

Tesis de maestría en finanzas corporativas y riesgo financiero

Gobierno corporativo y responsabilidad social en empresas de la bolsa de valores

Escribe: Víctor Antonio Pariona Rodríguez

Publicado: Octubre 2020*

AUTORES: Stefanie Cruz Gaitán, Abigail Escobedo Bustamante y Ruth Villafuerte Alcántara.

UNIVERSIDAD: PUCP.

Se ha observado crisis financieras en diferentes empresas generadas por inadecuadas medidas de gobierno corporativo, conflicto de intereses y falta de principios éticos; pero ante los avances del derecho y las propuestas de diferentes autores sobre cómo lograr un gobierno corporativo eficiente; se presenta esta tesis de maestría que pretende analizar la relación entre las buenas prácticas de buen gobierno corporativo y la generación de valor financiero en empresas peruanas muy conocidas; es por ello que investigaciones como estas, nos permiten tener una visión más amplia sobre las implicancias de conseguir un buen gobierno corporativo en nuestra realidad empresarial.

Análisis

El problema central planteado en la tesis es sobre el impacto de las buenas prácticas de gobierno corporativo y la generación de valor financiero de las empresas del sector manufactura en nuestro país, tomando en cuenta que dicha investigación se desarrollará entre el 2011 al 2016. Los objetivos presentados son:

- (1) Describir el impacto de las buenas prácticas de buen gobierno corporativo en la generación de valor en la generación de valor financiero de las empresas del sector manufactura durante el 2011-2016.
- (2) Identificar cuáles son las empresas del sector manufactura que tienen buenas prácticas de gobierno corporativo. Y por último
- (3) a través de indicadores financieros relevantes determinar si las empresas del sector manufactura que cotizan en Bolsa de Valores generaron valor durante los años 2011-2016.

“La investigación se cuestiona ¿Qué es un buen gobierno corporativo? Y tomando como referencia a diversos autores con diferentes puntos de vista, se establece tres enfoques de buen gobierno”

Este estudio es de tipo descriptivo pues pretende medir y observar la información de las variables presentadas, tiene un enfoque cualitativo (inductivo), pues la hipótesis se genera en el proceso de desarrollo de la investigación, además tiene un diseño no experimental-longitudinal, ya que se observa las variables de estudio y sus cambios en un lapso de tiempo (2011-2016) y determinado.

Cabe destacar que la población de dicho estudio son las empresas del sector manufactura que se encuentran inscritas en el Registro Público de Mercado de Valores administrado por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV), por lo tanto, la información utilizada en esta investigación proviene de las memorias anuales que son públicas.

La muestra de la investigación fueron 5 empresas reconocidas con un alto nivel de ventas y manejan marcas reconocidas en el mercado peruano, estas son: Alicorp S.A.A. Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. Corporación Aceros Arequipa S.A, A. Cementos Pacasmayo S.A.A. y finalmente Siderúrgica del Perú S.A.

La investigación se cuestiona ¿Qué es un buen gobierno corporativo? Y tomando como referencia a diversos autores con diferentes puntos de vista, se establece tres enfoques de buen gobierno, el primero centra su atención en los intereses de los accionistas (anglosajón o de mercado), el segundo resalta a los grupos de interés en las decisiones de la empresa involucrando también a representantes de los trabajadores (Germano-Asiático) y el último modelo es una combinación del primer y el segundo modelo donde se busca el beneficio tanto de los accionistas, directores, gerentes, controladores y sumando la representación laboral.

Buscando la síntesis se considera al buen gobierno corporativo como un sistema operacional que ejecuta una disciplina empresarial (correcta asignación de poderes y responsabilidades) necesaria para conservar una relación estable, eficiente y productiva entre los participantes de cualquier organización (directorio, accionistas, administración entre otros) con el fin de conseguir una buena gestión; de la definición planteada se nota la influencia del tercer enfoque presentado, que como base bibliográfica se expresa en los Principios de Buen Gobierno Corporativo de la OCDE (2002), y el Código de Buen Gobierno Corporativo para las sociedades peruanas.

De la base teórica se construyen 21 ítems de buen gobierno corporativo que posteriormente genera un índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) con la finalidad de ser utilizado para medir prácticas en las empresas como el respeto de los derechos de los accionistas, la conformación y funciones de la junta general de accionistas y del directorio, la importancia de la información transparente, Este índice sintetiza el desempeño que muestran las empresas que tienen un buen gobierno corporativo, en este caso utilizado al sector manufacturero.

También hay que tomar en cuenta que el valor financiero de una empresa se crea cuando aumenta la riqueza del accionista de manera constante o en otras palabras es cuando el patrimonio de la empresa se incrementa en un periodo determinado, la generación del valor se relaciona con procesos que conducen al alineamiento de funcionarios con una dirección estratégica, que cuando se establezca una decisión en la organización estas estarán dirigidas al aumento del valor de la empresa.

Los autores generan aportaciones prácticas utilizando indicadores que miden el valor de la empresa como: EVA (Economic value added), ROA (return on asset) ROE (return on equity), Q de Tobin, Índice de Lucratividad y el flujo de caja; estos al final cumplen con el objetivo de medir el comportamiento financiero de las empresas.

Conclusión

En las conclusiones de la investigación, se encuentra que existen varias empresas en el sector manufactura cumplen de manera adecuada las prácticas de buen gobierno corporativo (calificación de bueno), que las empresas con más valor financiero generado en el periodo 2011-2016 serían la empresa UCP Backus y Johnston S.A.A. seguida de la empresa Alicorp S.A.A.

Y principalmente al hacer un cruce de los resultados obtenidos entre el índice de buen gobierno corporativo con la calificación financiera, el resultado es variado pues Backus y Johnson S.A.A. fue el único que cumple con altos estándares tanto en prácticas de buen gobierno corporativo como el de generar un alto valor financiero, mientras que en las otras empresas de la muestra se observa una relación compleja entre tener un menor promedio de índice de buen gobierno corporativo y buenos resultados en creación de valor financiero un ejemplo de ellos es Alicorp S.A.A. Es decir que no siempre la empresa que cumple las buenas prácticas de un buen gobierno corporativo genera también valor financiero.

Esta tesis sirve como un escalón a futuras investigaciones sobre la realidad de la administración de las empresas peruanas en un contexto económico cada vez más cambiante y aunque las conclusiones no son determinantes, es un paso más para desenmarañar los factores en la generación de éxito en las empresas peruanas.

***Artículo publicado en Octubre de 2020**