhesión de las empresas internacionalizadas a iniciativas promulgadas por organismos internacionales, la utilización de estándares internacionales de referencia para elaborar esta información no financiera, o la utilización de la verificación externa para reforzar el convencimiento de que efectivamente se cumplen con determinados estándares internacionales en este sentido. Así, sobre la adopción de estándares de referencia internacional el marco más extendido es el elaborado por Global Reporting Initiative (GRI), iniciativa que ha pasado a llenar un hueco existente en el ámbito de las normas de revelación de información (White, 2006) con el objeto de conseguir mayor homogeneidad (De la Cuesta y Valor, 2013). De tal manera que según la encuesta elaborada por KPMG acerca de revelación de información de responsabilidad social, en 2011 el 80 por 100 de las empresas del G250 y el 69 por 100 de las N100 estaban usando las normas de referencia emitidas por GRI (KPMG, 2011). El hecho de que las empresas internacionalizadas además recurran a la verificación

externa se debe a que se supone que da más credibilidad sobre la información emitida a todos los grupos de interés (Moroney *et al.*, 2011).

Es así como se ha ido evolucionando desde la cultura propia, el sistema contable de origen en cuanto a revelación de información no financiera, en el ámbito de las empresas internacionalizadas, hacia la tendencia anglosajona, de mayor revelación de información al mercado. Y al final, como pretendemos analizar en este artículo, dos países exponentes de dos tendencias encontradas tradicionalmente en cuanto a elaboración de información empresarial (España y Reino Unido), no son tales, cuando se trata de empresas internacionalizadas; ya que no existen diferencias en revelación de información sobre responsabilidad social corporativa entre países, sino que estas residen en que se trate de empresas internacionalizadas o no. Estaremos diferenciando entre tipos de empresas a la hora de revelar acerca de responsabilidad social corporativa (Tilley, 2000; Perrini *et al.*, 2007 y Santos, 2011), y no entre distintas prácticas de revelación de información determinadas por los orígenes de las empresas.

3. Análisis comparado en la revelación de información

Información revelada analizada: la muestra

Con el objeto de emprender el análisis propuesto hemos tomado como muestra a las empresas españolas cotizadas en 2012 en la Bolsa de Nueva York (NYSE), y las hemos emparejado con una empresa británica cotizada en la NYSE del mismo sector, de manera que pudiéramos obtener parejas comparables de empresas. De esta labor hemos obtenido cinco parejas de multinacionales, cuya información financiera publicada en su página web será objeto de estudio. Analizamos tanto el primer año en el que esa información está disponible, como la información más actual, de manera que podamos extraer conclusiones sobre la evolución en el tiempo de esta información hecha pública. Las parejas de empresas cotizadas en la NYSE analizadas operan en los siguientes sectores

según la ICB (Industry Classification Benchmark) utilizada por la Bolsa de Nueva York: dos parejas de empresas pertenecen al sector financiero, una al de los medios de comunicación, una al sector del petróleo y el gas, y otra al de las telecomunicaciones.

En este análisis comparativo intentamos abordar un doble punto de vista:

- El formato de la publicación de la información no financiera, es decir, en qué tipo de informe se publicó y se publica actualmente, si se han producido cambios, y si también han cambiado cuestiones de forma como la extensión de la información publicada.

- El contenido de la información no financiera publicada, es decir, si a lo largo del período de tiempo estudiado se ha evolucionado en cuanto a lo que se expresa, y por ejemplo se han adoptado estándares no obligatorios generalmente aceptados de revelación de información no financiera.

En primer lugar se puede resaltar que todas las empresas incluyen su información sobre responsabilidad social en lugares de fácil acceso y visibilidad en la web. Normalmente, dentro de un apartado específico en la página principal destinado exclusivamente a información de responsabilidad social, de sostenibilidad, o de compromiso con la ciudadanía, entre posibles títulos que se le otorga al enlace. Se da así una gran importancia a satisfacer las necesidades informativas de los mercados, y preferentemente de los mercados de capitales, de manera lógica, debido al tipo de empresa que estamos analizando.

