

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA DEL PERÚ

ESCUELA DE POSGRADO



**Factores que Inciden en la Transparencia Corporativa: Aplicación a
Empresas del Sector Banca y Finanzas que Cotizan en la Bolsa de Valores
de Lima**

**TESIS PARA OBTENER EL GRADO DE MAGÍSTER EN ADMINISTRACIÓN
ESTRATÉGICA DE EMPRESAS OTORGADO POR LA PONTIFICIA
UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ**

PRESENTADO POR

Karen Beverly Huaraca Pacheco

Eduardo Juan Manuel Nagahata Castillo

Nadia Ecatherine Romero Zacarías

Aaron Vujevic Castillo

Asesor: Beatrice Elcira Avolio Alecchi

Surco, noviembre de 2019

Agradecimientos

A los profesores de CENTRUM Católica que dieron cátedra en el programa MBA Gerencial Internacional CX, por habernos impartido valiosas enseñanzas y compartido sus experiencias profesionales.

A nuestra asesora, Beatrice Avolio, por su retroalimentación, paciencia y empuje durante la elaboración de la presente tesis.

Dedicatorias

A Dios por guiarme en cada paso, a mis padres Lorenzo y Felícita por todo su amor y a mi pequeño Gadriel, por ser el motor que me ayudó a continuar y terminar este reto.

Karen Huaraca

A mis padres Marisa y José Luis por su incondicional apoyo y comprensión para poder cumplir uno de mis grandes logros.

Nadia Romero

A mi esposa Jessica y a mis hijos Matthew y Sasha por su paciencia, esfuerzo y comprensión por la oportunidad de cumplir con uno de mis objetivos.

Aaron Vujevic

A Dios, por haberme permitido culminar esta importante etapa de mi formación profesional. A mis padres Natalia y Eduardo por su ejemplo de perseverancia. A mi esposa Lourdes por su apoyo y comprensión y a mi hijo Eduardo David por ser mi inspiración.

Eduardo Nagahata

Resumen Ejecutivo

La presente investigación propone analizar la relación del nivel de transparencia corporativa en las empresas del sector banca y finanzas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima con los factores organizacionales: consejo de la administración (tamaño y participación femenina), estructura de la propiedad, comité de auditoría y características de la empresa (endeudamiento, tamaño, rentabilidad, edad) durante el ejercicio 2018.

La investigación inicia con una revisión de la literatura de los modelos para determinar la medición del índice de transparencia corporativa, así como los conceptos de las dimensiones y las definiciones operacionales de los factores organizacionales que influyen en el ITC, además se identificaron las 33 empresas del sector bancario y financiero que cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima en el año 2018. En el modelo de medición del índice de transparencia corporativa se aplicó el modelo propuesto por Briano y Rodríguez (2013) denominado *Índice de Transparencia Corporativa en Internet (e-ITC)*, este modelo se compone de tres dimensiones con 41 ítems y se basó en la información encontrada en los sitios web de empresas con mayor cotización en las bolsas de México y España (llamado Modelo IBEX 35).

En el análisis de confiabilidad de los resultados se utilizaron las pruebas del Alfa de Cronbach y mediante el cálculo del coeficiente *KR-20* de Kuder y Richardson para la consistencia interna del instrumento (considerando que esta prueba es la más adecuada para el análisis de datos dicotómicos: sí o no). Asimismo, para el análisis correlacional de las variables se ratificó mediante el coeficiente de correlación de Spearman, a un nivel de significancia de 0.05.

Los resultados determinan que el índice de transparencia corporativa global del sector banca y finanzas tiene un nivel medio de transparencia alcanzando un puntaje de 58.4%, donde los subíndices de: información corporativa (ITC-1), información financiera (ITC-2) y

gobernanza corporativa (ITC-3), fueron de 55.8%, 67.0% y 56.1% respectivamente.

En contraste con los objetivos planteados, el análisis correlacional entre la transparencia corporativa y las variables organizacionales como: tamaño de la empresa y edad de la empresa, existe una correlación positiva media. Asimismo, una correlación positiva débil entre las variables: tamaño del directorio y participación femenina; en este caso, la revisión de la literatura indicó que sí hay correlación positiva con estas variables; sin embargo, los resultados del presente estudio no confirman lo investigado por Briano (2014) donde las variables: participación femenina en el consejo de administración y la edad de la empresa, no son significativas.

Se concluye de los resultados, que los factores organizacionales: estructura de propiedad, comité de auditoría, endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector banca y finanzas no presentan una correlación estadística significativa con el índice de transparencia corporativa global; sin embargo, en la revisión de literatura el comité de auditoría, la rentabilidad y endeudamiento de la empresa sí influyen en nivel de transparencia corporativa.

Como propuesta a futuras investigaciones se considera interesante ampliar la investigación, analizando la influencia de los factores organizacionales a cada uno de los subíndices que integran el índice de transparencia corporativa global y aplicar el modelo para todas las entidades financieras del país, segmentando la población a bancos, financieras y cajas y entre empresas que cotizan en bolsa y las que no cotizan.

