



Estefanía Palazuelos Cobo¹
University of Cantabria
✉ estefania.palazuelos@unican.es

Are credit risk analysts concerned about the audit of the financial statements of SMEs?¹

¿Importa la auditoría de los estados financieros de las Pymes a los analistas de riesgo de crédito?

I. INTRODUCTION

In a globalized, highly competitive environment, managing relationships with different stakeholders is critical to ensure successful organizations (Freeman and Phillips, 2002). In this sense, it should be noted that the financial and economic crisis that is significantly still affecting the world economic activity, and the Spanish one in particular, has caused them to become increasingly demanding in their requirements, demanding greater transparency to enable them to develop their own value judgments and perform accordingly.

This causes auditing to be of particular importance, due to its ultimate purpose of providing reliability to the financial information provided by companies, and thus providing a solid basis on which the different stakeholders can base their economic decisions (Ruiz Barbadillo *et al.*, 2002). Therefore, there is a need to deepen the study of the auditing role in the specific context of decision-making in the banking sector, focusing attention on small and medium-sized enterprises (SMEs). On the one hand, SMEs are extremely relevant for the creation of wealth and employment in any economy. On the other hand, banking institutions are positioned, even more so in the current context of crisis, as the main interest group of SMEs, since many of them depend on financing for the development of their business activity, and sometimes even for their survival.

To this end, this paper aims to analyze, from the responses provided by 471 risk analysts, the usefulness of auditing in processes of credit granting to SMEs. In particular, it was considered whether the fact that



Ángel Herrero Crespo
University of Cantabria
✉ angel.herrero@unican.es



Javier Montoya del Corte
University of Cantabria
✉ javier.montoya@unican.es



EXECUTIVE SUMMARY

This paper analyzes the usefulness of auditing in processes of credit granting to SMEs. A survey of 471 risk analysts in Spain shows that the fact that financial statements are audited increases perceived quality of accounting information, reduces perceived risk in operations, increases trust in companies and has a positive impact both on the probability that SMEs will have better access to credit and on obtaining better financing conditions.

RESUMEN DEL ARTÍCULO

Este trabajo analiza la utilidad de la auditoría en los procesos de concesión de crédito a Pymes. Mediante una encuesta a 471 analistas de riesgos en España, se demuestra que el hecho de que los estados financieros estén auditados aumenta la calidad percibida de la información contable, disminuye el riesgo percibido en las operaciones, aumenta la confianza depositada en las empresas y repercute positivamente tanto en la probabilidad de que las Pymes tengan un mejor acceso al crédito como en la obtención de mejores condiciones de financiación.

the financial statements are audited increases the probability of SMEs having better access to credit and/or getting better financing conditions. To complement this, its influence on other psychological variables that could influence such credit granting processes is analyzed, such as the quality of the accounting information, the perception of risk in transactions and the trust that decision-makers (risk analysts) place in their clients (SMEs).

All this contributes to previous literature focusing on the analysis of SMEs obtaining finance from a subjective approach, taking into account the influence of auditing on the perceptual variables that underlie the credit decision of risk analysts. In addition, the study may also be of interest from a practical point of view, providing relevant information to

both regulatory bodies and companies themselves.

The rest of the paper is structured as follows. In the next section, the importance of management of SME relationships with banking institutions is examined more closely, highlighting the role that auditing can play in this process. The variables analyzed are described below. The fourth section specifies the information collection process and the sample composition. The results are then analyzed and discussed. Finally, the conclusions reached and the implications are presented, together with the limitations and future lines of research.

...there is a need to deepen the study of the auditing role in the specific context of decision-making in the banking sector, focusing attention on small and medium-sized enterprises (SMEs)

2. SMES AND ACCESS TO BANK CREDIT: THE ROLE OF AUDITING

Most external finance obtained by SMEs comes from financial institutions, since in general, the structure of the European financial system and the Spanish one in particular, shows a clear predominance of banking intermediation (Stock Market National Commission, 2010).

However, these smaller companies generally face the phenomenon known as “credit rationing”, which corresponds to a situation where the company does not obtain the desired funds (quantity) or obtains them in conditions (interest rate, term or guarantees), that are worse than might be expected (Casasola-Martínez and Cardone-Riportella, 2009). This is mainly due to a greater relative complexity involved for lenders when assessing their credit position, due to the lower quality and quantity of information available on their financial situation (Berger and Udell, 1995).

If in general terms, SMEs are subject to certain restrictions due to their greater opacity and high concentration of risks, in times of crisis such as the present one, these difficulties tend to become more pronounced, since the possibilities of distinguishing between companies according to their risk profile are reduced in an environment of increasing uncertainty (Paulet *et al.*, 2014).

The surveys available on SME access to finance, such as those carried out by the European Central Bank (ECB) for the countries of the Economic and Monetary Union (EMU), or those developed by the Chambers of Commerce and the Official Credit Institute (ICO) for Spain, show how in recent years, there has been a decline in this access, which has been particularly intense in Spain, in line with a greater depth of economic crisis (Bank of Spain, 2013). In this line, the latest Reports on Strategic Analysis for SME Development in Spain (FAEDPYME, 2013, 2015) reveal how the financial crisis has had a negative impact on the conditions of funding facilities of most of these companies, which in general see an increase in the bank's response time, the financing cost, expenses and commissions, and the guarantees and security related with their transactions, as well as a reduction in the financing volume granted. Faced with this reality, where business financing is a vital factor, many have seen how credit granting was paralyzed, which led them to radically change their policy, to restructure or directly to disappear.

Therefore, in the relationship between SMEs and banking entities, credit risk assessment processes are particularly relevant. They consist of expressing an assessment of the applicant company's ability to generate sufficient resources to fulfil the commitment it makes, i.e. to take a decision on credit granting and where appropriate, on the conditions applicable in the transaction, based on the expectation that the client can return the resources lent (loan repayment and interest payment) (Mayland, 1993).

This assessment should be made of different information sources, including accounting information (Ruiz Barbadillo *et al.*, 2002). However, due to the uncertainty prevailing in the market, the mere presentation of accounting information of interest is insufficient, being credibility, relevance and usefulness that financial groups attribute to such information, a more important factor or at least as important. Casasola-Martínez and Cardone-Riportella (2009) emphasize that one of the management implications that SMEs

KEY WORDS

Auditing, Small and medium enterprises (SMEs), financial entities, risk analysts, credit granting.

PALABRAS CLAVE

Auditoría de cuentas, Pequeñas y medianas empresas (Pymes), entidades financieras, analistas de riesgos, concesión de crédito.

should take into account is the need to strive to be more transparent in their relationship with financial institutions, in order to reduce the lack of information that they have when assessing to grant financing. In fact, Elsas and Krahnén (1998) state that banks that obtain more extensive and relevant information support SMEs more, granting them more credit.

Thus, audit reports, which validate or correct the accompanying financial statements, may contribute to the achievement of that purpose, as the independent technical opinion they contain should help to mitigate or defuse information asymmetries between the companies and the financial groups which they are involved with, providing reliability and facilitating users' decision-making (Ruiz Barbadillo *et al.*, 2002). In fact, a large number of studies have demonstrated the ability of auditors to limit accounting manipulation practices (see García Osma *et al.*, 2005), which could certainly be of interest to risk managers. Nevertheless, most of the studies focus on the perception of the relevance and usefulness of the audit report from the point of view of SMEs themselves (see, among others, Collis, 2008; Montoya-del-Corte *et al.*, 2014; Palazuelos Cobo *et al.*, 2017). However, this line of research focused specifically on credit granting processes and analyzed from the perspective of information users can be described as scarce (Guiral-Contreras and Gonzalo Angulo, 2005), in particular when dealing with SMEs (Niemi and Sundgren, 2012).

Hence, the general research question that arises in this article is: *Are there differences in credit granting processes between SMEs that present their financial statements audited and unaudited?*

3. INFLUENCING FACTORS AND EXPECTED RESULTS FROM THE CREDIT RISK ASSESSMENT PROCESS

This study analyzes the influence of auditing on three relevant variables in the processes of granting bank credit to SMEs. Specifically, it examines possible differences in the quality of accounting information, as the main expected result of the service provided, and in perceived risk and trust, traditionally identified as two of the most influential variables in decision-making. In addition, the impact on the results of the credit granting process is examined: own access to finance and financing conditions.



3.1. Accounting information quality

Petersen and Rajan (1994) consider that the key factor for accessing to bank finance is the reduction of information asymmetries, which in turn depends on multiple factors, such as proximity in the interaction between the analyst and the company's management, the physical distance between the two or the duration of the relationship. However, some people think that the information provided by SMEs is the most important element, so that the better the information in terms of quantity and quality, the greater the probability of access to credit (Ennew and Binks, 1999) and its volume (Moro *et al.*, 2015), and the lower the guarantees or security required (Zecchini and Ventura, 2009) and the interest rates applied (Elsas and Krahnhen, 1998). And in this sense, as already noted, a significant proportion of this information comes from accounting information systems and financial statements (Ruiz Barbadillo *et al.*, 2002).

Consequently, since the quality of accounting information may have a positive impact on the credit granting process, the following research question is proposed:

PI-1: Are there differences in the perceived quality of accounting information by risk analysts of banking entities between SMEs that present their financial statements audited and unaudited?



3.2. Perceived risk

The concept of “perceived risk” was introduced by Bauer (1960), as the subjective belief that there is a probability that something bad will happen. In this way, it is stated that behaviour involves risk, because “*any action of a consumer will produce consequences which he cannot anticipate with anything approximating certainty, and some of which at least are likely to be unpleasant*” (Bauer, 1960, p. 24).

In this study, the conceptualization of perceived risk is understood as the belief of decision-makers (risk analysts as credit providers), that there is a probability that clients (SMEs as credit seekers) are not economically viable and cannot fulfil their obligations under the stipulated terms (repayment of loan and interest payment in the agreed terms).

Dowling and Staeling (1994) argue that perceived risk generates feelings of uncertainty, nonconformity or anxiety, thus influencing the decision-making process. In this sense, there is empirical evidence that, for example, when the level of risk associated with a purchase increases, consumers try to reduce nonconformity and avoid

purchasing the product by decreasing purchase intentions (Van der Heijden *et al.*, 2003). Therefore, it is logical that similarly, when the risk perceived by creditors is potentially very high, they may prefer to restrict their supply of funds, or apply stricter financing conditions (Stiglitz and Weiss, 1981, Petersen and Rajan, 1994; Larrán Jorge *et al.*, 2010).

In this way, perceived risk is positioned as a variable of interest in credit granting processes, so it is relevant to formulate the following research question:

PI-2: *Are there differences in the risk perceived by risk analysts of banking entities between SMEs that present their financial statements audited and unaudited?*

3.3. Trust

One of the most widely accepted definitions of “trust” is the one proposed by Rousseau *et al.* (1998, p. 395), who understand that it is a generic form of “a psychological state comprising the intention to accept vulnerability based upon positive expectations of the intentions or behavior of another”.