La tendencia a elaborar informes separados con la información no financiera, además se intensifica separando totalmente esta información con su apartado concreto en la página web, al mismo nivel que el apartado de relaciones con acciones, inversores y/o analistas, en el que normalmente se incluye la información financiera disponible. Incluso la separación entre la información financiera y no financiera es tal que se dispone de otra página web que incluye solamente la información no financiera generada por la empresa. Por lo tanto, las empresas internacionalizadas destacan sus actuaciones de sostenibilidad y de responsabilidad social corporativa con

enlaces principales y también con páginas web concretas independientes de la página web de la compañía.

También en algunos casos se duplica la disponibilidad y accesibilidad de la información no financiera, pudiéndose acceder a ella a través de las dos vías, de manera que se publica de forma separada, pero luego también se publica en el mismo apartado que la información financiera. Algunas de estas empresas incluyen dentro del mismo enlace de relaciones con los accionistas, inversores y/o analistas un apartado de información financiera y otro de información no financiera, no separando la información *a priori*.

Con el paso del tiempo ha evolucionado la forma en la que la información está disponible: mientras que en el archivo histórico normalmente se accede a los documentos por apartados en archivos pdf separados, para el último año disponible en muchas de las empresas de la muestra se puede confeccionar un pdf a la carta señalando aquellos apartados del informe que se desean incluir.

Resultados del análisis

Los resultados más significativos del análisis comparado los hemos intentado sistematizar en el Cuadro 1 que recoge:

— En cuanto al ámbito temporal para el que esta información está disponible: el primer año en el que se publica información no financiera de forma separada en la página web, así como el informe más actual.

— En cuanto al tipo de publicación: el tipo de informe en el que la empresa hace pública su información no financiera, o si por ejemplo no publica esta información de forma separada y la incluye en la información financiera de la empresa.

— En cuanto a la extensión de la información de responsabilidad social: el número de páginas de cada informe, es decir, el número de páginas del primer informe incluido en la página web y el número de páginas del último informe publicado a través de este mismo medio.

También hemos analizado si la empresa dice que ha seguido alguna normativa o iniciativa de referencia inter-

nacional para la elaboración de la información no financiera publicada en la página web y si ha llevado a cabo algún tipo de verificación externa del cumplimiento de los estándares utilizados.

Con respecto a los momentos de publicación de los informes de información no financiera, parece que las empresas tienden a tener disponible en internet una década de información, pues cuatro de las diez empresas analizadas coinciden en publicar el histórico de la información no financiera desde el año 2002. No existen diferencias importantes entre las empresas dependiendo de su país de origen. La serie más larga de informes disponibles de responsabilidad social corresponde a una empresa española y se retrotrae al año 1982. Esta empresa supera las tres décadas de trayectoria de publicación de información no financiera en un informe separado. Además se trata de una empresa española, cuya trayectoria internacional puede más que sus orígenes en cuanto a las prácticas propias del sistema contable propio de su nacionalidad, que no habría llevado a una publicación de información no financiera tan temprana.

Es curioso observar cómo han ido cambiando de denominación los informes que incluyen información no financiera:

— Normalmente las empresas que ya lo denominaban como informe de sostenibilidad o de responsabilidad social mantienen la misma denominación en su informe más actual.

— Aquellas empresas que empiezan por realizar un informe con contenido predominantemente de información medio ambiental y/o social tienden a llegar a un informe más amplio de sostenibilidad.

En este punto se puede precisar que claramente el primer aspecto sobre el que se centró la revelación de información voluntaria por parte de las empresas fue el que se refiere al medio ambiente. Según la literatura previa también ha sido un determinante fundamental de la publicación de información medioambiental el sector en el que opera la empresa. Incluso de forma intuitiva se puede deducir que no es lo mismo el impacto en el medio ambiente de una empresa que se dedica al petró-

