

**THE ECONOMIC DETERMINANTS OF CONDITIONAL CONSERVATISM  
(LOS DETERMINANTES ECONÓMICOS DEL CONSERVADURISMO CONDICIONAL)**

**Juan Manuel García Lara**

[jmglara@emp.uc3m.es](mailto:jmglara@emp.uc3m.es)

*Universidad Carlos III de Madrid*

**Beatriz García Osma**

[Beatriz.garcia@uam.es](mailto:Beatriz.garcia@uam.es)

*Universidad Autónoma de Madrid*

**Fernando Penalva\***

[FPenalva@iese.edu](mailto:FPenalva@iese.edu)

*IESE Business School, University of Navarra*

Please, do not quote without  
permission from the authors

**Area temática:**

A) información financiera y normalización contable.

**Palabras clave:**

Conservadurismo, riesgo de litigios, regulación, costes políticos.

---

\* Corresponding author. IESE Business School, University of Navarra, Av. Pearson, 21, 08034 Barcelona, Spain. E-mail: [penalva@iese.edu](mailto:penalva@iese.edu). Tel. (+34) 93 253 4200, Fax. (+34) 93 253 4343.

# THE ECONOMIC DETERMINANTS OF CONDITIONAL CONSERVATISM

(Los determinantes económicos del conservadurismo condicional)

## Resumen

En este trabajo analizamos los determinantes del conservadurismo condicional. En particular, estudiamos el impacto del riesgo de litigios, el sistema impositivo, los contratos de deuda y los costes políticos sobre el comportamiento conservador de las empresas estadounidenses. Nuestros resultados empíricos son consistentes con un mayor grado de conservadurismo condicional en las empresas con un riesgo de litigios elevado, un tipo impositivo marginal elevado y mayor endeudamiento. También mostramos que las empresas que operan en sectores regulados son más conservadoras en su resultado contable. Por otro lado, nuestros resultados muestran que el resultado condicional disminuye si existe mayor conservadurismo incondicional. Este resultado es consistente con el argumento de Beaver y Ryan (2005) de que el conservadurismo incondicional se adelanta al condicional. Finalmente, y dado que usamos varios subrogados de conservadurismo condicional, nuestros contrastes se pueden interpretar como una validación empírica de la validez de los subrogados. Pese a las recientes críticas, las medidas propuestas por Basu (1997), basadas en el mercado de capitales, ofrecen resultados más consistentes con la teoría económica subyacente.

## Abstract

We study the determinants of conditional conservatism. Specifically, we analyze the impact of litigation risk, taxation, debt contracting and political costs on the conservative behavior of US firms. Our empirical results are consistent with conditional conservatism increasing with litigation risk, the marginal tax rate and leverage. We also show that firms that pertain to regulated industries are more conditionally conservative. We find that firms operating in industries where unconditional conservatism plays a substantive role show less pronounced conditional conservatism. This result is consistent with the argument in Beaver and Ryan (2005) that unconditional conservatism preempts conditional conservatism. Finally, because we use several proxies of conditional conservatism, our tests can be interpreted as an empirical assessment of the validity of such proxies. Despite recent criticisms, Basu's market based measures yield results more consistent with the underlying economic theory.