cuadernos de contabilidad

Vol. 27
Publicación continua
2026

ISSN: 2500-6045 (En línea) | ISSN: 0123-1472 (Impreso)

Artículos

Patrones distributivos de los resultados financieros y *earnings management* en empresas estatales de servicios públicos colombianas [*]

Distributional Patterns of Financial Results and Earnings Management in Colombian State-Owned Public Utility Companies

Padrões distributivos dos resultados financeiros e gerenciamento de resultados em empresas estatais colombianas de serviços públicos

DOI: https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc27.pdrf

Carlos Orlando Rico Bonilla [a]
Universidad Santo Tomás, Colombia
carlosricob@usta.edu.co
ORCID: https://orcid.org/0000-0002-0060-0431

Michael Andrés Díaz Jiménez
Universidad de Buenos Aires, Argentina
ORCID: https://orcid.org/0000-0001-8227-0714

Recibido: 28 noviembre 2025
Aceptado: 05 abril 2026
Publicado: 07 septiembre 2026

Resumen:

Este estudio analiza la distribución de los resultados financieros de las Empresas Estatales de Servicios Públicos (EESP) colombianas durante el periodo 2007-2024, en el contexto de las transformaciones regulatorias derivadas de la convergencia de la contabilidad gubernamental hacia estándares internacionales. El objetivo es identificar discontinuidades alrededor del umbral de cero, un patrón que la literatura ha asociado con posibles prácticas de *earnings management.* El estudio utiliza información fi nanciera reportada por 580 EESP a la Contaduría General de la Nación y aplica un enfoque distributivo basado en el análisis de frecuencias de pequeñas utilidades y pérdidas. Además, examina diferencias relacionadas con los ciclos políticos locales, el tamaño de las entidades y los cambios regulatorios asociados con la implementación de la Resolución 414 de 2014. Las tendencias muestran una concentración relativamente mayor de pequeños excedentes alrededor de cero, así como discontinuidades más pronunciadas en años preelectorales y en entidades de menor tamaño. Asimismo, las discontinuidades observadas son relativamente menores en el periodo posterior a la convergencia contable. En conclusión, los hallazgos son consistentes con la existencia de patrones distributivos compatibles con incentivos asociados al *earnings management* en las EESP colombianas, aunque no constituyen evidencia concluyente de manipulación deliberada de la información financiera.

Palabras clave: contabilidad gubernamental, *earnings management* , empresas estatales, resultado financiero.

Clasificación JEL: C16; H80; M41.

Abstract:

This study analyzes the distribution of financial results among Colombian State-Owned Public Utility Companies (EESP) during the period 2007-2024, in the context of regulatory transformations derived from the convergence of government accounting toward international standards. The objective is to identify discontinuities around the zero threshold, a pattern that the literature has associated with potential earnings management practices. The study uses financial information reported by 580 EESP to the General Accounting Office of the Nation and applies a distributional approach based on the frequency analysis of small profits and losses. It also examines differences related to local political cycles, entity size, and regulatory changes associated with the implementation of Resolution 414 of 2014. The trends show a relatively greater concentration of small surpluses around zero, as well as more pronounced discontinuities in pre-election years and among smaller entities. Likewise, the observed discontinuities are relatively lower in the period following accounting convergence. In conclusion, the findings are consistent with the existence of distributional patterns compatible with incentives associated with earnings management in Colombian EESP, although they do not constitute conclusive evidence of deliberate manipulation of financial information.

Keywords: government accounting, earnings management, state-owned enterprises, financial result.

Resumo:

Este estudo analisa a distribuição dos resultados financeiros das Empresas Estatais de Serviços Públicos (EESP) colombianas durante o período de 2007-2024, no contexto das transformações regulatórias decorrentes da convergência da contabilidade governamental para padrões internacionais. O objetivo é identificar descontinuidades em torno do limiar zero, um padrão que a literatura tem associado a possíveis práticas de gerenciamento de resultados. O estudo utiliza informações financeiras reportadas por

Notas de autor

[a] Autor de correspondencia. Correo electrónico: carlosricob@usta.edu.co

580 EESP à Contadoria Geral da Nação e aplica uma abordagem distributiva baseada na análise de frequências de pequenos lucros e perdas. Além disso, examina diferenças relacionadas aos ciclos políticos locais, ao porte das entidades e às mudanças regulatórias associadas à implementação da Resolução 414 de 2014. As tendências mostram uma concentração relativamente maior de pequenos superávits em torno de zero, bem como descontinuidades mais pronunciadas em anos pré-eleitorais e em entidades de menor porte. Além disso, as descontinuidades observadas são relativamente menores no período posterior à convergência contábil. Em conclusão, os achados são consistentes com a existência de padrões distributivos compatíveis com incentivos associados ao gerenciamento de resultados nas EESP colombianas, embora não constituam evidência conclusiva de manipulação deliberada das informações financeiras.

Palavras-chave: contabilidade governamental, gerenciamento de resultados, empresas estatais, resultado financeiro.

Introducción

Los temas relacionados con *earnings management* (EM) constituyen una de las líneas de investigación más consolidadas dentro de la literatura contable contemporánea, debido a sus implicaciones sobre la calidad de la información financiera y la toma de decisiones de diferentes grupos de interés (Barros *et al*., 2025; Donatella *et al*., 2024; Dechow *et al*., 1995; García *et al*., 2005; Healy y Wahlen, 1999; Rico, 2024; Usme *et al*., 2024). Tradicionalmente, la mayor parte de la evidencia empírica sobre EM se ha concentrado en empresas privadas y mercados de capitales desarrollados, donde los incentivos asociados a contratos y al desempeño bursátil generan contextos propicios para el uso discrecional de la información financiera (Jones, 1991; Marquardt y Wiedman, 2004). No obstante, en los últimos años ha emergido un creciente interés por examinar estas prácticas en organizaciones gubernamentales o con participación estatal, particularmente en escenarios donde convergen objetivos financieros, presiones políticas y exigencias regulatorias (Bisogno y Donatella, 2022; Ruggiero *et al*., 2022).

En este contexto, las Empresas Estatales de Servicios Públicos (EESP) representan un escenario especialmente relevante para el análisis del EM. Estas organizaciones desempeñan un papel central en la provisión de servicios esenciales como acueducto, aseo, energía eléctrica y gas, operando bajo esquemas híbridos que combinan autonomía administrativa, lógica empresarial, regulación estatal y rendición de cuentas públicas (Garde *et al*., 2017; Rincón y Gómez, 2021, 2024). A diferencia de las firmas privadas, las EESP deben equilibrar objetivos de sostenibilidad financiera con finalidades sociales y políticas, situación que puede generar incentivos para influir en la presentación de los resultados financieros y en el uso discrecional de ciertos tratamientos contables (Capalbo y Palumbo, 2013; Serra, 2022).

Desde la perspectiva de la teoría positiva de la contabilidad, los administradores públicos pueden utilizar su discrecionalidad para influir en los resultados financieros reportados con el propósito de alcanzar metas individuales, reducir costos políticos, preservar la legitimidad institucional o responder a presiones de grupos de interés específicos (Stalebrink y Sacco, 2007; Zimmerman, 1977). En el caso de organizaciones estatales, diversos estudios han señalado que factores como los ciclos electorales, la incertidumbre política, las presiones reputacionales y los procesos de supervisión gubernamental pueden incrementar los incentivos asociados al desarrollo de EM (Barrios *et al*., 2025; Bermpei *et al*., 2023; Capalbo *et al*., 2020; Cohen *et al*., 2019; Ferreira *et al*., 2012; Kido *et al*., 2012). Asimismo, investigaciones recientes han mostrado que las empresas estatales pueden desarrollar estrategias de gestión del resultado tanto mediante ajustes contables de devengo (*accrualearnings management*), por ejemplo, ajustando provisiones, depreciaciones o deterioros, como a través de decisiones operacionales reales (*real earnings management*), acelerando el reconocimiento de ingresos o aumentando innecesariamente los inventarios, las cuentas por cobrar y los costos (Capalbo *et al*., 2014; Wang *et al*., 2020).