CUADRO 1
LA MUESTRA

Sector (ICB)	País	Año inicial	Tipo de publicación	Nº págs.	Año más actual	Tipo de publicación	Nº págs.	
Pareja 1	Entidades financieras	España	2002	Informe anual de responsabilidad corporativa	89	2012	Informe anual de responsabilidad corporativa	33 (Abr.)
		Reino Unido	2002	Corporate Social Responsibility Report	24	2011	Citizenship Report	99
Pareja 2	Entidades financieras	España	2002	Informe de responsabilidad social corporativa	10	2012	Informe de sostenibilidad	90
		Reino Unido	2010	Sustainability Report	27	2012	Sustainability Report	40
Pareja 3	Medios de comunicación	España	2002	Información incluida en el informe anual	-	2012	Apartado de responsabilidad social en la introducción y capítulo de compromisos y retos de futuro	13
		Reino Unido	2007	Corporate Responsibility Report	106	2012	Corporate Responsibility Report	69
Pareja 4	Petróleo y gas	España	2005	Informe de responsabilidad corporativa	138	2012	Informe de responsabilidad corporativa	334
		Reino Unido	1998	Environmental and Social Report	53	2012	Sustainability Review	52
Pareja 5	Telecomunicaciones	España	1982	Informe de medio ambiente	25	2012	Informe de sostenibilidad	88
		Reino Unido	2001	Social and Environmental Report	163	2012	A Responsible and Sustainable Business Leader	163

FUENTE: Elaboración propia a partir de la información disponible en las páginas web

leo y/o gas, o al sector de las telecomunicaciones, que una entidad financiera. En la actualidad se tiende a revelar más información en general sobre una mayor diversidad de aspectos de responsabilidad social corporativa, que es más que el medioambiente. En el último informe disponible estas tres empresas que comenzaban con informes sobre medioambiente orientan su información no financiera de una forma más amplia, siendo los tres casos informes de sostenibilidad. La empresa española dice textualmente en la presentación del informe 2012 que «aborda los importantes avances en sostenibilidad en la compañía desde una triple perspectiva: económica, ambiental y social», lo que muestra claramente el incremento en los aspectos que se analizan en el informe.

Si seguimos analizando el tipo de informe solo existe una empresa de las cinco parejas analizadas que no tiene disponible un informe separado de información no financiera, aunque si que realiza informe de progreso del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

En cuanto a la extensión de los informes parece que lo más común es incrementarla o mantenerla a lo largo del tiempo, aunque una de las empresas dice expresamente en su página web que lo que tiene disponible es el informe en formato resumido. Tampoco hay una tendencia en cuanto a la extensión dependiendo del país de origen de la empresa.

Todas las empresas analizadas, con independencia de su país de origen, utilizan en su informe de responsabili-

dad social más actual estándares internacionales de revelación de información financiera tales como Global Reporting Initiative (GRI-G3.1). Mientras que inicialmente solo lo hacían tres de ellas (una española con una gran tradición internacional, y dos británicas), finalmente la tendencia ha sido la de adoptar mayoritariamente estándares reconocidos internacionalmente para de alguna manera avanzar hacia la homogeneidad y comparabilidad de la información no financiera suministrada por este tipo de empresas, con independencia de su país de origen.

Todas las empresas británicas verifican externamente el informe por parte de alguna de las grandes empresas de auditoría, bajo los criterios de la AA1000 (Accountability Assurance Standard, 2008) o también alguna norma ISO específica, mientras que son dos las empresas españolas que se someten a verificación externa.

Adicionalmente resaltan las empresas de la muestra que realizan informes de progreso al haberse adherido al Pacto Mundial de las Naciones Unidas o la plataforma Global Compact Lead, un proyecto formado por cerca de 50 compañías multinacionales que buscan fomentar la idea de sostenibilidad bajo el impulso de las Naciones Unidas.

4. Conclusiones

La primera conclusión que se puede subrayar de este análisis es que en este tipo de empresas, internacionalizadas, se otorga importancia a que la información publicada por la compañía esté plenamente accesible y disponible en la web, tanto la financiera como la no financiera. Claramente se da una gran importancia a satisfacer las necesidades informativas de los mercados, y preferentemente de los mercados de capitales, de manera lógica, debido al tipo de empresa que estamos analizando y tendiendo hacia las prácticas anglosajonas tradicionales. Históricamente las empresas anglosajonas se han financiado a través de mercados de capitales y han suministrado información profusamente a inversores y analistas.

