



III CONGRESO Del 14 al 17 de Octubre LATINOAMERICANO DE ESTUDIANTES DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN LIMA - PERÚ



“Buen Gobierno Corporativo y el valor de mercado de las empresas de la BVL, 2014”

- Dávila Suárez, Leonardo Luiggi
- Sanabria Mendoza, Zamanta
- Valencia Almeida, Lizet Mariela



Universidad Nacional Mayor de San Marcos - PERÚ





“Un buen Gobierno Corporativo no es el antibiótico para la infección de la empresa, sino la proteína para que la empresa crezca sana”

Francisco Gonzáles

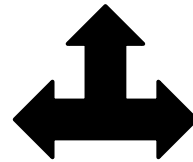


SITUACIÓN PROBLEMÁTICA



En el Perú, las empresas que tienen cotización bursátil conocen relativamente poco el impacto de las prácticas de buen Gobierno Corporativo en el valor de mercado de sus acciones.

Poco interés que muestran por participar del Índice



Poco convencimiento del valor que agrega la transparencia de la información



Retrocede en
- 18.79%



Como la plaza global
más perdedora del
mundo



El tema de Gobierno Corporativo es uno de sus principales problemas estructurales (Stenning, 2015).



FORMULACIÓN DEL PROBLEMA



● **Pregunta Principal**

¿El Buen Gobierno Corporativo impacta positivamente en el valor de mercado de las empresas que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima en el año 2014?

● **Pregunta Secundarias**

¿En qué medida el Buen Gobierno Corporativo impacta en la capitalización bursátil de las empresas que participan del Índice de Buen Gobierno Corporativo respecto a las que no participan de este indicador?

¿En qué medida el Buen Gobierno Corporativo impacta en la rentabilidad de las empresas que participan del Índice de Buen Gobierno Corporativo respecto a las que no participan de este indicador?





JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN



Podrá **proporcionar información** sobre el grado de influencia del Buen Gobierno Corporativo en el valor de mercado de las empresas que tienen cotización bursátil.

Se busca promover e **incentivar a que nuevas empresas participen** en la Bolsa de Valores de Lima, con lo cual podrán **acceder a nuevas alternativas de financiamiento e inversión**, y de esta manera mejorar su posición empresarial.





OBJETIVOS DE INVESTIGACIÓN



● Objetivo Principal

Analizar si el Buen Gobierno Corporativo impacta positivamente en el valor de mercado de las empresas que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima en el año 2014.

● Objetivos Secundarios

Evaluar si el Buen Gobierno Corporativo impacta en la capitalización bursátil de las acciones de las empresas que participan del Índice de Buen Gobierno Corporativo respecto a la que no participan de este indicador.

Evaluar si el Buen Gobierno Corporativo impacta en la rentabilidad de las empresas que participan del Índice de Buen Gobierno Corporativo respecto a la que no participan de este indicador





FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA



● Antecedentes de la Investigación

Autor: Astorga, Beas, Carmona, Hoffa (2003)
Título: “Gobierno Corporativo como instrumento de creación de valor”

Autor: Agüero y Flores (2004)
Título: “Gobierno Corporativo, alternativa de desarrollo del mercado de capitales: Propuesta para mejorar su práctica en el Perú”

Autor: López (2010)
Título: “Implementación de un Sistema de Buen Gobierno Corporativo en el Sector Minero del Perú- Caso Southern Perú”

Informe Carbury	Informe Viénot	Informe Hampel
Informe Dey	Informe GreenBury	Informe Olivencia

“Ley Sarbanes-Oxley”

“Los Principios de Gobierno Corporativo” de la OCDE”

“Los lineamientos para un Código Andino de Gobierno Corporativo de la CAF”

En Perú:

↓
 Código de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas (2013)

↓
 Índice de Buen Gobierno Corporativo



FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA



● Bases Teóricas

Mercado de competencia perfecta

Mercado:

Aquel **gran teatro** de negociación, permuta, compra y venta que **forman todas las naciones del mundo** o todos los individuos de cada nación (Smith, 1776).

Competencia perfecta:

Cuando el número de oferentes y demandantes es infinito; ni hay barreras de entrada y no se domina o controla el mercado.

(Sabino, 1991).

Eficiencia en un Mercado competitivo

“No es posible mejorar el **bienestar** de ninguna persona **sin empeorar el de alguna otra** se dice que son eficientes en el sentido de Pareto” (Stiglitz, 2003).

Fallos del Mercado

“En determinadas circunstancias, **los mercados no son eficientes** en el sentido de Pareto. Se denomina **fallas de mercado** y constituyen un argumento a favor de la intervención del Estado” (Stiglitz, 2003).





● Bases Teóricas

Asimetría de la Información

“Cuando los consumidores tienen una **información incompleta** por la convicción de que el mercado suministra por sí solo demasiada poca información” (Stiglitz, 2003).

Regulación del Mercado

Uno de los objetivos de toda regulación de mercado de valores es la **protección del inversionista** de prácticas fraudulentas y **de mal uso de sus fondos y/o activos** (Torres, 2007)



FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS



● Hipótesis Principal

El Buen Gobierno Corporativo impacta positivamente en el valor de mercado de las empresas que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima en el año 2014

● Hipótesis Secundarios

El Buen Gobierno Corporativo tiene un impacto significativo y directo en la capitalización bursátil de las acciones de las empresas que participan del Índice de Buen Gobierno Corporativo respecto a la que no participan de este indicador.

El Buen Gobierno Corporativo tiene un impacto significativo y directo en la rentabilidad de las empresas que participan del Índice de Buen Gobierno Corporativo respecto a las que no participan de este indicador.