Dentro de esta literatura, uno de los enfoques empíricos más utilizados consiste en analizar discontinuidades en la distribución de los resultados contables alrededor de determinados puntos de referencia, especialmente el umbral de cero. Bajo este enfoque, una concentración inusual de pequeñas

utilidades y una reducción de las pérdidas han sido entendidas como señales compatibles con incentivos para evitar reportar déficits o deterioros del desempeño financiero (Burgstahler y Chuk, 2017; Burgstahler y Dichev, 1997; Degeorge *et al*., 1999; Gallén y Giner, 2005). Este tipo de aproximaciones también ha sido empleado en entidades gubernamentales y entidades sin ánimo de lucro, incluidos hospitales, gobiernos locales y universidades (Ballantine *et al*., 2007; Leone y Van Horn, 2005; Serra, 2022; Vinnari y Näsi, 2008).

Sin embargo, la explicación de estas discontinuidades continúa siendo objeto de debate metodológico. Algunos autores han advertido que los patrones distributivos observados no constituyen una prueba concluyente de manipulación contable, dado que pueden existir explicaciones alternativas relacionadas con dinámicas operacionales particulares, características sectoriales o errores de especificación estadística y muestral (Beaver *et al*., 2007; Burgstahler y Chuk, 2017; Durtschi y Easton, 2009).

A pesar del crecimiento de esta agenda investigativa, la evidencia sobre EM en organizaciones del sector público latinoamericano sigue siendo limitada, particularmente en las EESP. En Colombia, dichas corporaciones poseen una relevancia económica e institucional significativa debido a su participación en la provisión de servicios esenciales y a su peso dentro de los sistemas de información financiera gubernamental (Cuervo *et al*., 2000; Rincón y Gómez, 2024). Además, estas entidades han experimentado importantes transformaciones regulatorias derivadas de los procesos de convergencia hacia estándares internacionales de contabilidad para el sector público, impulsados desde finales de los años noventa y profundizados a partir de las reformas contables implementadas por la Contaduría General de la Nación (CGN) desde 2007 (Cardona *et al*., 2005; Castillo, 2009; Gómez y Montesinos, 2012; Rico y Díaz, 2017).

Particularmente, la expedición de la Resolución 414 de 2014 introdujo un nuevo marco normativo para las empresas estatales que no cotizan en bolsa ni captan ahorro público, aproximando su regulación contable a estándares internacionales cercanos a las IFRS para pymes (León y Tirado, 2018; Rico y Díaz, 2017; Rojas, 2017). Este proceso ha implicado modificaciones relevantes en los criterios de reconocimiento, medición y revelación contable, especialmente en aspectos relacionados con el valor razonable, el deterioro, las provisiones y las estimaciones contables, los cuales pueden ampliar los márgenes de discrecionalidad en la elaboración de la información financiera, particularmente en organizaciones con capacidades técnicas heterogéneas o limitaciones institucionales (León y Tirado, 2018; Rincón y Gómez, 2021). Sin embargo, más que asumir que la convergencia contable conduce necesariamente al desarrollo o a la disminución de prácticas de EM, resulta pertinente examinar si los cambios regulatorios coinciden con transformaciones en los patrones distributivos de los resultados financieros reportados por las EESP.

Frente a este vacío, el presente estudio analiza la distribución del resultado financiero neto de las EESP colombianas durante el periodo 2007-2024, utilizando información financiera reportada a la CGN y correspondiente a una muestra de 580 empresas no cotizadas en bolsa que aplican el marco regulatorio definido en la Resolución 414 de 2014 y sus modificatorias. El objetivo consiste en identificar la existencia de discontinuidades alrededor del umbral de cero, así como explorar posibles variaciones asociadas a los ciclos políticos locales, los cambios regulatorios y el tamaño empresarial.

La metodología empleada se basa en el modelo de distribución de frecuencias de los resultados netos anuales, siguiendo los planteamientos de Burgstahler y Dichev (1997), Burgstahler y Chuk (2017) y Gallén y Giner (2005), así como aplicaciones previas desarrolladas para organizaciones públicas y entidades sin ánimo de lucro (Ballantine *et al*., 2007; Leone y Van Horn, 2005; Serra, 2022). Los resultados del estudio no demuestran una manipulación deliberada de los estados financieros, sino que evidencian una serie de patrones potencialmente asociados con la ocurrencia de EM en las EESP colombianas.

El artículo contribuye a la literatura en dos dimensiones. En primer lugar, amplía el análisis empírico sobre EM en organizaciones estatales y economías emergentes, un campo todavía incipiente frente a la abundante literatura centrada en empresas privadas. En segundo lugar, aporta evidencia sobre el comportamiento distributivo de los resultados financieros en el sector de servicios públicos colombiano, caracterizado por una fuerte interacción entre política electoral y regulación económica.

El documento se estructura en cinco secciones. Después de esta introducción, la segunda sección presenta el contexto institucional, regulatorio y teórico de la investigación, abordando la evolución de la contabilidad gubernamental en Colombia, las particularidades de las EESP y la literatura sobre EM y enfoques distributivos. La tercera describe los datos y la metodología empleada. La cuarta expone los resultados empíricos. Finalmente, la quinta sección presenta las conclusiones, las limitaciones y las líneas futuras de investigación.

Regulación, discrecionalidad y resultados financieros en las EESP

La regulación de la contabilidad gubernamental en Colombia experimentó una transformación significativa a partir de la Constitución Política de 1991. Hasta entonces, la Contraloría General de la República (CGR) era la entidad encargada tanto de la centralización y auditoría de la información contable y presupuestal como de la definición de las reglas aplicables a las entidades estatales (Nieto, 2000; Pulgarín y Cano, 2000). Con la nueva Carta Política se instauró la figura del Contador General de la Nación, adscrito al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, con la responsabilidad de "uniformar, centralizar y consolidar la contabilidad pública, elaborar el balance general y determinar las normas contables que deben regir en el país" (Const, 1991, art. 354). Mientras tanto, la CGR conservó las funciones relacionadas con el control fiscal y los procedimientos presupuestales. Esta separación institucional genera tensiones entre la lógica presupuestal basada en la caja y la contabilidad gubernamental sustentada progresivamente en el principio del devengo (Castillo, 2009).

Entre 1995 y 1999 se desarrolló el marco normativo necesario para hacer operativa la disposición constitucional, destacándose la creación de la Unidad Administrativa Especial Contaduría General de la Nación (CGN) y la expedición del primer Plan General de Contabilidad Pública. Este instrumento buscó estandarizar la clasificación, el registro y la presentación de la información financiera gubernamental mediante un marco conceptual, un catálogo de cuentas y procedimientos específicos (Nieto, 2000; Pulgarín y Cano, 2000). Posteriormente, entre los años 2000 y 2007, la regulación contable pública avanzó hacia procesos de armonización internacional inspirados en las *International Public Sector Accounting Standards* (IPSAS) y en las recomendaciones del *International Monetary Fund* (IMF), orientados a mejorar la calidad, la comparabilidad y la utilidad de la información (Cardona *et al*., 2005; Castillo, 2009; Gómez y Montesinos, 2012).