Esta tendencia hacia la revelación de información y la transparencia ha hecho que se publique la información no

financiera en informes adicionales y separados al informe anual. Aunque parece que la gran profusión en la revelación de información a veces también genera confusión, y que la estricta separación puede entenderse como que se da menos importancia a la parcela no financiera. Esto ha conllevado que las últimas tendencias vuelvan a la elaboración de información «integrada», y de ahí iniciativas como el International Integrated Reporting Council (IIRC), avaladas por Global Reporting Initiative (GRI). La base de estas nuevas tendencias en desarrollo es mantener que el futuro de una empresa pasa por una estrategia integral: que pretenda conseguir resultados financieros pero que también pretenda crear valor duradero para la propia empresa, para los grupos de interés y para toda la sociedad en su conjunto. De manera que el valor que crea la empresa no se puede reflejar separando informes financieros y de sostenibilidad, porque no existe una división clara y al final está todo interrelacionado en un círculo virtuoso. Por todo ello el futuro de la revelación de información debe tender a un único informe, en el que se integre toda la información, tanto la financiera como la que no lo es. Hay dos empresas en la muestra que de alguna manera llevan a cabo una práctica distinta a las demás:

— Una porque el informe de responsabilidad corporativa que tiene más actual en la web lo incluye en formato abreviado, posiblemente resaltando solo lo sustancial para no saturar de información.

— Otra que desde la primera información disponible en la web, hasta la más actual, incluye la información de sostenibilidad en el informe anual, es decir, en cierta manera siguiendo las prácticas de informe integrado, habiendo aumentado en la última información disponible el espacio dedicado a sostenibilidad en el informe anual.

Inicialmente la parcela más significativa de información sobre responsabilidad social corporativa era la que se refería a información medioambiental. Por ello puede ser que las dos empresas con más trayectoria histórica a la hora de publicar en su web información no financiera cumplieran las necesidades informativas del mercado acerca de este aspecto. Posteriormente estas empresas han ampliado el ámbito de los informes: abarcando desde la información

medioambiental originaria hasta información social sobre los trabajadores, o sobre el entorno en el que opera la empresa. Se trata en definitiva de intentar satisfacer las necesidades informativas de los grupos de interés y prioritariamente de los principales grupos (de ahí que el título de los informes más actuales pase a ser informes de sostenibilidad). A estas dos empresas además se les une la multinacional británica que también opera en el sector de las telecomunicaciones y que publica esta información en su web desde 2001. A priori parece que los sectores que más impacto pueden tener en el medio ambiente de la totalidad de las empresas de la muestra son el de petróleo y gas, y el de las telecomunicaciones, lo que puede condicionar que sean las empresas de estos sectores las que antes comenzaron a tener esta información disponible en su web.

La información más reciente publicada por las empresas multinacionales se ha elaborado de acuerdo con estándares internacionales de revelación de información no financiera, tales como Global Reporting Initiative. Las empresas internacionalizadas se adhieren a múltiples iniciativas internacionales que tienden a avanzar en la homogeneidad y requisitos a cumplir por la información no financiera revelada. En este sentido debe ser obligado resaltar la creciente utilización de la verificación externa también para la información no financiera. Esto se puede traducir como una forma de decir que no hay diferencia en la importancia que la empresa otorga a la información financiera y no financiera. Además la revelación de información no financiera añade valor al trabajo de los analistas de riesgos y reduce la prima de riesgo permitiendo un mejor acceso a la obtención de financiación por parte de estas empresas.

Con independencia de que este primer análisis es totalmente descriptivo, es el punto de partida para realizar posteriores estudios estadísticos de contrastación definitiva de la hipótesis de partida: que la revelación de información no financiera de empresas internacionalizadas tiende a ser más homogénea y no viene determinada por el sistema contable propio del país del origen de la empresa en el ámbito de las empresas internacionalizadas.