This variable is defined, in the scope of this investigation, as the expectation of decision-makers (risk analysts as well as credit providers) on the future behaviour of clients (SMEs as credit seekers) and specifically, their belief that they will comply with their obligations in the relationship in the terms stipulated (repayment of loan and interest payment in the agreed terms).

Moreover, the literature has proposed that trust should be a multidimensional construct. In particular, there are three dimensions that have most frequently been associated with the concept of trust: honesty, competence and benevolence (e.g. Flavián *et al.*, 2006). Honesty refers to the belief in sincerity, truthfulness, frankness, and keeping the partner’s promises (Morgan and Hunt, 1994). Competence shows the ability, knowledge and skills that the partner has in order to carry out those activities which it is committed to (Mayer *et al.*, 1995). Finally, benevolence indicates the belief that one party is genuinely interested in the welfare of the other, without the intention of carrying out opportunistic behaviour and is motivated to seek a joint benefit (Doney and Cannon, 1997).

With all this, many studies have included trust as a key variable in business management, as its influence has been proven on multiple factors that improve the quality of relationships, such as commitment



(Morgan and Hunt, 1994), or satisfaction (Geyskens *et al.*, 1998). In addition, it favours decision-making in situations where information is scarce (Luhmann, 2000).

Thus, it seems clear that in the case of credit granting processes, trust could also help to compensate information asymmetries, improving access to credit and SME financing conditions. Therefore, it is appropriate to ask the following research question:

PI-3: Are there differences in the trust placed by risk analysts of banking entities in SMEs that present their financial statements audited and unaudited?

3.4. Results of the credit granting process

It is important to note that within the credit granting process, two different “results” are generally considered. The first one is included in the variable “access to finance”, and refers to the willingness of the financial institution to establish relationships with the company, i.e., to grant credit (Petersen and Rajan, 1994). The second dependent variable is “financing conditions”, and refers to possible restrictions once the companies have access to it, i.e., the specific credit conditions that are applied in the transaction. In this sense, the financial institution may impose a limitation on the amount initially requested or on the cost of resources, in addition to demanding greater guarantees or applying higher expenses and commissions (FAEDPYME, 2013, 2015).

Therefore, the last two research questions that are raised in this work are the following:

PI-4: Are there differences in the decision to grant credit by risk analysts of bank entities between SMEs that present their financial statements audited and unaudited?

PI-5: Are there differences in the credit conditions applied by the risk analysts of banking entities between SMEs that present their financial statements audited and unaudited?

4. A STUDY WITH RISK ANALYSTS

Once the interest group and the relevant variables have been identified, a structured questionnaire is designed in order to collect the information required for the research. For the best approach to the study and above all, to perfectly define which group to aim the study at, preliminary interviews were conducted with three employees



of banking entities with different posts. Thus, based on an initial draft of the survey, changes in response to the experts’ suggestions were made, and we decided to focus the study on workers directly involved in the process of accepting risk (risk analysts). This approach is in line with the results by De la Torre et al. (2010), that state that in most large banks, SME credit risk management is not automatic, but rather the responsibility of a credit risk analyst. The universe of the study is made up of risk analysts with different responsibility levels in the decision-making process, in such a way that both bank employees at local level and members of Territorial Committees and Credit Operations Organs of Central offices participate, who are responsible for the assessment of credit risks of transactions of higher amounts. Information collection was carried out using a questionnaire administered by Internet. Of the total of 12 questions, the first 7 referred to the respondents’ personal/professional profile, the following 4 corresponded to each of the four variables analyzed (30 items altogether were rated on Likert and Semantic Differential Scales [1-7]), and in the last one, they were free to express any additional comment of interest. According to the dynamics proposed in the study, the participants assessed the items of each variable (5 for the scale of the accounting information quality, 5 for perceived risk, 4 for each of the three dimensions of trust, and 4 for access to credit and for financing conditions), first for companies with unaudited financial statements, and immediately after that for those that present audited financial statements. Specifically, 1,069 emails were sent to risk analysts, obtaining a total of 471 valid responses, representing a response rate of 44.1%.

Table I. Technical sheet of research

Geographical scope	National (Spain)
Population	Risk analysts in Spain – Infinite (>100,000)
Sample framework	1,069 Risk analysts
Information collection	Personal survey (administered by internet)
Sampling procedure	Not applicable
Field research date	March-April 2016
Sample size	471 valid surveys
Sampling error	±4.52%
Confidence level	95% (z=1,96) for the most unfavourable case p=q=0,5
Data processing	SPSS v.21.0

Table 2 summarizes the socio-demographic and professional characteristics of the risk analysts sample obtained in this research. As can be seen, of the total number of participants, 66% are male; the mean age of the sample is 49 years. 50% have higher University Studies, which is related to the qualification level generally required to work in the banking sector. In addition, the vast majority (86.4%) occupy a post with local responsibility. This is also consistent with the hierarchical structure of financial institutions, where as the level of accountability increases, the employee number decreases. In addition, those surveyed have been working in the sector for an average of approximately 20 years.

Table 2. Sample description

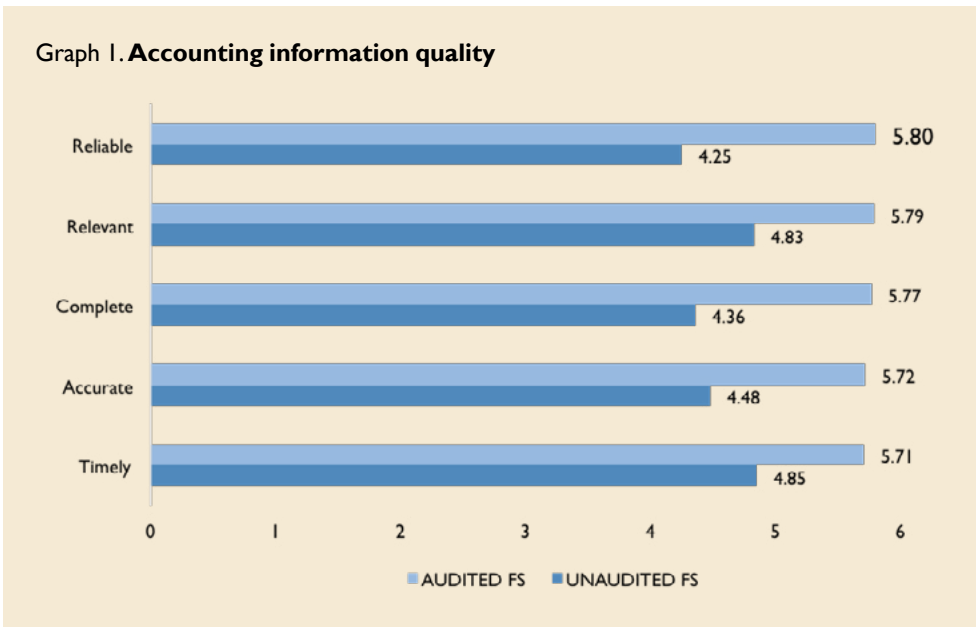
Sex	Male	66.0%
	Female	34.0%
Age (mean value)	49 years	
Level of education	Vocational training	4.9%
	High school	8.9%
	Mid-level University	24.4%
	Higher University	50.1%
	Postgraduate	11.7%
Responsibility level of post	Local	86.4%
	Regional	10.6%
	National	3.0%
Years of experience in the banking sector (mean value)	20 years	

5. RESULTS

The main results obtained in the research are shown below. In particular, Graphs 1-7 show the mean values obtained for the measurement scales of the variables. In this sense, it can be seen how the mean values of all the items are higher in the case of the companies that submit their audited financial statements (generally between 0.5 and 1 point more than for the unaudited ones).

Once the mean values are obtained, the mean difference test (Student's T test for related samples) is performed in order to know if the points assigned to the scales are statistically different depending

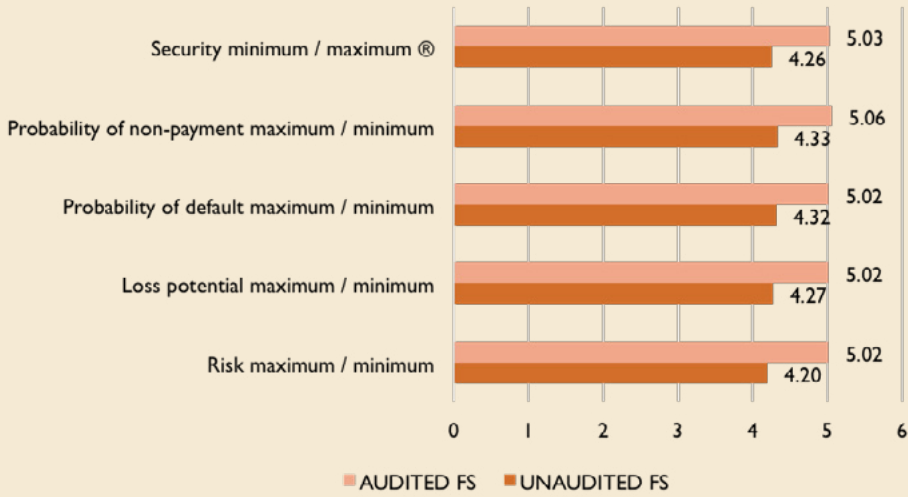
on whether they are audited or unaudited. In fact, the results show that the p-values obtained in the tests for all items reflect that such differences are statistically significant for a confidence level of 99% ($p\text{-value} = 0.000 < 0.01$).



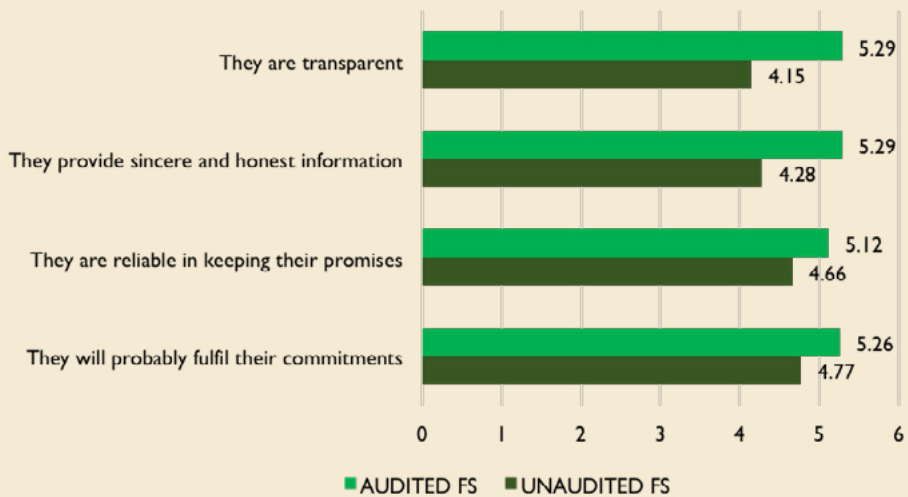
As seen in **Graph 1**, it is revealed, firstly, that in the case that SMEs present audited financial statements, the perceived quality of the accounting information is greater, so risk analysts believe that it is more timely, accurate, complete, relevant and reliable. That is, the audit fulfils its “information role”, improving the desirable characteristics of the financial information presented by companies in their financial statements (Huguet and Gandía, 2016).