El Régimen de Contabilidad Pública de 2007 profundizó estas transformaciones mediante modificaciones al marco conceptual y a las reglas de reconocimiento, medición y revelación de los hechos económicos. Entre otros aspectos, incorporó criterios asociados al valor razonable y fortaleció el uso de estimaciones contables y juicios profesionales en la preparación de la información financiera (Castillo, 2009; Contaduría General de la Nación [CGN], 2008). Más adelante, a partir de 2013, se formalizó una nueva estrategia de convergencia hacia estándares internacionales, estructurada en diferentes grupos de entidades estatales (Rico y Díaz, 2017; Rojas, 2017).

En paralelo con estas reformas, la Ley 142 de 1994 estableció un régimen especial para las empresas de servicios públicos, tanto estatales como privadas, orientado a promover la eficiencia económica y la competencia regulada. La norma exigió la separación contable por servicio, el reporte de información financiera a la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios (SSPD) y la implementación de criterios específicos para el cálculo tarifario. En este marco, la SSPD expidió en 1997 un plan de cuentas sectorial que, aunque articulado parcialmente con los lineamientos generales de la CGN, incorporó diferencias importantes en aspectos relacionados con la clasificación y la presentación de los costos y gastos (Cuervo *et al*., 2000).

Posteriormente, la SSPD fortaleció el Sistema Único de Información (SUI) y promovió mecanismos orientados a reflejar de manera más precisa la realidad económica del sector, incluyendo metodologías como

el Costeo Basado en Actividades (ABC) para la distribución de los costos de los servicios prestados (Amador, 2011). Como resultado, las EESP comenzaron a operar en un entorno institucional caracterizado por mayores exigencias regulatorias, financieras y de rendición de cuentas.

En consecuencia, como se ha mencionado anteriormente, las EESP constituyen organizaciones híbridas en las que convergen lógicas empresariales y objetivos públicos, situación que puede generar tensiones en la preparación y presentación de la información financiera (Capalbo y Palumbo, 2013; Rincón y Gómez, 2024). A diferencia de las empresas privadas, el desempeño financiero de estas organizaciones no solo afecta indicadores de rentabilidad o solvencia, sino también aspectos relacionados con la legitimidad institucional, la reputación administrativa, la evaluación política y la percepción pública de eficiencia. Por esta razón, la calidad de la información financiera reportada por las EESP adquiere especial relevancia dentro de los sistemas de información gubernamental y de los procesos de regulación sectorial.

La implementación de estándares internacionales y el fortalecimiento de la contabilidad basada en el devengo también ampliaron el uso de estimaciones, provisiones, deterioro, valor razonable y otros criterios que requieren juicios profesionales en la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las capacidades institucionales para aplicar consistentemente estos requerimientos no siempre se encuentran plenamente desarrolladas, especialmente en empresas pequeñas o ubicadas en regiones periféricas (León y Tirado, 2018; Rincón y Gómez, 2021). Por ejemplo, una investigación sobre la adopción de estándares internacionales en el sector público latinoamericano advierte que los procesos de convergencia contable pueden mejorar la comparabilidad y utilidad de la información financiera gubernamental, pero también ampliar los espacios de discrecionalidad asociados a las estimaciones y políticas contables, particularmente en contextos institucionales con capacidades administrativas heterogéneas (Barros *et al*., 2025).

En este sentido, en la literatura contable una de las formas más frecuentes de evaluar la calidad de la información financiera consiste en analizar la ocurrencia de EM (Barth *et al*., 2008). Este concepto hace referencia al uso discrecional de criterios contables o de decisiones operacionales con el propósito de influir en los resultados reportados y modificar la percepción del desempeño económico de la organización (Dechow *et al*., 1995; Healy y Wahlen, 1999). Desde esta perspectiva, el EM implica la introducción de sesgos que pueden afectar la representación fiel de los hechos económicos y las decisiones derivadas de la información financiera (Gallén y Giner, 2005).

La investigación sobre EM en el sector público y en empresas estatales ha crecido de manera importante durante los últimos años. Diversos estudios señalan que los administradores públicos pueden aprovechar la flexibilidad normativa asociada a provisiones, deterioro, estimaciones o reconocimiento de ingresos para alcanzar determinados objetivos institucionales o políticos (Bisogno y Donatella, 2022; Donatella *et al*., 2024; Van Helden *et al*., 2023). Desde la teoría positiva de la contabilidad, Zimmerman (1977) y Stalebrink y Sacco (2007) argumentan que los incentivos políticos, reputacionales y regulatorios pueden motivar a los administradores públicos a influir en los resultados financieros con el propósito de proyectar estabilidad, reducir costos políticos o evitar cuestionamientos sobre la gestión administrativa.

La evidencia empírica internacional también ha documentado distintos mecanismos asociados al EM en organizaciones públicas y empresas estatales. Vinnari y Näsi (2008), por ejemplo, encontraron "contabilidad creativa" en una empresa municipal de acueducto en Finlandia, facilitada por la flexibilidad normativa y la complejidad de las relaciones entre entidades gubernamentales. Capalbo *et al*. (2014), mediante modelos de devengos, no hallaron una mayor exposición al EM en empresas estatales italianas frente a empresas privadas, aunque sí observaron que la manipulación disminuía con el tamaño organizacional. Por su parte, Ruggiero *et al*. (2022) encontraron que la propiedad estatal puede incrementar la probabilidad de EM y afectar negativamente la rendición de cuentas.

En el entorno de las economías emergentes, Wang *et al*. (2020) documentaron que las empresas estatales chinas recurren a prácticas complejas de EM relacionadas con costos, gastos y flujos de efectivo, especialmente cuando existe una fuerte influencia del gobierno central sobre ellas. En el mismo sentido, Mlawu *et al*. (2025),

en una revisión sistemática para economías emergentes, concluyen que los incentivos asociados al EM tienden a intensificarse en contextos caracterizados por debilidad regulatoria y limitaciones de gobernanza. El informe de la OECD (2024) también advierte que las empresas estatales enfrentan riesgos importantes de ineficiencia y discrecionalidad contable cuando no existen mecanismos robustos de supervisión y control.

En el marco de esta literatura académica, una línea metodológica relevante utiliza el análisis de distribución de frecuencias de los resultados financieros para identificar discontinuidades alrededor de determinados puntos de referencia, especialmente el umbral de cero utilidades. Como se mencionó anteriormente, bajo este enfoque una concentración inusual de pequeñas utilidades y una reducción del número de pérdidas han sido interpretadas como patrones compatibles con incentivos orientados a evitar el reporte de déficits (Burgstahler y Dichev, 1997; Burgstahler y Chuk, 2017; Degeorge *et al*., 1999; Gallén y Giner, 2005). En organizaciones públicas, Ballantine *et al*. (2007), Cohen *et al*. (2019) y Ferreira *et al*. (2012) sugieren que los administradores pueden utilizar este tipo de estrategias para proyectar equilibrio financiero, justificar solicitudes de recursos o reducir presiones políticas derivadas del deterioro financiero.

Particularmente, Capalbo *et al*. (2020), utilizando análisis distributivos en empresas de servicios públicos italianas, encontraron evidencia consistente con la existencia de ciclos políticos asociados a los resultados financieros, observando una tendencia a reportar mejores resultados en periodos preelectorales. De manera similar, Bermpei *et al*. (2023) identifican que la incertidumbre política en América Latina puede asociarse con incrementos en las prácticas de gestión de resultados.