METODOLOGÍA



TIPO DE INVESTIGACIÓN

- Es de enfoque cuantitativo
- De tipo descriptivo
- De diseño no experimental
- De corte transversal

POBLACIÓN

Constituida por 100 empresas de distintos sectores económicos que tienen cotización bursátil al 31.12.2014.

RECOLECCIÓN DE DATOS Y PROCESAMIENTO

- Datos bibliográficos de los estados financieros auditados al 31.12.14
- Posteriormente integrados al programa estadístico SPSS.

TÉCNICAS E INSTRUMENTOS UTILIZADOS

El instrumento a utilizar es la ficha, la cual ha sido elaborada y ordenada en función al enfoque que hemos querido darle a nuestra investigación.





RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

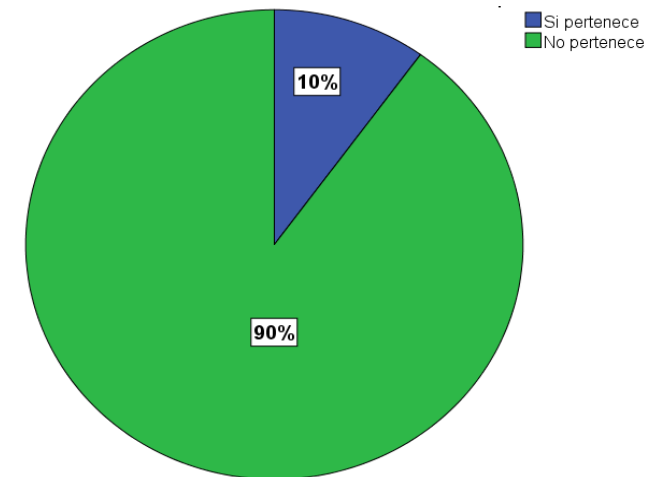


Empresas que tienen capitalización bursátil según sector económico

Empresas según el Índice de Buen Gobierno Corporativo

Sector	Número de Empresas	Porcentaje
Industrial	38	38,0
Servicio	16	16,0
Financiero	18	18,0
Comercial	6	6,0
Minera	16	16,0
Inmobiliario	4	4,0
Pesquera	2	2,0
Total	100	100,0

Gobierno Corporativo	Número de Empresas	Porcentaje
Si pertenece	10	10,0
No pertenece	90	90,0
Total	100	100,0





RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN



Comparación de los promedios de capitalización bursátil.

Pertenecen al Índice de Buen Gobierno Corporativo

No pertenecen al Índice de Buen Gobierno Corporativo

Sector	Número de Empresas	Promedio Bursátil
Industrial	2	4,542'982,324
Servicio	1	8,601'257,228
Financiero	2	7,577'010,008
Comercial	1	1,541'776,012
Minera	3	4,065'144,379.6
Inmobiliario	1	4,791'990,515
Total	10	5,137'044,155.8

Sector	Número de Empresas	Promedio Bursátil
Industrial	36	827'540,589.72
Servicio	15	2,002'680,121.2
Financiero	16	17,445'102,418.19
Comercial	5	2,028'092,151.4
Minera	13	1,507'602,135.15
Inmobiliario	3	69'033,077.67
Pesquera	2	448'130,021
Total	90	4,108'843,883.6





RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN



Promedio de ROE y ROI.

Pertencen al Índice de Buen Gobierno Corporativo

No pertenecen al Índice de Buen Gobierno Corporativo

Sector	Número de Empresas	Promedio ROE	Promedio ROI
Industrial	2	0.051	0.032
Servicio	1	0.211	0.129
Financiero	2	0.213	0.020
Comercial	1	0.058	0.034
Minera	1	0.167	0.093
Inmobiliario	1	0.112	0.110
Total	8	0.1345	0.0588
Empresas 1	2	-0.100	-0.037
Total	10		

Sector	Número de Empresas	Promedio ROE	Promedio ROI
Industrial	30	0.2790	0.0615
Servicio	15	0.1235	0.0574
Financiero	13	0.1239	0.0639
Comercial	4	0.1098	0.0660
Minera	8	0.0404	0.0264
Inmobiliario	2	0.1055	0.0865
Pesquera	1	0.0630	0.0280
Total	73	0.1763	0.0577
Empresas 2	17	-0.6562	-0.0445
Total	90		



PRINCIPALES APORTES DE LA INVESTIGACIÓN



- ▶ Las empresas que pertenecen al Índice de Buen Gobierno Corporativo poseen un mejor promedio de capitalización bursátil y una mejor rentabilidad tanto para la empresa como para sus accionistas, respecto a las que no pertenecen.
- ▶ Si las empresas que pertenecen al Índice de Buen Gobierno Corporativo cuentan con mejores indicadores, se concluye que el Buen Gobierno Corporativo influye en la creación de valor y por lo tanto en el valor de mercado de la empresa.





CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



Conclusiones

- ▶ Las empresas que pertenecen al Índice de Buen Gobierno Corporativo poseen un mejor promedio de capitalización bursátil y una mejor rentabilidad tanto para la empresa como para sus accionistas, respecto a las que no pertenecen.
- ▶ El Buen Gobierno Corporativo influye en la creación de valor y por lo tanto en el valor de mercado de la empresa.

Recomendaciones

- ▶ Se recomienda que las empresas adopten las prácticas de Buen Gobierno Corporativo y que participen del Índice de Buen Gobierno Corporativo porque les genera un mayor valor de mercado como muestran las cifras de la investigación.
- ▶ Reducir las barreras burocráticas respecto a la evaluación para participar del Índice de Buen Gobierno Corporativo.