Secondly, as shown in **Graph 2**, the risk perceived in the transaction is lower. Risk analysts consider that security is significantly greater if the financial statements are audited. In this way, they believe that the loss potential and the probability of non-payment or default are reduced, resulting in an overall result of a lower risk perception.

Graph 2. **Perceived risk**

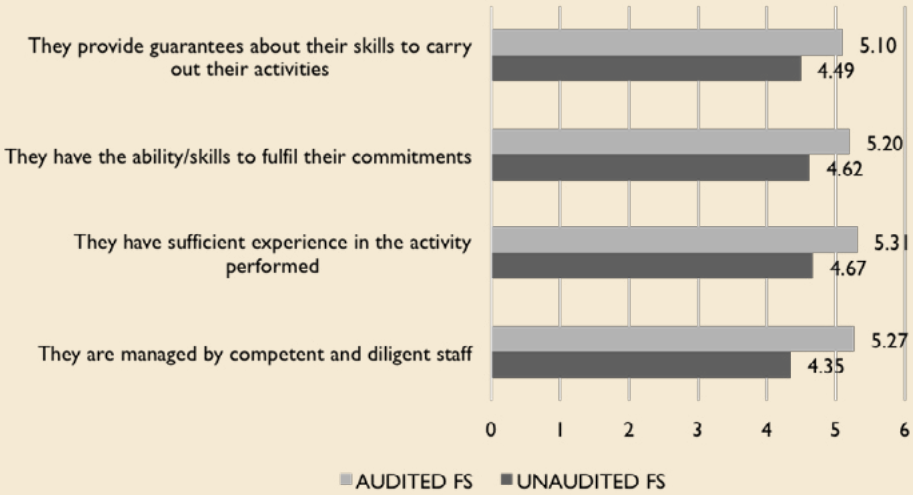


Graph 3. **Trust (Honesty)**

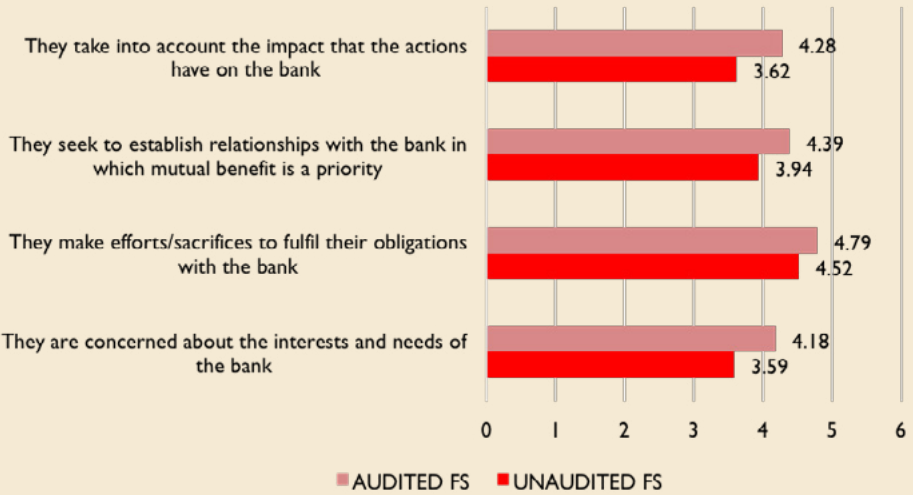


ARE CREDIT RISK ANALYSTS CONCERNED ABOUT THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS OF SMES?

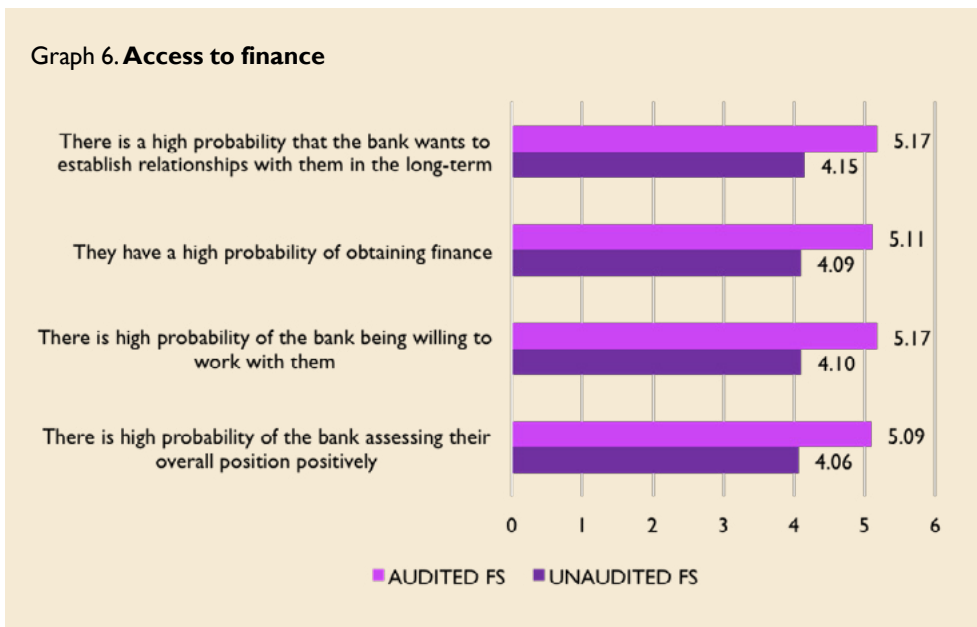
Graph 4. Trust (Competence)



Graph 5. Trust (Benevolence)



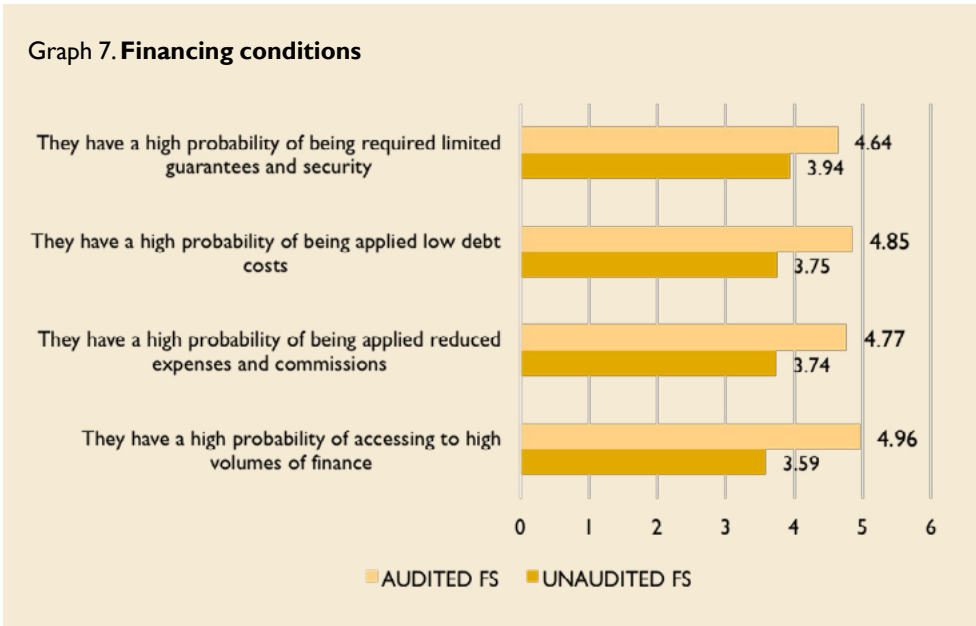
Thirdly, the trust placed in companies increases. Risk analysts consider that SMEs with audited financial statements are more transparent and reliable in keeping their promises (more honest – **Graph 3**), have a higher ability or skills to meet their obligations (more competent – **Graph 4**) and are to a greater extent more concerned about the bank’s needs (more benevolent – **Graph 5**).



Lastly, access to credit (**Graph 6**) and the application of favourable conditions (**Graph 7**) are also more likely to be reported among companies that submit their financial statements to the bank. Decision-makers consider that not only do audited SMEs obtain finance more easily, but they are also likely to have access to a larger volume of credit (most pronounced gap: 1.37 points), which will be applied at a lower cost of debt and lower expenses and commissions, or will be required less guarantees and security.

Finally, it should be noted that further analysis reveals that the differences in the assessments between the item pairs (for audited and unaudited companies) remain significant regardless of whether the total sample is divided according to the classification variables “sex”, “level of studies”, “responsibility level of the post” and “years of experience in the banking sector”. That is, the results are consistent

and generalized for the different segments in which the global sample of 471 risk analysts can be divided.



164

6. CONCLUSIONS

This study shows that auditing is a relevant instrument for the management of SME relationships with banking entities, providing valuable information for different groups, among which the following two stand out.

Firstly, for the SMEs themselves that go to banks in search of finance, so that they can be aware that the presentation of audited financial statements affects the decision-making process of risk analysts, that perceive an improvement in the quality of accounting information, rely more on the company and attribute a lower risk to credit transactions. In addition, it not only affects the psychological variables that influence decision-making, but also favours access to credit and the applicable financing conditions.

Secondly, for regulatory bodies, as some of the statutory provisions on accounting and auditing do not appear to act in favour of the needs of corporate interest groups, which ultimately has an impact on their competitiveness. SMEs are generically not obliged to present information as complete as that of larger companies. In this line,

one of the measures adopted through the issuance of the new Law 22/2015, of July 20, Account Auditing, is that small companies are no longer required to formulate, in addition to the Cash Flow Statement, the Statement of Changes in Net Equity. That is, from now on, they have the possibility of presenting even less complete information. In addition, the possibility of increasing exemption thresholds of the auditing obligation, are being considered. However, this study clearly calls for greater reflection, since banking entities, which are one of the main users of accounting information, value its quality for credit granting processes positively (that among other aspects, it should be complete and reliable), being auditing a relevant factor for the achievement of such desirable characteristics. Thus, the preparation and verification of financial information should not be understood merely as an administrative burden for SMEs, since bureaucratic requirements could be reduced without decreasing the protection of users' interests (ICJCE, 2012).

All of the above must be interpreted with due caution, as there are some limitations. It must be taken into account that the geographical scope of the study is limited to the Spanish environment, with particular characteristics that may differ from those of other contexts. In any case, during the period of crisis, Spain became a reference country for the study of the difficulties of SMEs and in particular, for access to credit, so it is considered that it can be a model of behaviour relevant at international level. Likewise, the high sample size reduces the possibility of bias. On the other hand, the cross-sectional nature of the data can also be considered a limitation, which does not allow a study of the actual behaviour of decision-makers over time. In any case, cross-sectional data are considered to provide a meaningful insight into the problem under study, since decision-makers are faced daily with the decision to grant credit, and their responses to the survey show their consistent behaviour throughout the crisis period.