En este sentido, el análisis de los resultados financieros reportados por las EESP colombianas resulta relevante. A partir de esta discusión, la siguiente sección desarrolla las hipótesis de investigación relacionadas con la existencia de discontinuidades distributivas alrededor del umbral de cero y sus variaciones según los ciclos políticos, los cambios regulatorios y el tamaño empresarial

Metodología

Recolección de datos

Los datos se extrajeron de la base del Consolidador de Hacienda e Información Pública (CHIP), sistema administrado por la CGN, que integra reportes financieros de entidades públicas colombianas. El periodo de análisis comprende los años 2007 a 2024, en concordancia con las principales transformaciones asociadas al Régimen de Contabilidad Pública de 2007 y con el citado proceso de convergencia hacia estándares internacionales formalizado a partir de 2013.

Se utilizaron cortes anuales y se extrajeron dos variables principales de los estados financieros de las EESP: el valor total de los activos y el resultado neto del ejercicio. La muestra definitiva estuvo conformada por 580 EESP y 7873 observaciones (empresa-año), seleccionadas con base en criterios de disponibilidad y consistencia de la información requerida para el análisis estadístico. Por tanto, se excluyeron datos de empresas con un solo año de reporte, activos totales inferiores a cinco millones de pesos o en liquidación. También se excluyeron las observaciones con valores exactamente iguales a cero, ya que presentan una ambigüedad analítica importante, dado que pueden responder a restricciones operativas, redondeos contables o ajustes de cierre. Su inclusión podría distorsionar artificialmente la densidad del punto de referencia y dificultar la identificación de discontinuidades en los intervalos adyacentes, que constituyen el foco central del análisis distributivo.

La tabla 1 presenta la distribución geográfica de las EESP incluidas en la muestra. Los departamentos con mayor representación son Antioquia (17,1 %) y Cundinamarca (9,7 %), mientras que en departamentos como Amazonas y Vaupés únicamente fue posible identificar una entidad con información disponible y consistente para el periodo analizado.

TABLA 1.
Número de EESP analizadas por departamentos de Colombia

Departamento	Número de EESP	Porcentaje
Antioquia	99	17,10%
Cundinamarca	56	9,70%
Tolima	36	6,20%
Santander	35	6,00%
Huila	34	5,90%
Boyacá	32	5,50%
Valle Del Cauca	27	4,70%
Nariño	25	4,30%
Caldas	23	4,00%
Cauca	23	4,00%
Sucre	21	3,60%
Casanare	20	3,40%
Risaralda	19	3,30%
Caquetá	16	2,80%
Cesar	16	2,80%
Meta	15	2,60%
Putumayo	11	1,90%
Bolívar	10	1,70%
Córdoba	10	1,70%
Norte De Santander	9	1,60%
Arauca	7	1,20%
Chocó	6	1,00%
Quindío	6	1,00%
Atlántico	4	0,70%
Magdalena	4	0,70%
Vichada	4	0,70%
La Guajira	3	0,50%
San Andrés, Providencia y Santa Catalina	3	0,50%
Guainía	2	0,30%
Guaviare	2	0,30%
Amazonas	1	0,20%
Vaupés	1	0,20%
Total	**580**	**100%**

Fuente: elaboración propia, 2025.

Hipótesis y modelo

Desde la teoría contable positiva se han desarrollado diferentes aproximaciones metodológicas para identificar posibles prácticas asociadas al EM. Entre las más utilizadas se encuentran: (1) los modelos basados en devengos discrecionales, como el modelo de Jones (1991) y sus versiones modificadas; (2) el análisis de componentes específicos de devengo, tales como ingresos, provisiones, depreciaciones o cuentas por cobrar y por pagar; y (3) el análisis de distribución de frecuencias de los resultados financieros alrededor de determinados puntos de referencia contable (Burgstahler y Dichev, 1997; Marquardt y Wiedman, 2004).

Como se comentó, estas metodologías también han sido objeto de críticas. Diversos autores señalan que una parte importante de estos modelos asume implícitamente que la discrecionalidad directiva constituye la principal explicación de las variaciones contables, subestimando otros factores relacionados con la incertidumbre económica, las limitaciones técnicas, las condiciones regulatorias o las particularidades institucionales del entorno (Aljifri, 2007; Ball, 2013). En el caso específico del sector público, Donatella *et al*. (2024) y Van Helden *et al*. (2023) destacan la necesidad de enfoques metodológicos más sensibles a las características organizacionales, políticas y misionales de las entidades estatales.

En este contexto, el presente estudio adopta el análisis distributivo de frecuencias del resultado neto anual. Este enfoque parte de la premisa de que los gestores pueden tener incentivos para alcanzar determinados puntos de referencia contable, siendo uno de los más relevantes evitar el reporte de déficits financieros. Bajo

este supuesto, en ausencia de intervenciones discrecionales significativas, la distribución de los resultados debería presentar un comportamiento relativamente continuo alrededor del umbral de cero (Burgstahler y Dichev, 1997).

El enfoque distributivo se adopta, además, porque requiere un conjunto más reducido de supuestos y variables en comparación con los modelos tradicionales de devengos discrecionales. En el caso de las EESP colombianas, la aplicación de modelos como el de Jones (1991) enfrenta limitaciones importantes relacionadas con la disponibilidad de variables puntuales de la información financiera reportada en el sistema CHIP de la CGN, necesarias para estimar componentes discrecionales y no discrecionales de los devengos, por ejemplo, los flujos de efectivo. Además, la identificación de devengos "normales" resulta particularmente compleja en organizaciones públicas, donde las dinámicas financieras se encuentran influenciadas no solo por factores económicos, sino también por objetivos misionales, regulatorios y políticos, por ejemplo, en el caso de los ingresos por transferencias o en el reconocimiento del deterioro de cartera (Ballantine *et al*., 2007; Cohen *et al*., 2019). En este sentido, el análisis distributivo constituye una herramienta pertinente y metodológicamente adecuada para explorar patrones asociados al comportamiento de los resultados financieros en las EESP colombianas.

A partir de este enfoque se plantean las siguientes hipótesis de investigación:

H1: La distribución del resultado neto anual de las EESP colombianas entre 2007 y 2024 presenta discontinuidades alrededor del umbral de cero resultados, consistentes con una mayor concentración de pequeñas utilidades frente a pequeñas pérdidas.

Para contrastar esta hipótesis se emplea la prueba de diferencias estandarizadas propuesta por Burgstahler y Dichev (1997), posteriormente aplicada en investigaciones sobre entidades públicas y organizaciones sin ánimo de lucro (Ferreira *et al*., 2012; Leone y Van Horn, 2005; Serra, 2022). La prueba calcula la diferencia entre el número real de observaciones (OR) y el esperado (OE) para cada intervalo de la distribución, dividida por la desviación estándar (DS):

$$DE_i = \frac{OR_i - OE_i}{DS_i} \tag{1}$$

La significancia estadística se identifica cuando el valor de (DE) es inferior a -2 en los intervalos inmediatamente anteriores a cero y superior a 2 en los posteriores (Gallén y Giner, 2005). En este estudio, el resultado neto anual se normaliza mediante el valor de los activos totales de cada entidad en el periodo correspondiente. El valor esperado de observaciones para cada intervalo se estima como el promedio de los dos intervalos adyacentes, mientras que la desviación estándar se calcula mediante:

$$DS_i = [Np_i(1-p_i) + \left(\frac{1}{4}\right) N(p_{i-1} + p_{i+1})(1 - p_{i-1} - p_{i+1})]^{1/2} \tag{2}$$

Donde N representa el número total de observaciones y p la proporción observada de frecuencias por intervalo.