Referencias bibliográficas

- [1] ADMATI, A. R. y PFLEIDERER, P. (2000): «Forcing Firms to Talk: Financial Disclosure Regulation and Externalities», *The Review of Financial Studies*, vol. 13, nº 3, Fall, pp. 479-519.
- [2] ALI, A. y HWANG, L. S. (2000): «Country-specific Factors Related to Financial Reporting and the Value Relevance of Accounting Data», *Journal of Accounting Research*, vol. 38, nº1, spring, pp. 1-21.
- [3] ATIASE, R. K. (1987): «Market Implications of Predisclosure Information: Size and Exchange Effects», *Journal of Accounting Research*, vol. 25, nº 1, spring, pp. 168-176.
- [4] BOTOSAN, C. A. (1997): «Disclosure Level and the Cost of Equity Capital», *The Accounting Review*, vol. 72, nº 3, pp. 323-349.
- [5] CARROLL, A. B. y SABANA, K. M. (2010): «The Business Case for Corporate Social Responsibility: A Review of Concepts, Research and Practice», *International Journal of Management Reviews*, vol. 12, nº 1, pp. 85-104.
- [6] CHOI, F. D. S. y MUELLER, G. G. (1984): *International Accounting*, Prentice Hall, New Jersey.
- [8] CROWTHER, D. y ORTIZ-MARTÍNEZ, E. (2006): The Abdication of Responsibility: Corporate Social Responsibility, Public Administration and the Globalising Agenda, incluido en *Globalization and Social Responsibility*, ed. TUNCA CALIYURT, K. y CROWTHER, D., Cambridge Scholars Press, pp. 253-276.
- [9] DE LA CUESTA, M. y VALOR, C. (2013): «Evaluation of the Environmental, Social and Governance Information Disclosed by Spanish Listed Companies», *Social Responsibility Journal*, vol. 9, nº 2, pp. 220-240.
- [10] DEPOERS, F. (2000): «A Cost-benefit Study of Voluntary Disclosure: Some Empirical Evidence from French Listed Companies», *European Accounting Review*, vol. 9, nº 2, pp. 245-263.
- [11] DOUPNIK, T. S. y SALTER, S. B. (1995): «External Environment, Culture and Accounting Practice: A Preliminary Test of a General Model of International Accounting Development», *International Journal of Accounting*, vol. 30, nº 3, pp. 189-207.
- [12] GERNON, H. y MEEK, G. K. (1994): *Accounting an International Perspective*, 3 Edition, Irwin, Boston.
- [13] GRAY, S. J.; MEEK, G. K. y ROBERTS, C. B. (1995): «International Capital Market Pressures and Voluntary Annual Report Disclosures by U.S. and U.K. Multinationals», *Journal of International Financial Management and Accounting*, vol. 6, nº 1, spring, pp. 43-68.
- [14] HEALY, P. M.; HUTTON, A. P. y PALEPU, K. G. (1999): «Stock Performance and Intermediation Changes Surrounding Sustained Increases in Disclosure», *Contemporary Accounting Research*, vol. 16, nº 3, fall, pp. 485-520.