In the first place, it would be interesting to replicate the study in other contexts and in times of economic boom, as well as to obtain longitudinal data, in order to contrast the results obtained in this research. It would also be important to analyze the effect of other explanatory variables of the credit granting decision by risk analysts, such as previous experience with the client, the commercial objectives set by the organization, the general risk policy of the company and the size and type of auditor, among others. Finally, it would be interesting to extend the scope of research to other possible users of financial



statements, such as suppliers, who are currently facing high levels of default and delays in payment as a result of the financial difficulties of their clients.

REFERENCES

- Bank of Spain (2013). "Esquemas de apoyo financiero a las Pymes en España". *Boletín Económico*, June. [Consulted: 29 June 2016]. Available in: <http://www.bde.es/>
- Bauer, R.A. (1960). "Consumer behavior as risk taking", en *Dynamic Marketing for a Changing World* (pp. 389-398). Chicago: American Marketing Association.
- Berger, A.N., & Udell, G.F. (1995). "Relationship lending and lines of credit in small firm finance". *The Journal of Business*, 68(3), 351-381.
- Casasola-Martínez, M.J., & Cardone-Riportella, C. (2009). "Too important to fail": Do banking relationships improve Spanish SMEs credit conditions?". *Universia Business Review*, 24, 12-29.
- Collis, J. (2008). *Directors' views on accounting and auditing requirements for SMEs*. London: Department of Business, Enterprise and Regulatory Reform.
- De la Torre, A., Martínez Pería, M.S., & Schmuckler, S.L. (2010). "Bank involvement with SMEs: Beyond relationship lending". *Journal of Banking & Finance*, 34(9), 2280-2293.
- Doney, P.M., & Cannon, J.P. (1997). "An examination of the nature of trust in buyer-seller relationships". *Journal of Marketing*, 61(2), 35-51.
- Dowling, G.R., & Staelin, R. (1994). "A model of perceived risk and intended risk-handling activity". *Journal of Consumer Research*, 21(1), 119-134.
- Elsas, R., & Krahnert, J.P. (1998). "Is relationship lending special? Evidence from credit-file data in Germany". *Journal of Banking & Finance*, 22(10), 1283-1316.
- Ennew, C.T., & Binks, M.R. (1999). "Impact of participative service relationships on quality, satisfaction and retention: an exploratory study". *Journal of Business Research*, 46(2), 121-132.
- FAEDPYME (2013). "Análisis Estratégico para el Desarrollo de la PYME en España. Informe PYME España 2012". Murcia. [Consulted: 21 March 2016]. Available in: <http://www.gae-dpyme.upct.es/documentos/InformeFaedpymeEspana%2012.pdf>
- FAEDPYME (2015). "Análisis Estratégico para el Desarrollo de la PYME en España: El papel de la formación y de la innovación. Informe PYME España 2015". Murcia. [Consulted: 21 March 2016]. Available in: <http://www.gaedpyme.upct.es/documentos/informePYME2015/informePYME2015.pdf>
- Flavián, C., Guinalú, M., & Gurrea, R. (2006). "The role played by perceived usability, satisfaction and consumer trust on website loyalty". *Information & Management*, 43(1), 1-14.
- Freeman, R.E., & Phillips, R.A. (2002). "Stakeholder theory: A libertarian defense". *Business Ethics Quarterly*, 12(3), 331-349.
- García Osma, B., Gill de Albornoz Noguera, B., & Gisbert Clemente, A. (2005). "La investigación sobre Earnings Managements". *Spanish Journal of Finance and Accounting*, 34(127), 1001-1033.
- Geyskens, I., Steenkamp, J.B.E., & Kumar, N. (1998). "Generalizations about trust in marketing channel relationships using meta-analysis". *International Journal of Research in Marketing*, 15(3), 223-248.
- Guiral-Contreras, A., & Gonzalo Angulo, J.A. (2005). "Informe de Auditoría y comportamiento de los analistas de riesgos: El modelo de revisión de creencias". *Spanish Journal of Finance and Accounting*, 34(125), 501-536.
- Huguet, D., & Gandía, J.L. (2016). "Audit and earnings management in Spanish SMEs". *Business Research Quarterly*, 19(3), 171-187.

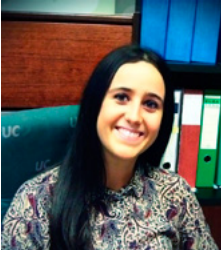


- Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España (2012). "Posicionamiento referente a la Propuesta de Directiva sobre los estados financieros anuales, estados financieros consolidados y otros tipos de informes de ciertos tipos de empresas (2011/0308)". Madrid.
- Larrán Jorge, M., García-Borbolla Fernández, A., & Giner Manso, Y. (2010). "Factores determinantes del racionamiento de crédito a las pymes: Un estudio empírico en Andalucía". *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 16(2), 63-82.
- Luhmann, N. (2000). "Familiarity, confidence, trust: problems and alternative", en *Trust: Making and Breaking Cooperative Relations*. Oxford: University of Oxford.
- Mayer, R.C., Davis, J.H., & Schoorman, F.D. (1995). "An integrative model of organizational trust". *Academy of Management Review*, 20(3), 709-734.
- Mayland, P.F. (1993). *Bank operating credit risk: Assessing and controlling credit risk in bank operating services*. Chicago: Probus Publishing Company.
- Montoya-del-Corte, J., Fernández-Laviada, A., & Martínez-García, F.J. (2014). "Utilidad de la auditoría de cuentas: perspectiva de las PYMES en España". *Universia Business Review*, 41, 80-97.
- Morgan, R.M., & Hunt, S.D. (1994). "The commitment-trust theory of relationship marketing". *Journal of Marketing*, 58(3), 20-38.
- Moro, A., Fink, M., & Maresch, D. (2015). "Reduction in information asymmetry and credit access for small and medium-sized enterprises". *Journal of Financial Research*, 38(1), 121-143.
- Niemi, L., & Sundgren, S. (2012). "Are modified audit opinions related to the availability of credit? Evidence from Finnish SMEs". *European Accounting Review*, 21(4), 767-796.
- Palazuelos Cobo, E., Montoya del Corte, J., & Herrero Crespo, A. (2017). "Determinants of the continuity in the demand of external auditing services voluntarily: Evidence for the case of Spain". *Spanish Accounting Review*, 20(1), 63-72.
- Paulet, E., Parnaudeau, M., & Abdessemed, T. (2014). "The SME struggle for financing: A clampdown in European banks post-crisis". *Journal of Business Strategy*, 35(2), 36-45.
- Petersen, M.A., & Rajan, R.G. (1994). "The benefits of lending relationships: Evidence from small business data". *The Journal of Finance*, 49(1), 3-37.
- Rousseau, D.M., Sitkin, S.B., Burt, R.S., & Camerer, C. (1998). "Not so different after all: A cross-discipline view of trust". *Academy of Management Review*, 23(3), 393-404.
- Ruiz Barbadillo, E., Gómez Aguilar, N., & Guiral Contreras, A. (2002). "Una comparación inter-sectorial y por tamaño de la calidad de la información contable a través del análisis del informe de auditoría". *Spanish Journal of Finance and Accounting*, 31(112), 545-581.
- Stiglitz, J.E., & Weiss, A. (1981). "Credit rationing in markets with imperfect information". *The American Economic Review*, 71(3), 393-410.
- Stock Market National Commission (SMNC) (2010). "Informe Anual sobre los mercados de valores y su actuación". [Consulted: 4 April 2016]. Available in: <http://www.cnmv.es/>
- Van der Heijden, H., Verhagen, T., & Creemers, M. (2003). "Understanding online purchase intentions: Contributions from technology and trust perspectives". *European Journal of Information Systems*, 12(1), 41-48.
- Zecchini, S., & Ventura, M. (2009). "The impact of public guarantees on credit to SMEs". *Small Business Economics*, 32(2), 191-206.

NOTES

1. The authors are grateful for the collaboration of the Cátedra Pyme of the University of Cantabria (<http://www.catedrapyme.es>), which is sponsored by Santander Bank and the Ministry of Economy, Treasury and Employment of the Government of Cantabria. In addition, the authors appreciate the comments and observations made by the anonymous reviewers of the journal, which undoubtedly contributed to the substantial improvement of this article.
2. Contact author: Departament of Business Administration, Faculty of Economics and Business, University of Cantabria; Avda. de los Castros s/n, 39005, Santander, Cantabria (Spain)





Estefanía Palazuelos Cobo¹
University of Cantabria
✉ estefania.palazuelos@unican.es

¿Importa la auditoría de los estados financieros de las Pymes a los analistas de riesgo de crédito?¹

Are credit risk analysts concerned about the audit of the financial statements of SMEs?

I. INTRODUCCIÓN

En un entorno globalizado, y altamente competitivo, la gestión de las relaciones con los distintos grupos de interés resulta fundamental para garantizar el éxito de las organizaciones (Freeman y Phillips, 2002). En este sentido, cabe destacar que la crisis financiera y económica que aún afecta notablemente a la actividad económica mundial, y a la española en particular, ha provocado que estos sean cada vez más exigentes en sus demandas, requiriendo una mayor transparencia que les permita elaborar sus propios juicios de valor y actuar en consecuencia.

Esto motiva que la auditoría cobre especial importancia, dada su finalidad última de aportar fiabilidad a la información financiera suministrada por las empresas, y proporcionar así una base sólida sobre la que los diferentes grupos de interés puedan fundamentar sus decisiones económicas (Ruiz Barbadillo et al., 2002). Por ello, surge la necesidad de profundizar en el estudio del papel de la auditoría en el contexto específico de toma de decisiones en el sector bancario, poniendo el foco de atención en el colectivo de las pequeñas y medianas empresas (Pymes). De una parte, las Pymes son sumamente relevantes para la creación de riqueza y empleo en cualquier economía. De otra, las entidades bancarias se posicionan, más aún en el actual contexto de crisis, como principal grupo de interés de este colectivo, pues muchas de ellas dependen de la financiación



Ángel Herrero Crespo
University of Cantabria
✉ angel.herrero@unican.es



Javier Montoya del Corte
University of Cantabria
✉ javier.montoya@unican.es



RESUMEN DEL ARTÍCULO

Este trabajo analiza la utilidad de la auditoría en los procesos de concesión de crédito a Pymes. Mediante una encuesta a 471 analistas de riesgos en España, se demuestra que el hecho de que los estados financieros estén auditados aumenta la calidad percibida de la información contable, disminuye el riesgo percibido en las operaciones, aumenta la confianza depositada en las empresas y repercute positivamente tanto en la probabilidad de que las Pymes tengan un mejor acceso al crédito como en la obtención de mejores condiciones de financiación.