Además, la amplitud de los intervalos (AI) se determina utilizando la fórmula propuesta por Degeorge *et al*. (1999):

$$AI = \frac{2\,(q3 - q1)}{\sqrt[3]{N}} \tag{3}$$

Donde q3 y q1 corresponden al tercer y al primer cuartil de la distribución, respectivamente.

La segunda hipótesis se relaciona con la posible influencia de los ciclos políticos locales sobre los resultados financieros reportados por las EESP:

H2: Las discontinuidades distributivas alrededor del umbral de cero resultados son más pronunciadas en los años preelectorales que en los años de elecciones municipales.

Para contrastarla, se comparan las distribuciones de resultados correspondientes a años electorales municipales (2011, 2015, 2019 y 2023) y años preelectorales (2010, 2014, 2018 y 2022), considerando que una parte importante de las EESP depende administrativa y financieramente de los gobiernos locales.

La tercera hipótesis examina posibles diferencias asociadas al proceso de convergencia contable:

H3: Las discontinuidades distributivas alrededor del umbral de cero resultados presentan diferencias entre el periodo previo a la implementación efectiva de la Resolución 414 de 2014 y el periodo posterior a su adopción.

Para este análisis se comparan las distribuciones correspondientes a los periodos 2007-2017 y 2018-2024. Esta división considera que, para el segundo intervalo, la convergencia hacia marcos contables cercanos a estándares internacionales ya se encontraba implementada formalmente en las EESP no cotizadas, aunque investigaciones previas advierten que persisten diferencias relevantes entre las prácticas locales y los referentes internacionales (Rico y Díaz, 2017; Rojas, 2017).

Finalmente, la cuarta hipótesis analiza posibles diferencias según el tamaño organizacional:

H4: Las discontinuidades distributivas alrededor del umbral de cero resultados son menos pronunciadas en las EESP clasificadas como grandes que en las pequeñas.

Para contrastarla, la muestra se dividió en dos subgrupos a partir de la mediana del valor de los activos totales reportados por las EESP durante el periodo analizado. Las entidades con activos superiores a la mediana fueron clasificadas como "grandes", mientras que aquellas con valores inferiores fueron clasificadas como "pequeñas". En consecuencia, no se definió una categoría intermedia, dado que el propósito del análisis consistía en comparar dos grupos diferenciados según su tamaño relativo.

Esta clasificación se fundamenta en la literatura sobre EM, que sugiere que las organizaciones de mayor tamaño suelen disponer de sistemas de información, capacidades técnicas, mecanismos de supervisión y estructuras de control relativamente más desarrollados, lo que podría reducir la ocurrencia de prácticas discrecionales sobre la información financiera. Por el contrario, las entidades pequeñas podrían enfrentar mayores limitaciones institucionales y administrativas en sus procesos contables y de reporte.

Resultados

Durante el periodo analizado, el 68 % de las observaciones correspondientes al resultado financiero neto anual de las EESP reportó valores positivos, mientras que el 32 % presentó resultados negativos, como se observa en la tabla 2. Los años con los promedios más altos del resultado neto anual escalado por activos totales fueron 2010, 2021 y 2024, mientras que los menores promedios se registraron en 2011, 2013 y 2015.

TABLA 2.
Estadísticas descriptivas de los resultados netos/activos totales anuales, 2007-2024

Año	No. de observaciones	Resultados (+)	Resultados (-)	Promedio	Desviación estándar	Mín.	Máx.
2007	228	144	84	0,0047	0,3061	-3,513	1,025
2008	261	175	86	0,0018	0,2043	-2,360	0,702
2009	316	211	105	0,0108	0,1906	-1,180	0,853
2010	358	249	109	0,0305	0,2114	-1,982	0,953
2011	390	243	147	-0,0138	0,2650	-2,354	0,784
2012	405	271	134	-0,0027	0,3246	-3,947	1,408
2013	428	267	161	-0,0052	0,2393	-2,061	0,869
2014	432	302	130	-0,0019	0,2689	-3,342	0,774
2015	437	287	150	-0,0199	0,2787	-3,207	0,666
2016	426	298	128	-0,0004	0,2987	-2,826	0,809
2017	444	304	140	0,0135	0,1765	-1,149	0,792
2018	484	336	148	0,0143	0,2631	-2,385	1,725
2019	505	344	161	0,0040	0,2866	-2,986	1,055
2020	521	351	170	0,0073	0,2732	-3,154	2,015
2021	534	376	158	0,0168	0,2140	-1,736	2,099
2022	554	402	152	0,0150	0,2076	-2,540	0,943
2023	577	383	194	-0,0004	0,2743	-3,443	1,610
2024	573	411	162	0,0269	0,2186	-2,414	2,202
Total	**7873**	**5354**	**2519**	**0,0062**	**0,2531**		
Porcentaje	**100%**	**68%**	**32%**				

Fuente: elaboración propia, 2025.

En términos generales, la distribución de los resultados financieros netos anuales presenta una mayor concentración de observaciones positivas, con un promedio agregado de 0.0062. Este comportamiento resulta consistente con investigaciones previas que documentan una tendencia de las organizaciones públicas y las empresas estatales a reportar resultados superiores al umbral de cero (Capalbo *et al*., 2020; Cohen *et al*., 2019; Ferreira *et al*., 2012).

En este sentido, la figura 1 exhibe el histograma correspondiente a la prueba de H1. En ella se resaltan (en color azul) los intervalos adyacentes al umbral de cero resultados. Se observa una discontinuidad distributiva caracterizada por una menor frecuencia de observaciones en el intervalo inmediatamente anterior a cero y una mayor concentración en el intervalo posterior. Este patrón es consistente con la literatura que identifica posibles incentivos para evitar el reporte de déficits financieros en organizaciones públicas.

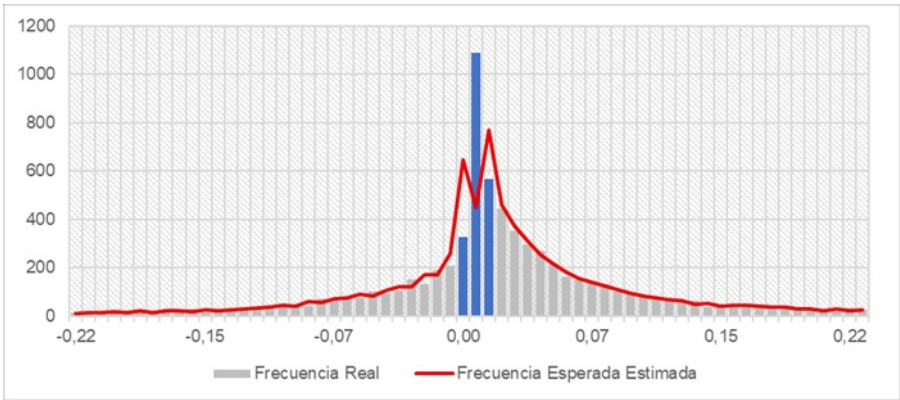

FIGURA 1.
Histograma de distribución de las frecuencias del resultado neto de las EESP colombianas, 2007-2024
Nota. El histograma está elaborado a partir de 7873 observaciones. El eje vertical muestra el número de observaciones por intervalo y el eje horizontal la distribución de los resultados netos divididos por los activos totales en el periodo t. La Amplitud de los Intervalos es de 0.0073.
Fuente: elaboración propia, 2025.