- [15] HOFSTEDE, G. (1980): *Culture's Consequences: International Differences in Work-related Values*, Sage publications, Beverly Hills.
- [16] HOW, J.; KHOO, I. C.; GUAN, H. y VERHOEVEN, P. (2002): «Internasionalisation and Corporate Governance: Australian Evidence», *Asia Pacific Journal of Economics and Business*, vol. 6, n° 1, pp. 42-63.
- [17] JENSEN, M. y MECKLING, W. H. (1976): «The Theory of Firm: Managerial Behaviour, Agency costs, and ownership structure», *Journal of Financial Economics*, vol. 3, october, pp. 305-360.
- [18] KPMG (2011): «KPMG International Survey of Corporate Responsibility Reporting 2011» <http://www.kpmg.com/Global/en/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/corporate-responsibility/Pages/2011-survey.aspx>.
- [19] KUNG, F. H. (2002): «The Rationalization of Regulatory Internationalization», *Law and Policy in International Business*, spring, vol. 33, n° 3, pp. 443-479.
- [20] LAUDAL, T. (2011): «Drivers and Barriers of CSR and the Size and Internationalization of Firms», *Social Responsibility Journal*, vol. 7, n° 2, pp. 234-256.
- [21] LEV, B. (1992): «Information Disclosure Strategy», *California Management Review*, vol. 34, n° 4, summer, pp. 9-32.
- [22] MEEK, G. K. y GRAY, S. J. (1989): «Globalization of Stock Markets and Foreign Listings Requirements: Voluntary Disclosures by Continental European Companies Listed on the London Stock Exchange», *Journal of Accounting Literature*, vol. 9, Spring, pp. 145-182.
- [23] MILLANI FILHO, M. A. F. (2010): «Internacionalization of Companies and Private Social Investments: An Inverse Relation», *Revista de Contabilidade e Controladoria*, vol. 2, n° 1, pp. 28-139.
- [24] MORONEY, R.; WINDSOR, C. y TING AW, Y. (2011): «Evidence of Assurance Enhancing the Quality of Voluntary Environmental Disclosures: An Empirical Analysis», *Accounting and Finance*, DOI: 10.1111/j.1467-629X.2011.00413.x.
- [25] NOBES, C. (1983): «A Judgemental International Classification of Financial Reporting Practices». *Journal of Business Finance and Accounting*, vol. 10, n° 1, spring, pp. 1-19.
- [26] NOBES, C. y PARKER, R. (1991): *Comparative International Accounting*, Third edition, Prentice Hall Inc, Englewood Cliffs.
- [27] ORTIZ MARTÍNEZ, E. y CROWTHER, D. (2005): Corporate Social Responsibility Creates an Environment for Business Success, incluido en Representations of Social Responsibility, vol. I, ed. CROWTHER, D. y JATANA, R., ICFAI University Press, pp. 125-140.
- [28] ORTIZ MARTÍNEZ, E. y CROWTHER, D. (2008): «Is Disclosure the Right Way to Comply with Stakeholders?: The Shell Case», *Business Ethics: A European Review*, vol. 17, n° 1, pp. 13-22.
- [29] PERERA, M. H. B. (1989): «Towards a Framework to Analyze the Impact of Culture on Accounting», *International Journal of Accounting*, vol. 24, n° 1, pp. 42-56.
- [30] PERRINI, F.; RUSSO, A. y TENCATI, A. (2007): «CSR Strategies of SMEs and Large Firms: Evidence From Italy», *Journal of Business Ethics*, vol. 74, n° 3, pp. 285-300.
- [31] RADEBAUGH, L. H. y GRAY, S. J. (1997): *International Accounting and Multinational Enterprises*, fourth edition, John Wiley and Sons, New York.
- [32] ROBERTS, A. (1991): «The Very Idea of Classification in International Accounting», *Discussions Papers in Accounting and Finance*, University of Reading, Department of Economics, Series D, vol. 1, n° 6. Publicado posteriormente en *Accounting, Organisations and Society*, vol. 20, n° 718, pp. 639-664.
- [33] SANTOS, M. (2011): «CSR in SMEs: Strategies, Practices, Motivations and Obstacles», *Social Responsibility Journal*, vol. 7, n° 3, pp. 490-508.
- [34] SENGUPTA, P. (1998): «Corporate Disclosure Quality and the Cost of Debt», *The Accounting Review*, vol. 73, n° 4, october, pp. 459-474.
- [35] SHI, Y.; MAGNAN, M. y KIM, J. B. (2012): «Do Countries Matter for Voluntary Disclosure? Evidence from Cross-listed Firms in the US», *Journal of International Business Studies*, vol. 43, pp. 143-165.
- [36] SHOENTHAL, E. R. (1989): «Classification of Accounting Systems Using Competencies as a Discriminating Variable: A Great Britain-United States Study», *Journal of Business Finance and Accounting*, vol. 14, n° 4, autumn, pp. 549-563.
- [37] TILLEY, F. (2000): «Small Firm Environmental Ethics: How Deep do they Go?», *Business Ethics: A European Review*, vol. 9, n° 1, pp. 31-41.
- [38] TSENG, K. K. y JOHSEN, R. E. (2011): «Internasionalisation and the Internet in UK manufacturing SMEs», *Journal of Small Business and Enterprise Development*, vol. 18, n° 3, pp. 571-593.
- [39] WHITE, A. L. (2006): «We Need Global Standards for Corporate Disclosure», *Law and Contemporary Problems*, vol. 69, summer, pp. 167-186.