EXECUTIVE SUMMARY

This paper analyzes the usefulness of auditing in processes of credit granting to SMEs. A survey of 471 risk analysts in Spain shows that the fact that financial statements are audited increases perceived quality of accounting information, reduces perceived risk in operations, increases trust in companies and has a positive impact both on the probability that SMEs will have better access to credit and on obtaining better financing conditions.

para el desarrollo de su actividad empresarial, e incluso, en ocasiones, para su supervivencia.

Para ello, este trabajo se plantea con la finalidad de analizar, a partir de las respuestas proporcionadas por 471 analistas de riesgos, la utilidad de la auditoría en los procesos de concesión de crédito a Pymes. En concreto, se plantea si el hecho de que los estados financieros estén auditados aumenta la probabilidad de que las Pymes tengan un mejor acceso al crédito y/o disfruten de unas mejores condiciones de financiación. De forma complementaria, se analiza su influencia sobre otras variables psicológicas que podrían influir en tales procesos de concesión de crédito, como son la calidad de la información contable, la percepción de riesgo en las operaciones y la confianza que los decisores (analistas de riesgos) depositan en los clientes (Pymes).

Con todo ello, se contribuye a la literatura previa centrada en el análisis de la obtención de financiación por parte de las Pymes desde un enfoque subjetivo, teniendo en cuenta la influencia de la auditoría sobre las variables perceptuales que subyacen a la decisión de crédito de los analistas de riesgos. Además, el estudio puede resultar de interés también desde un punto de vista práctico, aportando información relevante tanto para los organismos reguladores como para las propias empresas.

Lo que resta de trabajo se estructura como sigue. En el siguiente apartado se profundiza en la importancia de la gestión de las relaciones de las Pymes con las entidades bancarias, destacando el papel que la auditoría puede jugar en ese proceso. Seguidamente, se describen las variables analizadas. En el cuarto apartado, se detalla el proceso de recogida de información y la composición de la muestra.

A continuación, se analizan y discuten los resultados obtenidos. Por último, se exponen las conclusiones alcanzadas y las implicaciones que se derivan, junto con las limitaciones y las futuras líneas de investigación.

2. PYMES Y ACCESO AL CRÉDITO BANCARIO: EL PAPEL DE LA AUDITORÍA

La mayor parte de la financiación ajena que obtienen las Pymes procede de las entidades financieras, ya que la estructura del sistema financiero europeo, en general, y español, en particular, refleja un claro predominio de la intermediación bancaria (Comisión Nacional

...surge la necesidad de profundizar en el estudio del papel de la auditoría en el contexto específico de toma de decisiones en el sector bancario, poniendo el foco de atención en el colectivo de las pequeñas y medianas empresas (Pymes).

del Mercado de Valores, 2010).

No obstante, estas empresas de menor dimensión se enfrentan generalmente al fenómeno conocido como “racionamiento de crédito”, el cual se corresponde con una situación en la que la empresa no obtiene los fondos deseados (cantidad) o bien los obtiene en condiciones (tipo de interés, plazo o garantías) peores a las que cabría esperar (Casasola-Martínez y Cardone-Riportella, 2009). Esto sucede fundamentalmente debido a la mayor complejidad relativa que entraña para los prestamistas evaluar su posición crediticia, derivada de la menor calidad y cantidad de información disponible sobre su situación financiera (Berger y Udell, 1995).

Pues bien, si de forma genérica se observa que las Pymes se ven sometidas a ciertas restricciones debido a su mayor opacidad y su elevada concentración de riesgos, en períodos de crisis como el actual estas dificultades tienden a acentuarse, ya que las posibilidades de distinguir entre empresas según su perfil de riesgo se reducen en un entorno de creciente incertidumbre (Paulet *et al.*, 2014).

Las encuestas disponibles sobre el acceso de las Pymes a financiación, como las que realiza el Banco Central Europeo (BCE) para los países de la Unión Económica y Monetaria (UEM), o las que elaboran las Cámaras de Comercio y el Instituto de Crédito Oficial (ICO) para España, ponen de manifiesto cómo a lo largo de los últimos años se ha producido un deterioro en este acceso, que ha sido especialmente intenso en nuestro país, en consonancia con la mayor profundidad de la crisis económica (Banco de España, 2013). En esta línea, los últimos Informes sobre el Análisis Estratégico para el Desarrollo de la Pyme en España (FAEDPYME, 2013, 2015) revelan cómo la crisis financiera ha repercutido de forma negativa en las condiciones de las líneas de financiación de la mayoría de estas empresas, quienes aprecian, de manera generalizada, un aumento en el tiempo de respuesta del banco, en el coste de la financiación, en los gastos y comisiones y en las garantías y avales asociados a sus operaciones, así como una reducción del volumen de financiación concedida. Ante esta realidad, donde la financiación de las empresas es un factor vital, son muchas las que han visto cómo se paralizaba la concesión de crédito, lo que les ha llevado a cambiar radicalmente su política, a reestructurarse o directamente a desaparecer.

Con todo ello, en la relación entre Pymes y entidades bancarias adquieren especial relevancia los procesos de evaluación de riesgos

PALABRAS CLAVE

Auditoría de cuentas, Pequeñas y medianas empresas (Pymes), entidades financieras, analistas de riesgos, concesión de crédito.

KEY WORDS

Auditing, Small and medium enterprises (SMEs), financial entities, risk analysts, credit granting.

crediticios. Estos consisten en expresar una valoración sobre la empresa solicitante respecto a su capacidad de generar recursos suficientes para hacer frente al compromiso que contrae, es decir, en tomar una decisión sobre la concesión de crédito y, en su caso, sobre las condiciones aplicables en la operación, en base a la expectativa de que el cliente pueda devolver los recursos prestados (amortización del préstamo y pago de intereses) (Mayland, 1993).

Dicha valoración se debe realizar sobre distintas fuentes de información, entre las que se encuentra la información contable (Ruiz Barbadillo *et al.*, 2002). No obstante, dada la incertidumbre imperante en el mercado, resulta insuficiente la mera presentación de información contable de interés, siendo un factor tanto o más importante la credibilidad, relevancia y utilidad que los grupos financieros atribuyan a dicha información. Casasola-Martínez y Cardone-Riportella (2009) resaltan que una de las implicaciones para la gestión que las Pymes deberían tener en cuenta es la necesidad de esforzarse por ser más transparentes en su relación con las entidades financieras, con el fin de reducir las carencias de información que éstas padecen a la hora de valorar la concesión de financiación. De hecho, Elsas y Krahnén (1998) afirman que los bancos que obtienen información más exhaustiva y oportuna apoyan más a las Pymes, concediéndoles más crédito.

Así pues, los informes de auditoría, que refrendan o corrigen los datos de los estados financieros a los que acompañan, pueden contribuir a la consecución de tal propósito, pues la opinión técnica independiente que contienen debería ayudar a mitigar o aplacar las asimetrías de información entre las empresas y los grupos financieros con los que éstas se relacionan, aportando fiabilidad y facilitando a los usuarios la toma de decisiones (Ruiz Barbadillo *et al.*, 2002). De hecho, un amplio número de estudios ha demostrado la capacidad de los auditores para limitar las prácticas de manipulación del resultado contable (véase García Osma *et al.*, 2005), lo que ciertamente podría resultar interesante para los gestores de riesgos. No obstante, la mayor parte de los trabajos se centran en la percepción de la relevancia y utilidad del informe de auditoría desde el punto de vista de las propias Pymes (véanse, entre otros, Collis, 2008; Montoya-del-Corte *et al.*, 2014; Palazuelos Cobo *et al.*, 2017). Sin embargo, esta línea de investigación centrada específicamente en los procesos de concesión de crédito y analizada desde la perspectiva de los usuarios de la información se puede calificar de escasa (Guiral-Contreras y



Gonzalo Angulo, 2005), en especial cuando se trata del colectivo de las Pymes (Niemi y Sundgren, 2012).

De ahí que la pregunta de investigación general que se plantea en este artículo sea la siguiente: *¿Existen diferencias en los procesos de concesión de crédito entre las Pymes que presentan sus estados financieros auditados y no auditados?*

3. FACTORES INFLUYENTES Y RESULTADOS ESPERADOS DEL PROCESO DE EVALUACIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO

En este estudio se analiza la influencia de la auditoría sobre tres variables relevantes en los procesos de concesión de crédito bancario a las Pymes. En concreto, se examinan las posibles diferencias sobre la calidad de la información contable, como principal resultado esperado de la prestación del servicio, y sobre el riesgo percibido y la confianza, identificadas tradicionalmente como dos de las variables más influyentes en la adopción de decisiones. Además, se examina el efecto sobre los resultados del proceso de concesión de crédito: el propio acceso a financiación y las condiciones de financiación.



3.1. Calidad de la información contable

Petersen y Rajan (1994) consideran que el factor clave para acceder a financiación bancaria es la reducción de las asimetrías de información, que depende a su vez de múltiples factores, como la cercanía en la interacción entre el analista y la administración de la empresa, la distancia física entre ambos o la duración de la relación. Sin embargo, hay quienes piensan que la información suministrada por las Pymes es el elemento más importante, de tal modo que cuanto mejor sea dicha información en términos de cantidad y calidad, mayor será la probabilidad de acceso al crédito (Ennew y Binks, 1999) y el volumen del mismo (Moro *et al.*, 2015), y menores serán las garantías o avales exigidos (Zecchini y Ventura, 2009) y las tasas de interés aplicadas (Elsas y Krahnén, 1998). Y en este sentido, como ya se ha señalado, una proporción significativa de dicha información proviene de los sistemas de información contable y de los estados financieros (Ruiz Barbadillo *et al.*, 2002).

En consecuencia, puesto que la calidad de la información contable puede incidir positivamente en los procesos de concesión de crédito, se propone la siguiente pregunta de investigación:

PI-1: ¿Existen diferencias en la calidad percibida de la información contable por parte de los analistas de riesgos de entidades bancarias entre las Pymes que presentan sus estados financieros auditados y no auditados?

3.2. Riesgo percibido

El concepto de “riesgo percibido” es introducido por Bauer (1960) como la creencia subjetiva de que haya probabilidad de que ocurra algo malo. De este modo, afirma que el comportamiento implica riesgo, pues “*cualquier acción de un consumidor va a producir consecuencias que no puede anticipar con certeza, y algunas de ellas, al menos, es probable que sean desagradables*” (Bauer, 1960, p. 24).

En este estudio, la conceptualización del riesgo percibido se entiende como la creencia de los decisores (los analistas de riesgos como proveedores de crédito) de que haya probabilidad de que los clientes (las Pymes como solicitantes de crédito) no sean viables económicamente y no puedan cumplir con sus obligaciones en los términos estipulados (devolución del principal y los intereses en los plazos acordados).