Con el propósito de evaluar la significancia estadística de esta discontinuidad, se aplicó la prueba de diferencias estandarizadas propuesta por Burgstahler y Dichev (1997). Los resultados para los intervalos críticos se presentan en la tabla 3.

TABLA 3.
Significancia estadística de la discontinuidad de los intervalos cercanos a cero del resultado neto anual de las EESP colombianas, 2007-2024

	No. de Observaciones: 7873			
Intervalo	**Real**	**Estimado**	**Diferencia estandarizada**	**Test**
]-0.0073; 0]	329	649	-320	-13.216
]0; 0.0073]	1088	448	640	18.987
]0.0073; 0.0146]	567	767	200	-6.938
Valor absoluto de las diferencias			**1160**	
Porcentaje sobre el total			**14.74%**	

Fuente: elaboración propia, 2025.

Los resultados indican una discontinuidad estadísticamente significativa alrededor del umbral de cero resultados, dado que los valores de la prueba son inferiores a -2 antes de cero y superiores a 2 después de este punto de referencia. Por tanto, los hallazgos son consistentes con H1 y sugieren la existencia de patrones distributivos que podrían estar orientados por el objetivo de evitar el reporte de déficits financieros. La magnitud de la discontinuidad alcanza un valor absoluto de 1160 observaciones, equivalentes al 14.74 % del total analizado, lo que indica que este comportamiento presenta una relevancia estadística y organizacional importante dentro de la muestra estudiada.

Posteriormente, para contrastar H2, se compararon las distribuciones correspondientes a años electorales municipales (2011, 2015, 2019 y 2023) y años preelectorales (2010, 2014, 2018 y 2022). Los resultados se presentan en la tabla 4.

TABLA 4.
Comparativo de la significancia estadística de la discontinuidad entre los años electorales (2011, 2015, 2019, 2023) y los preelectorales (2010, 2014, 2018, 2022)

		No. de observaciones: 1909			
Periodos	**Intervalo**	**Real**	**Estimado**	**Diferencia Estandarizada**	**Test**
Electorales	]-0.0124; 0]	124	202	-78	-5.611
	]0; 0.0124]	338	154	184	9.909
	]0.0124; 0.0248]	185	225	-40	-2.514
	Valor Absoluto de las diferencias			**302**	
	Porcentaje sobre el total			**15.82%**	
		No. de observaciones: 1828			
Preelectorales	]-0.0117; 0]	95	211	-116	-8.865
	]0; 0.0117]	359	136	223	11.982
	]0.0117; 0.0235]	177	240	-64	3.301
	Valor Absoluto de las diferencias			**403**	
	Porcentaje sobre el total			**22.02%**	

Fuente: elaboración propia, 2025.

En ambos grupos de años se identifican discontinuidades distributivas alrededor del umbral de cero resultados; sin embargo, estas son relativamente más pronunciadas en los años preelectorales. En línea con estudios previos sobre organizaciones públicas (Ferreira *et al*., 2012; Serra, 2022), estos resultados sugieren que los periodos previos a las elecciones locales podrían estar asociados con mayores discontinuidades distributivas. No obstante, dada la naturaleza exploratoria del enfoque utilizado, no es posible establecer relaciones causales concluyentes entre los ciclos políticos y las dinámicas observadas en la distribución de los resultados financieros.

Para contrastar H3, se compararon las distribuciones correspondientes al periodo 2007-2017 y al intervalo 2018-2024, este último asociado con la implementación efectiva de la Resolución 414 de 2014 y sus modificatorias. Los resultados se presentan en la tabla 5.

TABLA 5.
Comparativo de la significancia estadística de la discontinuidad entre los periodos 2007-2017 y 2018-2024

		No. de observaciones: 3681			
Normas	**Intervalo**	**Real**	**Estimado**	**Diferencia Estandarizada**	**Test**
Vigentes entre 2007 – 2017	]-0.0093; 0]	189	387	-198	-10.864
	]0; 0.0093]	638	239	398	15.856
	]0.0093; 0.0187]	290	433	-143	-6.874
	Valor absoluto de las diferencias			**740**	
	Porcentaje sobre el total			**20.09%**	
		No. de observaciones: 4192			
Convergencia e Estándares Internacionales 2018 -2024	]-0.0117; 0]	191	372	-181	-9.884
	]0; 0.0117]	615	266	349	13.754
	]0.0117; 0.0235]	342	452	-110	3.301
	Valor absoluto de las diferencias			**640**	
	Porcentaje sobre el total			**15.72%**	

Fuente: elaboración propia, 2025.

Los resultados muestran que las discontinuidades distributivas alrededor del umbral de cero presentan una menor magnitud en el periodo 2018-2024 en comparación con el intervalo 2007-2017. Este comportamiento podría ser consistente con cambios institucionales asociados al proceso de convergencia contable y al fortalecimiento regulatorio; sin embargo, no es posible atribuir causalmente estas diferencias exclusivamente a la implementación de la Resolución 414 de 2014.

Finalmente, para contrastar H4, la muestra se dividió según el tamaño de las EESP, medido a partir de los activos totales. Los resultados obtenidos se presentan en la tabla 6.

TABLA 6.
Comparativo de la significancia estadística según el tamaño de las EESP colombianas

		No. de observaciones: 4262			
EESP	**Intervalo**	**Real**	**Estimado**	**Diferencia Estandarizada**	**Test**
Grandes	]-0.0059; 0]	196	363	-167	-9.089
	]0; 0.0059]	610	275	335	13.195
	]0.0059; 0.0248]	355	438	-83	-3.735
	Valor absoluto de las diferencias			**585**	
	Porcentaje sobre el total			**13.73%**	
		No. de Observaciones: 1828			
Pequeñas	]-0.0170; 0]	193	370	-177	-9.746
	]0; 0.0170]	594	244	350	14.289
	]0.0170; 0.0341]	294	408	-114	5.510
	Valor absoluto de las diferencias			**641**	
	Porcentaje sobre el total			**22.02%**	

Fuente: elaboración propia, 2025.

Los resultados muestran que las discontinuidades distributivas son relativamente menores en las EESP clasificadas como grandes en comparación con las pequeñas. Este comportamiento es consistente con investigaciones previas que sugieren que las organizaciones de mayor tamaño tienden a contar con estructuras administrativas y mecanismos de control relativamente más desarrollados (Bisogno y Donatella, 2022; Cohen *et al*., 2019).

Conclusiones

La literatura sobre EM se ha desarrollado principalmente en el contexto corporativo privado. No obstante, durante las últimas décadas este tema ha adquirido una relevancia creciente en el ámbito de la contabilidad gubernamental, especialmente en escenarios de convergencia hacia estándares internacionales y fortalecimiento de modelos contables basados en el devengo. En el caso de las entidades estatales, la incorporación de estimaciones contables más complejas y de criterios cercanos al valor razonable ha ampliado las posibilidades para analizar el comportamiento financiero de las organizaciones públicas, pero también ha incrementado los espacios potenciales de discrecionalidad en la elaboración de la información financiera.