Dowling y Staeling (1994) sostienen que el riesgo percibido genera sensaciones de incertidumbre, de inconformidad o de ansiedad, influenciando así el proceso de toma de decisiones. En este sentido, existe evidencia empírica de que, por ejemplo, cuando el nivel de riesgo asociado a una compra aumenta, los consumidores tratan de reducir la inconformidad y evitan adquirir el producto disminuyendo las intenciones de compra (Van der Heijden *et al.*, 2003). De este modo, resulta lógico que, de forma análoga, cuando el riesgo percibido por los acreedores es potencialmente muy alto, estos pueden preferir restringir su oferta de fondos, o bien aplicar condiciones de financiación más exigentes (Stiglitz y Weiss, 1981; Petersen y Rajan, 1994; Larrán Jorge *et al.*, 2010).

De este modo, el riesgo percibido se posiciona como una variable de interés en los procesos de concesión de crédito, por lo que resulta pertinente formular la siguiente pregunta de investigación:

PI-2: ¿Existen diferencias en el riesgo percibido por parte de los analistas de riesgos de entidades bancarias entre las Pymes que presentan sus estados financieros auditados y no auditados?



3.3. Confianza

Una de las definiciones de “confianza” más ampliamente aceptadas es la propuesta por Rousseau *et al.* (1998, p. 395), quienes entienden que se trata, de forma genérica, de “*un estado psicológico que comprende la intención de aceptar la vulnerabilidad basada en las expectativas positivas acerca de las intenciones o el comportamiento de la otra parte*”.

Esta variable se define, en el ámbito de la presente investigación, como la expectativa de los decisores (los analistas de riesgos como proveedores de crédito) sobre el comportamiento futuro de los clientes (las Pymes como solicitantes de crédito) y, específicamente, su creencia de que éstos cumplirán con sus obligaciones en la relación en los términos estipulados (devolución del principal y los intereses en los plazos acordados).

Por otra parte, la literatura ha propuesto que la confianza resulta ser un constructo de carácter multidimensional. En concreto, son tres las dimensiones que con mayor frecuencia han sido asociadas al concepto de confianza: honestidad, competencia y benevolencia (e.g. Flavián *et al.*, 2006). La honestidad hace referencia a la creencia en la sinceridad, la veracidad, la franqueza y el mantenimiento de las promesas del socio (Morgan y Hunt, 1994). La competencia muestra la destreza, conocimientos y habilidades poseídas por el socio para llevar a cabo aquellas actividades a las que se compromete (Mayer *et al.*, 1995). Por último, la benevolencia indica la creencia en que una de las partes se encuentra genuinamente interesada en el bienestar de la otra, sin la intención de llevar a cabo comportamientos oportunistas y motivada a buscar el beneficio conjunto (Doney y Cannon, 1997).

Con todo ello, son muchas las investigaciones que han incluido la confianza como una variable clave de la gestión empresarial, pues se ha demostrado su influencia sobre múltiples factores que mejoran la calidad de las relaciones, como el compromiso (Morgan y Hunt, 1994) o la satisfacción (Geyskens *et al.*, 1998). Además, favorece la toma de decisiones en situaciones donde la información es escasa (Luhmann, 2000).

Siendo así, parece claro que, en el caso de los procesos de concesión de crédito, la confianza también podría ayudar a compensar las asimetrías de información, mejorando el acceso al crédito y las



condiciones de financiación de las Pymes. De este modo, resulta oportuno efectuar la siguiente pregunta de investigación:

PI-3: *¿Existen diferencias en la confianza que depositan los analistas de riesgos de entidades bancarias entre las Pymes que presentan sus estados financieros auditados y no auditados?*

3.4. Resultados del proceso de concesión de crédito

Es importante matizar que, dentro de los procesos de concesión de crédito, suelen plantearse con carácter general dos “resultados” diferentes. El primero se recoge en la variable “acceso a financiación”, y hace referencia a la predisposición de la entidad financiera para establecer relaciones con la empresa, es decir, para conceder crédito (Petersen y Rajan, 1994). La segunda variable dependiente es “condiciones de financiación”, y alude a las posibles restricciones una vez las empresas acceden al mismo, es decir, a las condiciones concretas de crédito que se aplican en la operación. En este sentido, la entidad financiera puede imponer una limitación sobre la cantidad inicialmente solicitada o sobre el coste de los recursos, además de exigir unas mayores garantías o aplicar unos mayores gastos y comisiones (FAEDPYME, 2013, 2015).

Por tanto, las dos últimas preguntas de investigación que se plantean en este trabajo son las siguientes:

PI-4: *¿Existen diferencias en la decisión de concesión de crédito por parte de los analistas de riesgos de entidades bancarias entre las Pymes que presentan sus estados financieros auditados y no auditados?*

PI-5: *¿Existen diferencias en las condiciones de crédito aplicadas por parte de los analistas de riesgos de entidades bancarias entre las Pymes que presentan sus estados financieros auditados y no auditados?*

4. UN ESTUDIO CON ANALISTAS DE RIESGOS

Una vez identificado el grupo de interés y las variables relevantes, se diseña un cuestionario estructurado con el fin de recoger la información requerida para la investigación. Para el mejor enfoque del mismo y, sobre todo, para definir perfectamente a qué colectivo dirigir el estudio, se realizaron con carácter preliminar entrevistas personales con tres empleados de entidades bancarias



con diferentes cargos. Así, sobre la base de un borrador inicial de encuesta, se efectuaron las correspondientes modificaciones atendiendo a las sugerencias de los expertos, y se decidió enfocar el estudio hacia los trabajadores que participan de forma directa en el proceso de admisión de riesgos (analistas de riesgos). Este enfoque va en consonancia con los resultados de De la Torre *et al.* (2010), que afirman que, en la mayoría de los grandes bancos, la gestión del riesgo de crédito de las Pymes no es automática, sino responsabilidad de un analista de riesgo de crédito. El universo del estudio lo conforman analistas de riesgos con diferentes niveles de responsabilidad en la toma de decisiones, de tal modo que participan tanto empleados de las sucursales bancarias a nivel local como miembros de los Comités Territoriales y de los Órganos de Operaciones de Crédito de las oficinas centrales, que se encargan de la evaluación de riesgos crediticios de las operaciones de mayor cuantía.

La recogida de información fue realizada a través de un cuestionario administrado por Internet. Del total de 12 preguntas, las 7 primeras hacían referencia al perfil personal/profesional de los encuestados, las 4 siguientes se correspondían con cada una de las cuatro variables analizadas (en total 30 ítems valorados en escalas Likert y Diferencial semántico [1-7]), y en la última se dejaba libertad para expresar cualquier comentario adicional de interés. Conforme a la dinámica planteada en el mismo, los participantes valoraban los ítems de cada variable (5 para la escala de calidad de la información contable, 5 para la de riesgo percibido, 4 para cada una de las tres dimensiones de confianza, y 4 tanto para el acceso al crédito como

Tabla I. Ficha técnica de la investigación

Ámbito geográfico	Nacional (España)
Población	Analistas de riesgos en España – Infinita (>100.000)
Marco muestral	1.069 Analistas de riesgos
Recogida de información	Encuesta personal (administrada por Internet)
Procedimiento de muestreo	No aplicable
Fecha de trabajo de campo	Marzo-Abril 2016
Tamaño de la muestra	471 encuestas válidas
Error muestral	±4,52%
Nivel de confianza	95% (z=1,96) para el caso más desfavorable p=q=0,5
Tratamiento de datos	SPSS v.21.0

para las condiciones de financiación), primero para las empresas con estados financieros no auditados, e inmediatamente después, para aquellas que presentan estados financieros auditados. En concreto, se enviaron 1.069 emails a analistas de riesgos, obteniendo un total de 471 respuestas válidas, lo que representa una tasa de respuesta del 44,1%.

La **Tabla 2** resume las características socio-demográficas y profesionales de la muestra de analistas de riesgos obtenida en la presente investigación. Como puede observarse, del total de participantes, el 66% son hombres, siendo la edad media de la muestra de 49 años. El 50% posee estudios Universitarios Superiores, lo cual guarda relación con el nivel de preparación que generalmente se requiere para trabajar en el sector bancario. Además, la inmensa mayoría (86,4%) ocupa un cargo con responsabilidad local. Esto también concuerda con la estructura jerárquica de las entidades financieras, en las que a medida que aumenta el nivel de responsabilidad disminuye el número de empleados. Por otra parte, los encuestados llevan trabajando en el sector una media de aproximadamente 20 años.

Tabla 2. Descripción de la muestra

Sexo	Hombre	66%
	Mujer	34%
Edad (valor medio)	49 años	
Nivel de estudios	Formación Profesional	4,9%
	Bachiller	8,9%
	Universitarios Medios	24,4%
	Universitarios Superiores	50,1%
	Posgrado	11,7%
Nivel de responsabilidad del cargo	Local	86,4%
	Regional	10,6%
	Nacional	3%
Años de experiencia en el sector bancario (valor medio)	20 años	

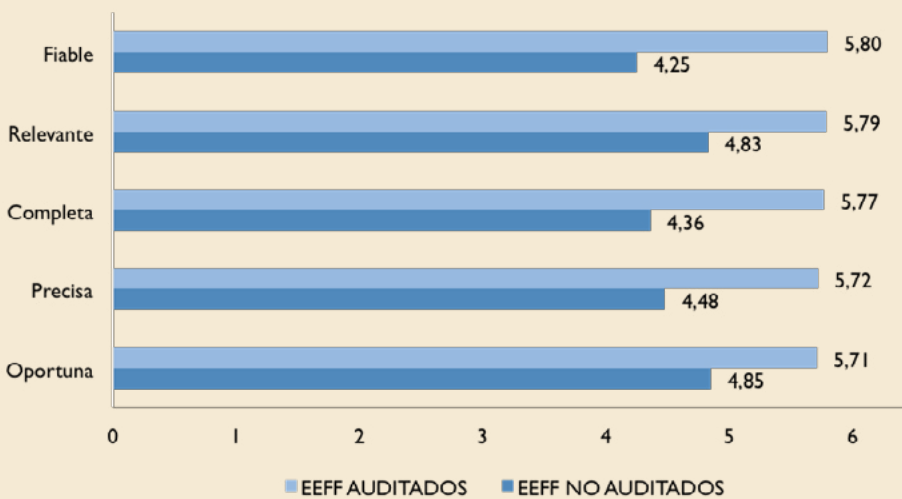
5. RESULTADOS

A continuación, se presentan los principales resultados obtenidos en la investigación. En concreto, los Gráficos 1-7 muestran los valores medios obtenidos para las escalas de medida de las variables. En

este sentido, se puede observar cómo los valores medios de todos los ítems son más elevados en el caso de las empresas que entregan sus estados financieros auditados (generalmente entre 0,5 y 1 punto más que para las no auditadas).

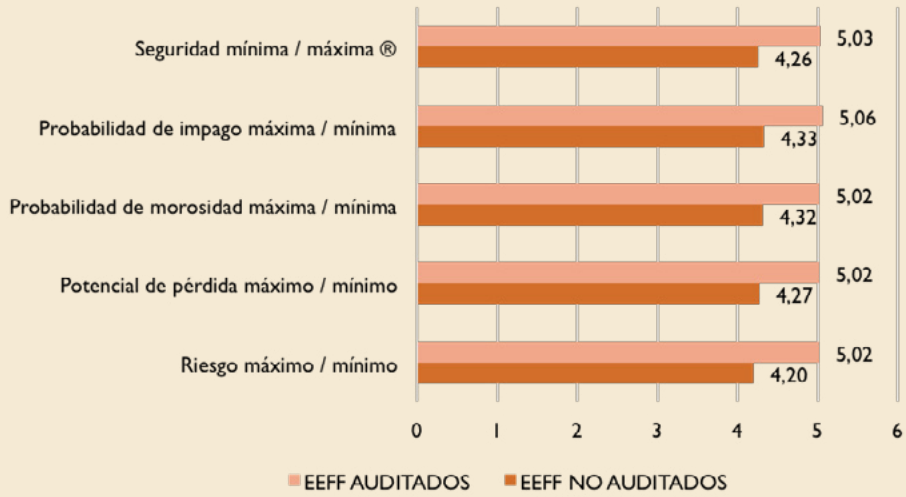
Una vez obtenidos los valores medios, se realizan test de diferencia de medias (prueba T de Student para muestras relacionadas) a fin de conocer si las puntuaciones asignadas a las escalas son estadísticamente diferentes según se trate de empresas que presentan sus estados financieros auditados o no auditados. Efectivamente, los resultados muestran que los p-valor obtenidos en los test para todos los ítems reflejan que tales diferencias son estadísticamente significativas para un nivel de confianza del 99% ($p\text{-valor} = 0,000 < 0,01$).

Gráfico 1. Calidad de la información contable



A la vista del **Gráfico 1** se revela, en primer lugar, que en el supuesto de que la Pyme presente estados financieros auditados, es mayor la calidad percibida de la información contable, de tal forma que los analistas de riesgos creen que es más oportuna, precisa, completa, relevante y fiable. Es decir, que la auditoría cumple con su “rol información”, mejorando las características deseables de la información financiera que presentan las empresas en sus estados financieros (Huguet y Gandía, 2016).

Gráfico 2. Riesgo percibido



En segundo lugar, tal y como se muestra en el **Gráfico 2**, el riesgo percibido en la operación es menor. Los analistas de riesgos consideran que la seguridad es significativamente mayor en el caso de que los estados financieros estén auditados. De este modo, opinan que el potencial de pérdida y la probabilidad de impago o morosidad se reducen, dando como resultado global una menor percepción de riesgo.

Gráfico 3. Confianza (Honestidad)

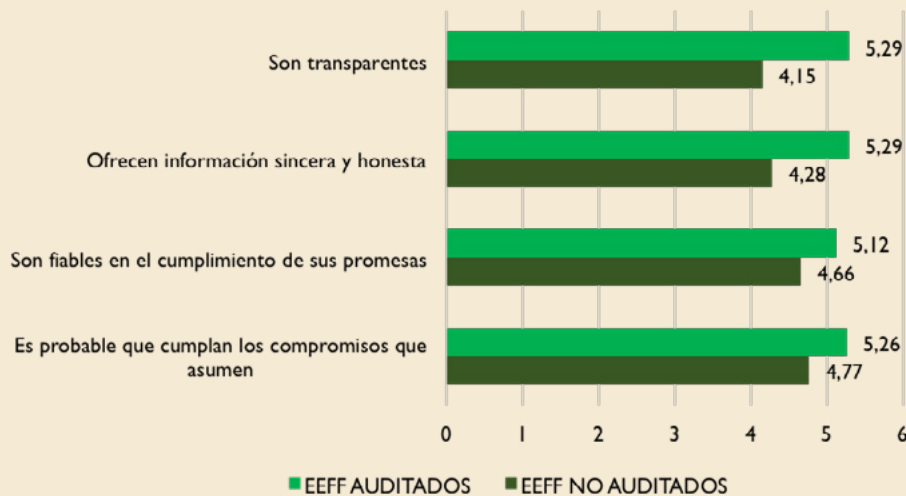


Gráfico 4. **Confianza (Competencia)**

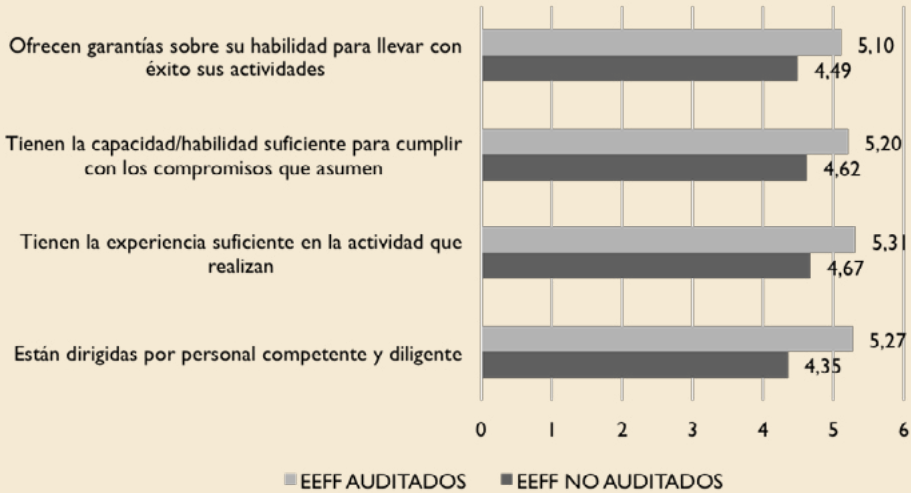
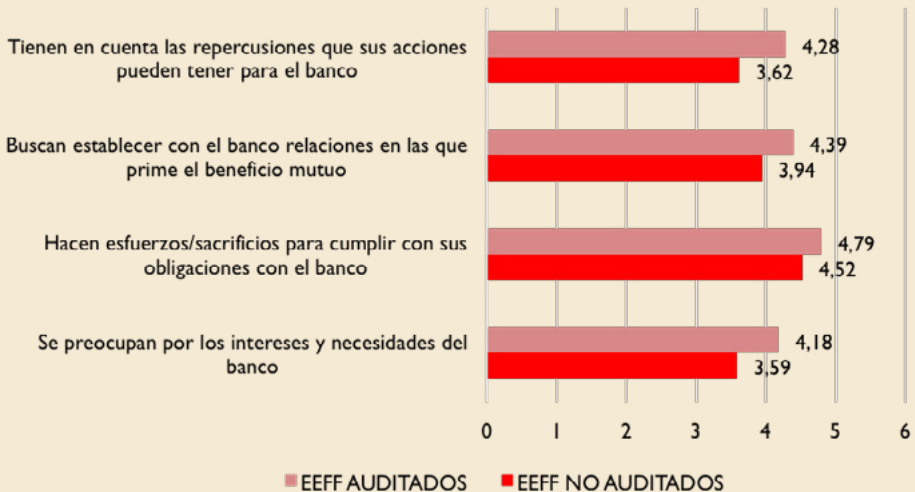


Gráfico 5. **Confianza (Benevolencia)**



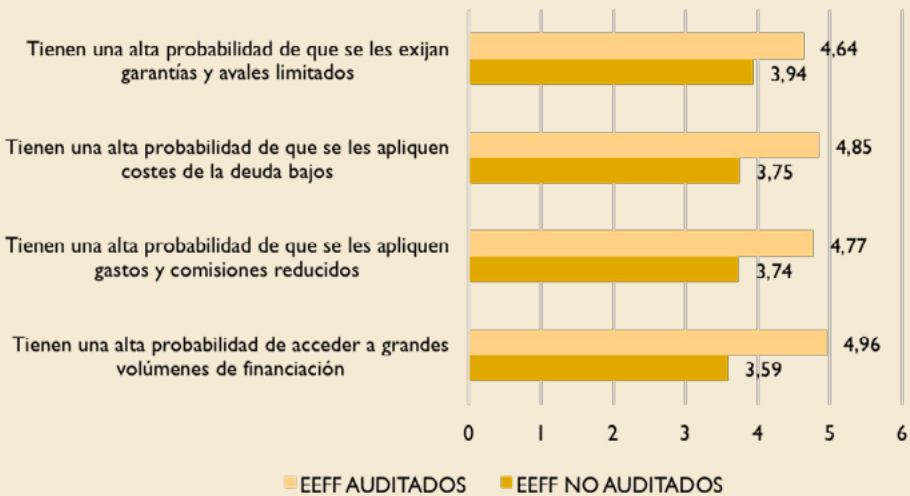
En tercer lugar, la confianza depositada en la empresa aumenta. Los analistas de riesgos consideran que las Pymes con estados financieros auditados son más transparentes y más fiables en el cumplimiento de sus promesas (más honestas – **Gráfico 3**), tienen

una mayor capacidad o habilidad para afrontar sus obligaciones (más competentes – **Gráfico 4**) y se preocupan en mayor medida por las necesidades del banco (más benevolentes – **Gráfico 5**).

Gráfico 6. Acceso a financiación



Gráfico 7. Condiciones de financiación



Por último, el acceso al crédito (**Gráfico 6**) y la aplicación de condiciones favorables (**Gráfico 7**) también son más probables entre las empresas que entregan al banco el informe de auditoría junto con los estados financieros. Los decisores consideran no sólo que las Pymes auditadas tienen una mayor facilidad para conseguir financiación, sino que, además, es probable que accedan a un mayor volumen de crédito (diferencia más pronunciada: 1,37 puntos), que se les aplique un menor coste de la deuda y menores gastos y comisiones o que se les exijan menos avales y garantías.

Cabe señalar, finalmente, que análisis adicionales revelan que las diferencias en las valoraciones entre los pares de ítems (para las empresas auditadas y las no auditadas) mantienen su significatividad con independencia de que la muestra total se divida según las variables de clasificación “sexo”, “nivel de estudios”, “nivel de responsabilidad del cargo” y “años de experiencia en el sector bancario”. Es decir, que los resultados son consistentes y generalizados para los diferentes segmentos en los que puede dividirse la muestra global de 471 analistas de riesgos.



6. CONCLUSIONES

Con este estudio se evidencia que la auditoría es un instrumento relevante para la gestión de las relaciones de las Pymes con las entidades bancarias, aportando información muy valiosa para diferentes colectivos, entre los que destacan los dos que se indican a continuación.

En primer lugar, para las propias Pymes que acuden a las entidades bancarias en busca de financiación, de tal forma que puedan ser conscientes de que la presentación de los estados financieros auditados afecta al proceso decisional de los analistas de riesgos, quienes perciben una mejora en la calidad de la información contable, confían más en la empresa y atribuyen un menor riesgo a las operaciones de crédito. Además, no sólo afecta a las variables psicológicas que influyen en la toma de decisiones, sino que también favorece el acceso al crédito y las condiciones de financiación aplicables.