En este contexto, la presente investigación examinó la distribución de los resultados netos anuales reportados por las Empresas Estatales de Servicios Públicos (EESP) colombianas durante el periodo 2007-2024, utilizando un enfoque distributivo basado en discontinuidades alrededor del umbral de cero. Los hallazgos muestran significancia estadística en concentraciones anómalas de pequeños excedentes positivos frente a pequeñas pérdidas, patrón que resulta consistente con la existencia de incentivos asociados a evitar el reporte de déficits financieros. En consecuencia, los resultados sugieren la presencia de dinámicas distributivas compatibles con prácticas de EM en las EESP analizadas.

De manera complementaria, el estudio identificó que dichas discontinuidades distributivas presentan una mayor magnitud en los años preelectorales en comparación con los electorales, así como diferencias relevantes según el tamaño de las entidades y el periodo regulatorio considerado. En particular, las discontinuidades son relativamente menores en las EESP clasificadas como grandes y también en el periodo posterior a la implementación efectiva de la Resolución 414 de 2014. Aunque estos resultados podrían ser consistentes con factores asociados a los ciclos políticos locales, a las capacidades organizacionales y a las transformaciones regulatorias derivadas del proceso de convergencia contable, el diseño metodológico empleado no permite establecer relaciones causales concluyentes sobre los mecanismos específicos que explican dichas diferencias.

A nivel empírico, el estudio contribuye a la literatura sobre contabilidad pública al aportar evidencia sistemática para el caso colombiano, utilizando información financiera de una amplia muestra de EESP durante un horizonte temporal extenso. Asimismo, desde el punto de vista metodológico, la investigación muestra la utilidad del análisis distributivo como herramienta para explorar el tema en contextos donde existen limitaciones de información para aplicar modelos tradicionales basados en devengos discrecionales.

No obstante, los resultados deben interpretarse con prudencia. El enfoque de discontinuidades distributivas permite identificar comportamientos estadísticamente anómalos alrededor de determinados puntos de referencia contable, pero no constituye una prueba directa de manipulación deliberada ni permite distinguir con precisión entre discrecionalidad oportunista, restricciones técnicas, condiciones operativas o efectos derivados del entorno institucional y regulatorio. Además, las limitaciones en la disponibilidad de los datos requeridos en las bases gubernamentales restringen la posibilidad de implementar modelos alternativos de devengos discrecionales ampliamente utilizados en la literatura corporativa.

Otra limitación del estudio es que las EESP fueron analizadas de manera agregada, sin distinguir entre subsectores específicos de servicios públicos como acueducto, energía, gas o aseo. Aunque estas entidades comparten elementos regulatorios y contables comunes, sus estructuras operativas, esquemas tarifarios, niveles de supervisión y dinámicas financieras pueden diferir significativamente. En consecuencia, los patrones distributivos observados podrían no manifestarse con igual intensidad en todos los subsectores analizados.

En este sentido, futuras investigaciones podrían profundizar en el análisis de componentes contables específicos —como provisiones, deterioros, ingresos, depreciaciones o cuentas por pagar— mediante enfoques mixtos, comparativos y cualitativos que permitan comprender con mayor detalle los mecanismos organizacionales y políticos asociados a estas dinámicas. También sería pertinente ampliar el análisis hacia otros tipos de entidades públicas, como hospitales, universidades, municipios o empresas estatales cotizadas,

con el propósito de evaluar si los patrones observados en las EESP colombianas se replican en otras estructuras organizacionales del sector público.

Referencias

Aljifri, K. (2007). Measurement and motivations of earnings management: A critical perspective. *Journal of Accounting, Business & Management, 14*(1). https://journal.stie-mce.ac.id/index.php/jabminternational/article/view/296

Amador, L. (2011). Modelo de contabilidad regulatoria y viabilidad financiera en el sector de saneamiento. *Apuntes Contables, 15*, 43-82.

Ball, R. (2013). Accounting informs investors and earnings management is rife: Two questionable beliefs. *Accounting Horizons, 27*(4), 847-853. https://doi.org/10.2308/acch-10366

Ballantine, J., Forker, J. y Greenwood, M. (2007). Earnings management in English NHS hospital trusts. *Financial Accountability & Management*, 23(4), 421-440.

Barros, A. H. S., Matias-Pereira, J. y Rodrigues, J. M. (2025). Gerenciamento de resultados no setor público: uma reflexão crítica a partir da adoção das IPSAS. *Revista Ambiente Contábil, 17*(2), 336-361. https://doi.org/10.21680/2176-9036.2025v17n2ID36201

Barth, M., Landsman, W. y Lang, M. (2008). International Accounting Standards and accounting quality. *Journal of Accounting Research, 46*(3), 467-498.

Beaver, W., McNichols, M. y Nelson, K. (2007). An alternative interpretation of the discontinuity in earnings distributions. *Review of Accounting Studies, 12*(4), 525-556. https://doi.org/10.1007/s11142-007-9053-0

Bermpei, T., Kourtzidis, S. y Matallín-Sáez, J. C. (2023). Political uncertainty and earnings management: Evidence from Latin American countries. *Revista de Administração Mackenzie, 24*(2), 1-28. https://doi.org/10.1590/1678-6971/eRAMF230154

Bisogno, M. y Donatella, P. (2022). Earnings management in public-sector organizations: a structured literature review. *Journal of Public Budgeting, Accounting & Financial Management*, 34(6), 1-25. https://doi.org/10.1108/JPBAFM-03-2021-0035

Burgstahler, D. y Chuk, E. (2017). What have we learned about earnings management? Integrating discontinuity evidence. *Contemporary Accounting Research*, 34(2), 726-749. https://doi.org/10.1111/1911-3846.12301

Burgstahler, D. y Dichev, I. (1997). Earnings management to avoid earnings decreases and losses. *Journal of Accounting and Economics, 24*(2), 193-228.

Capalbo, F., Frino, A., Mollica, V. y Pallumbo, R. (2014). Accrual-based earnings management in state owned companies: implications for transnational accounting regulation. *Accounting, Auditing and Accountability Journal, 27*(6), 1026-1040. https://doi.org/10.1108/AAAJ-06-2014-1744

Capalbo, F., Lupi, C., Smarra, M. y Sorrentino, M. (2020). Elections and earnings management: Evidence from municipally-owned entities. *Journal of Management and Governance, 24*, 657-688. https://doi.org/10.1007/s10997-020-09523-z

Capalbo, F. y Palumbo, R. (2013). The imperfect match of public accountability of state-owned enterprises and private-sector-type financial reporting: The case of Italy. *Australasian, Accounting, Business and Finance Journal, 7*(4), 37-50. https://doi.org/10.14453/aabfj.v7i4.4

Cardona, J., Pulgarín, H., Machado, M., Obando, J. y Zapata, M. (2005). Apuntes para la evaluación y revisión del marco conceptual del Plan General de la contabilidad Pública-PGCP en Colombia. *Contaduría Universidad de Antioquia, 45*(2), 171-200.

Castillo, I. (2009). El modelo contable público colombiano: entre la integración práctica y la desintegración normativa. *Revista Internacional Legis de Contabilidad & Auditoría, 39*, 101-148.

Cohen, S., Bisogno, M. y Malkogianni, I. (2019). Earnings management in local governments: the role of political factors. *Journal of Applied Accounting Research, 20*(3), 331-348. https://doi.org/10.1108/JAAR-10-2018-0162

Constitución Política de Colombia. (1991). http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/constitucion_politica_1991.html

Cuervo, J., Gómez, F. y Pulgarín, H. (2000). Actualidad y perspectivas de los sistemas de información contable en las empresas de servicios públicos domiciliarios. *Contaduría Universidad de Antioquia, 38*, 16-40.