En segundo lugar, para los organismos reguladores, ya que algunas de las disposiciones legales en materia de contabilidad y auditoría parecen no actuar en favor de las necesidades de los grupos de interés de las empresas, lo cual repercute, en última instancia, en

la competitividad de las mismas. Las Pymes, de forma genérica, no están obligadas a presentar una información tan completa como las empresas de mayor dimensión. En esta línea, una de las medidas adoptadas a través de la emisión de la nueva Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, es que las pequeñas empresas dejan de estar obligadas a formular, además del Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto. Es decir, a partir de ahora, tienen la posibilidad de presentar una información aún menos completa. Por otra parte, se baraja la posibilidad de aumentar los umbrales de exención de la obligación de auditoría. Sin embargo, con el presente estudio se hace una clara llamada a una mayor reflexión, ya que las entidades bancarias, que son uno de los principales usuarios de la información contable, valoran positivamente la calidad de la misma en los procesos de concesión de crédito (que sea completa y fiable, entre otros aspectos), siendo la auditoría un factor relevante para el logro de tales características deseables. De este modo, no debería entenderse la preparación y verificación de la información financiera únicamente como una carga administrativa para las Pymes, pues se podrían reducir los requerimientos burocráticos sin que ello suponga una rebaja de la protección de los intereses de los usuarios (ICJCE, 2012).

Todo lo anterior debe interpretarse con las debidas cautelas, al existir algunas limitaciones. Se debe tener en cuenta que el ámbito geográfico del estudio se circunscribe al entorno español, con unas características particulares que pueden diferir de las de otros contextos. En todo caso, durante el periodo de crisis España se ha configurado como un país de referencia para el estudio de las dificultades de las Pymes y, en particular, para el acceso al crédito, por lo que se considera que puede ser un modelo de conducta relevante a nivel internacional. Así mismo, el elevado tamaño de la muestra reduce la posibilidad de sesgo. Por otra parte, puede considerarse también una limitación el carácter transversal de los datos, que no permite estudiar el comportamiento efectivo de los decisores a lo largo del tiempo. En cualquier caso, se considera que los datos transversales proporcionan una visión significativa del problema objeto de estudio, ya que los decisores se enfrentan cotidianamente a la decisión de conceder crédito, y sus respuestas a la encuesta reflejan su comportamiento consistente a lo largo del período de crisis.



Finalmente, a partir de la evidencia obtenida y de las limitaciones identificadas, se plantean diferentes líneas futuras de investigación. En primer lugar, sería interesante replicar el estudio en otros contextos y en épocas de bonanza económica, así como obtener datos longitudinales, al objeto de contrastar los resultados obtenidos en esta investigación. También sería importante analizar el efecto de otras variables explicativas de la decisión de concesión de crédito por parte de los analistas de riesgos, como podrían ser la experiencia previa con el cliente, los objetivos comerciales fijados por la organización, la política de riesgos general de la empresa y el tamaño y tipo de auditor, entre otras. Por último, sería interesante ampliar el ámbito de investigación a otros posibles usuarios de los estados financieros, como pueden ser los proveedores, que se enfrentan en la actualidad a altos niveles de morosidad y retrasos en el cobro como consecuencia de las dificultades financieras de sus clientes.



BIBLIOGRAFÍA

- Banco de España (2013). "Esquemas de apoyo financiero a las Pymes en España". *Boletín Económico*, June. [Consulted: 29 June 2016]. Disponible en: <http://www.bde.es/>
- Bauer, R.A. (1960). "Consumer behavior as risk taking", en *Dynamic Marketing for a Changing World* (pp. 389-398). Chicago: American Marketing Association.
- Berger, A.N., & Udell, G.F. (1995). "Relationship lending and lines of credit in small firm finance". *The Journal of Business*, 68(3), 351-381.
- Casasola-Martínez, M.J., & Cardone-Riportella, C. (2009). "Too important to fail": Do banking relationships improve Spanish SMEs credit conditions?. *Universia Business Review*, 24, 12-29.
- Collis, J. (2008). *Directors' views on accounting and auditing requirements for SMEs*. London: Department of Business, Enterprise and Regulatory Reform.
- Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) (2010). "Informe Anual sobre los mercados de valores y su actuación". [Consultado: 4 abril 2016]. Disponible en: <http://www.cnmv.es/>
- De la Torre, A., Martínez Pería, M.S., & Schmuckler, S.L. (2010). "Bank involvement with SMEs: Beyond relationship lending". *Journal of Banking & Finance*, 34(9), 2280-2293.
- Doney, P.M., & Cannon, J.P. (1997). "An examination of the nature of trust in buyer-seller relationships". *Journal of Marketing*, 61(2), 35-51.
- Dowling, G.R., & Staelin, R. (1994). "A model of perceived risk and intended risk-handling activity". *Journal of Consumer Research*, 21(1), 119-134.
- Elsas, R., & Krahnert, J.P. (1998). "Is relationship lending special? Evidence from credit-file data in Germany". *Journal of Banking & Finance*, 22(10), 1283-1316.
- Ennew, C.T., & Binks, M.R. (1999). "Impact of participative service relationships on quality, satisfaction and retention: an exploratory study". *Journal of Business Research*, 46(2), 121-132.
- FAEDPYME (2013). "Análisis Estratégico para el Desarrollo de la PYME en España. Informe PYME España 2012". Murcia. [Consulted: 21 March 2016]. Disponible en: <http://www.gae-dpyme.upct.es/documentos/InformeFaedpymeEspanaC3%B1a2012.pdf>
- FAEDPYME (2015). "Análisis Estratégico para el Desarrollo de la PYME en España: El papel de la formación y de la innovación. Informe PYME España 2015". Murcia. [Consulted: 21 March 2016]. Disponible en: <http://www.gaedpyme.upct.es/documentos/informePYME2015/informePYME2015.pdf>
- Flavián, C., Guinalú, M., & Gurrea, R. (2006). "The role played by perceived usability, satisfaction and consumer trust on website loyalty". *Information & Management*, 43(1), 1-14.
- Freeman, R.E., & Phillips, R.A. (2002). "Stakeholder theory: A libertarian defense". *Business Ethics Quarterly*, 12(3), 331-349.
- García Osma, B., Gill de Albornoz Noguera, B., & Gisbert Clemente, A. (2005). "La investigación sobre Earnings Managements". *Spanish Journal of Finance and Accounting*, 34(127), 1001-1033.
- Geyskens, I., Steenkamp, J.B.E., & Kumar, N. (1998). "Generalizations about trust in marketing channel relationships using meta-analysis". *International Journal of Research in Marketing*, 15(3), 223-248.
- Guiral-Contreras, A., & Gonzalo Angulo, J.A. (2005). "Informe de Auditoría y comportamiento de los analistas de riesgos: El modelo de revisión de creencias". *Spanish Journal of Finance and Accounting*, 34(125), 501-536.
- Huguet, D., & Gandía, J.L. (2016). "Audit and earnings management in Spanish SMEs". *Business Research Quarterly*, 19(3), 171-187.
- Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España (2012). "Posicionamiento referente a la Propuesta de Directiva sobre los estados financieros anuales, estados financieros consolidados y otros tipos de informes de ciertos tipos de empresas (2011/0308)". Madrid.
- Larrán Jorge, M., García-Borbolla Fernández, A., & Giner Manso, Y. (2010). "Factores determinantes del racionamiento de crédito a las pymes: Un estudio empírico en Andalucía". *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 16(2), 63-82.
- Luhmann, N. (2000). "Familiarity, confidence, trust: problems and alternative", en *Trust: Making and Breaking Cooperative Relations*. Oxford: University of Oxford.



- Mayer, R.C., Davis, J.H., & Schoorman, F.D. (1995). "An integrative model of organizational trust". *Academy of Management Review*, 20(3), 709-734.
- Mayland, P.F. (1993). *Bank operating credit risk: Assessing and controlling credit risk in bank operating services*. Chicago: Probus Publishing Company.
- Montoya-del-Corte, J., Fernández-Laviada, A., & Martínez-García, F.J. (2014). "Utilidad de la auditoría de cuentas: perspectiva de las PYMES en España". *Universia Business Review*, 41, 80-97.
- Morgan, R.M., & Hunt, S.D. (1994). "The commitment-trust theory of relationship marketing". *Journal of Marketing*, 58(3), 20-38.
- Moro, A., Fink, M., & Maresch, D. (2015). "Reduction in information asymmetry and credit access for small and medium-sized enterprises". *Journal of Financial Research*, 38(1), 121-143.
- Niemi, L., & Sundgren, S. (2012). "Are modified audit opinions related to the availability of credit? Evidence from Finnish SMEs". *European Accounting Review*, 21(4), 767-796.
- Palazuelos Cobo, E., Montoya del Corte, J., & Herrero Crespo, A. (2017). "Determinants of the continuity in the demand of external auditing services voluntarily: Evidence for the case of Spain". *Spanish Accounting Review*, 20(1), 63-72.
- Paulet, E., Parnaudeau, M., & Abdessemed, T. (2014). "The SME struggle for financing: A clampdown in European banks post-crisis". *Journal of Business Strategy*, 35(2), 36-45.
- Petersen, M.A., & Rajan, R.G. (1994). "The benefits of lending relationships: Evidence from small business data". *The Journal of Finance*, 49(1), 3-37.
- Rousseau, D.M., Sitkin, S.B., Burt, R.S., & Camerer, C. (1998). "Not so different after all: A cross-discipline view of trust". *Academy of Management Review*, 23(3), 393-404.
- Ruiz Barbadillo, E., Gómez Aguilar, N., & Guiral Contreras, A. (2002). "Una comparación inter-sectorial y por tamaño de la calidad de la información contable a través del análisis del informe de auditoría". *Spanish Journal of Finance and Accounting*, 31(112), 545-581.
- Stiglitz, J.E., & Weiss, A. (1981). "Credit rationing in markets with imperfect information". *The American Economic Review*, 71(3), 393-410.
- Stock Market National Commission (SMNC) (2010). "Informe Anual sobre los mercados de valores y su actuación". [Consulted: 4 April 2016]. Available in: <http://www.cnmv.es/>
- Van der Heijden, H., Verhagen, T., & Creemers, M. (2003). "Understanding online purchase intentions: Contributions from technology and trust perspectives". *European Journal of Information Systems*, 12(1), 41-48.
- Zecchini, S., & Ventura, M. (2009). "The impact of public guarantees on credit to SMEs". *Small Business Economics*, 32(2), 191-206.

NOTAS

1. Los autores agradecen la colaboración de la Cátedra Pyme de la Universidad de Cantabria (<http://www.catedrapyme.es>), que cuenta con el patrocinio del Banco Santander y de la Consejería de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Cantabria. Además, los autores agradecen los comentarios y observaciones realizados por los revisores anónimos de la revista, que sin duda han contribuido a la mejora sustancial de este artículo.
2. Autor de contacto: Departamento de Administración de Empresas, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de Cantabria; Avda. de los Castros s/n, 39005, Santander, Cantabria (España)