Dechow, P., Sloan, R. y Sweeney, Amy. (1995). Detecting earnings management. *The Accounting Review, 70*(2), 193-225.

Degeorge, F., Patel, J. y Zeckhauser, R. (1999). Earnings management to exceed thresholds. *Journal of Business, 72*(1), 1-33.

Donatella, P., Bisogno, M., Cohen, S. y Stalebrink, O. (2024). From walking to running - What's the next step for earnings management research in public sector organizations? *Journal of Public Budgeting, Accounting & Financial Management, 36*(3), 269-276. https://doi.org/10.1108/JPBAFM-06-2024-230

Durtschi, C. y Easton, P. (2009). Earnings management? Erroneous inferences based on earnings frequency distributions. *Journal of Accounting Research, 47*(5), 1249-1281. https://doi.org/10.1111/j.1475-679X.2009.00347.x

Ferreira, A., Carvalho, J. y Pinho, F. (2012). Earnings management around zero: a motivation to local politician signaling competence. *Public Management Review, 15*(5), 657-686. https://doi.org/10.1080/14719037.2012.707679

Gallén, M. y Giner, B. (2005). La alteración del resultado para evitar pérdidas y descensos: evidencia empírica. *Revista Española de Financiación y Contabilidad, 34*(124), 141-181.

García, B., Gill de Albornoz, B. y Gisbert, A. (2005). La investigación sobre earnings management. *Revista Española de Financiación y Contabilidad, 34*(127), 1001-1033.

Garde, R., Rodríguez, M. y López, A. (2017). Corporate and managerial characteristics as drivers of social responsibility disclosure by state-owned enterprises. *Review of Managerial Science, 11*(3), 633-659. https://doi.org/10.1007/s11846-016-0199-7

Gómez, M. y Montesinos, V. (2012). Las innovaciones en contabilidad gubernamental en Latinoamérica: el caso de Colombia. *Innovar, 22*(45), 17-35.

Healy, P. y Wahlen, J. (1999). A review of management literature and its implications for standard setting. *Accounting Horizons, 13*(4), 365-383.

Jones, J. (1991). Earnings management during import relief investigations. *Journal of Accounting Research, 29*(2), 193-228.

Kido, N., Petacchi, R. y Weber, J. (2012). The influence of elections on the accounting choices of governmental entities. *Journal of Accounting Research, 50*(2), 443-476. https://doi.org/10.1111/j.1475-679X.2012.00447.x

León, F. y Tirado, J. (2018). Efectos de la implementación de la normativa contable internacional en las empresas públicas del sector eléctrico colombiano. *Criterio Libre, 16*(29), 87-120. https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2018v16n29.5010

Leone, A. y Van Horn, L. (2005). How do nonprofit hospitals manage earnings? *Journal of Health Economics, 24*(2), 815-837.

Marquardt, C. y Wiedman, C. (2004). How are earnings managed? An examination of specific accruals. *Contemporary Accounting Research, 21*(2), 461-491.

Mlawu, L., Matenda, F. y Sibanda, M. (2025). Incentives for Accrual-Based Earnings Management in Emerging Economies - A Systematic Literature Review with Bibliometric Analysis. *Administrative Sciences, 15*(6). https://doi.org/10.3390/admsci15060209

Nieto, E. (2000). Evolución en el lenguaje contable del Estado. *Revista Internacional Legis de Contabilidad & Auditoría, 1*, 85-112.

OECD (2024). *Ownership and Governance of State-Owned Enterprises 2024*. OECD Publishing. https://doi.org/10.1787/395c9956-en

Pulgarín, H. y Cano, J. (2000). Historia de la contabilidad pública en Colombia. *Contaduría Universidad de Antioquia, 37*(2), 89-124.

Rico, C. (2024) IFRS y earnings management en la información financiera de las pymes colombianas. *Contaduría y Administración, 69*(4). http://dx.doi.org/10.22201/fca.24488410e.2024.4652.

Rico, C. y Díaz, M. (2017). ¿Convergencia de la regulación contable colombiana para las entidades de gobierno con las International Public Sector Accounting Standards (IPSAS)? *Contabilidad y Negocios, 12*(24), 61-83. https://doi.org/10.18800/contabilidad.201702.004

Rincón, C. y Gómez, M. (2021). La medición a valor razonable en activos fijos. Caso empresas de servicios públicos domiciliarios cotizadas en Colombia. *Cuadernos de Contabilidad, 22*. https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc22.mvra

Rincón, C. y Gómez, M. (2024). Utility companies accounting: Advancements in the literature. *Revista Criterio Libre, 22*(41). https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2024v22n41.11686

Rojas, L. (2017). Presentación de información financiera, una característica de mejora en las entidades del sector público adoptantes de normas internacionales. *Capic Review, 15*(2), 123-135.

Ruggiero, P., Sorrentino, D. y Mussari, R. (2022). Earnings management in state-owned enterprises: bringing publicness back in. *Journal of Management and Governance, 26*(6), 1277-1313.https://doi.org/10.1007/s10997-021-09589-3

Serra, L. (2022). Earnings management in municipal firms: evidence from Portugal. *Journal of Public Budgeting, Accounting and Financial Management, 34*(4), 512-533. https://doi.org/10.1108/JPBAFM-02-2022-0026

Stalebrink, O. y Sacco, J. (2007). Rationalization of financial statement fraud in government: An Austrian perspective. *Critical Perspectives on Accounting, 18*(4), 489-507. https://doi.org/10.1016/j.cpa.2006.01.009

Contaduría General de la Nación (CGN). (2008). Las competencias del Contador General de la Nación y el nuevo ordenamiento contable público en Colombia. *Revista Internacional Legis de Contabilidad & Auditoría, 33*, 51-98.

Usme, W., Ospina, J. y Van Hemmen, S. (2023). Manipulación del resultado contable en Latinoamérica: evidencias de la corrupción organizacional. *Cuadernos De Contabilidad, 24*. https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc24.mrcl

Usme, W., Ospina, J. y Villano, X. (2024). Are earnings management practices normalised within accounting education? A study of students' perceptions in Colombia. *Accounting Education, 34*(6), 1-20. https://doi.org/10.1080/09639284.2024.2394438

Van Helden, J., Budding, T., Guarini, E. y Pattaro, A. F. (2023). New development: The ethics of accounting information manipulation in the political arena. *Public Money & Management, 43*(7), 699-703. https://doi.org/10.1080/09540962.2023.2220545

Vinnari, E. y Näsi, S. (2008). Creative accrual accounting in the public sector: 'Milking' water utilities to balance municipal budgets and accounts. *Financial Accountability & Management, 24*(2), 97-118. https://doi.org/10.1111/j.1468-0408.2008.00453.x

Wang, Z., Braam, G. J. M., Reimsbach, D. y Wang, J. (2020). Political embeddedness and firms' choices of earnings management strategies in China. *Accounting & Finance, 60*(5), 4723-4755. https://doi.org/10.1111/acfi.12690

Zimmerman, J. (1977). The municipal accounting maze: an analysis of political incentives. *Journal of Accounting Research, 15*(supplement), 107-144.

Notas

* Artículo de investigación

Licencia Creative Commons CC BY 4.0

Cómo citar: Rico Bonilla, C. O. y Díaz Jiménez, M. A. (2026). Patrones distributivos de los resultados financieros y earnings management en empresas estatales de servicios públicos colombianas. *Cuadernos de Contabilidad, 27*. https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc27.pdrf