Abstract

The present research proposes to analyze the relationship of the level of corporate transparency in companies of the banking and finance sector that are listed on the Lima Stock Exchange with the organizational factors: board of directors (size and female participation), ownership structure, audit committee and company characteristics (indebtedness, size, profitability, age) during fiscal year 2018.

The investigation begins with a review of the literature of the models to determine the measurement of the corporate transparency index, as well as the concepts of the dimensions and operational definitions of the organizational factors that influence the ITC, in addition the 33 companies of the banking and finance sector that were listed on the Lima Stock Exchange in 2018. For the measurement of the corporate transparency index, the model proposed by Briano and Rodríguez (2013) called the Corporate Transparency Index on Internet (e-ITC) was applied. This model consists of three dimensions with 41 items and was based on the information found on the websites of companies with the highest prices on the Mexican and Spanish stock exchanges (called Model IBEX 35).

The results of the corporate transparency index were subjected to the Cronbach's Alpha tests, and the Kuder and Richardson KR-20 coefficient test was performed for the internal consistency of the instrument, the latter being the most appropriate for binary or dichotomous data (Yes or no). Also, for the correlational analysis of the variables, it was validated with the test of the critical value of the Spearman correlation coefficient, at a level of significance of 0.05.

The results determine that the global corporate transparency index of the banking and finance sector has an average level of transparency with a score of 58.4%, where the sub-indices of: corporate information (ITC-1), financial information (ITC-2) and corporate governance (ITC-3), were 55.8%, 67.0% and 56.1% respectively.

In contrast to the stated objectives, the correlational analysis between corporate transparency and organizational variables such as: company size and company age, is positive average. Moreover, exists a weak positive correlation between the variables: board size and female participation; in this case, the literature review indicated that there is a positive correlation with these variables; however, the results of this study do not confirm what Briano (2014) investigated where the variables: female participation in the board of directors and the age of the company are not significant.

It is concluded from the results that the organizational factors: ownership structure, audit committee, indebtedness and profitability in the companies of the banking and finance sector do not present a significant statistical correlation with the global corporate transparency index; however, in the literature review the audit committee, the profitability and indebtedness of the company do influence on the level of corporate transparency.

As a proposal for future research, it is considered interesting to expand the investigation, analyzing the influence of organizational factors on each of the sub-indices that integrate the global corporate transparency index and apply the model for all financial entities in the country, segmenting the population into banks, financial and savings banks and between publicly traded and non-listed companies.

Tabla de Contenidos

Índice de Tablas	vii
Índice de Figuras.....	ix
Capítulo I: Introducción	1
1.1. Antecedentes.....	1
1.2. Definición del Problema	4
1.3. Propósito de la Investigación.....	5
1.3.1. Objetivo principal	5
1.3.2. Objetivos específicos.....	5
1.4. Naturaleza de la Investigación.....	5
1.5. Marco Teórico	6
1.6. Definiciones Operacionales	7
1.6.1. Transparencia corporativa	7
1.6.2. Consejo de la administración.....	7
1.6.3. Participación femenina en la organización.....	8
1.6.4. Estructura de la propiedad	8
1.6.5. Comité de auditoría	8
1.6.6. Endeudamiento	9
1.6.7. Tamaño de la organización.....	9
1.6.8. Rentabilidad.....	9
1.6.9. Edad.....	10
1.7. Supuestos	10

1.8. Limitaciones	10
1.9. Delimitaciones de la Investigación	10
1.10. Resumen	12
Capítulo II: Revisión de la literatura	13
2.1. Mapa de la Literatura	13
2.2. Concepto de Transparencia Corporativa	13
2.3. Importancia de la Transparencia Corporativa.....	15
2.4. Factores Organizacionales que Influyen en la Transparencia Corporativa	17
2.4.1. Tamaño del consejo de administración o directorio	18
2.4.2. Composición del directorio	19
2.4.3. Estructura de la propiedad	19
2.4.4. Comités de auditoría	19
2.4.5. Participación femenina	20
2.4.6. Características de la empresa.....	21
2.5. Modelos de Transparencia Corporativa en el Mundo.....	22
2.5.1. Modelo Standard & Poor´s	22
2.5.2. Modelo de Halter, Countinho y Halter	24
2.5.3. Modelo de transparencia corporativa desarrollado por Lefort y Walker.....	24
2.5.4. Modelo de transparencia corporativa desarrollado por IdN en Chile.....	25
2.5.5. Modelo Briano y Rodríguez	26
2.5.6. Modelo de Medición Internacional de Transparencia para la Red de Transparencia y Acceso a la Información Pública (RTA).....	27

2.5.7. Índice de revelación de la información y valor de las empresas de América Latina.....	30
2.5.8. Modelo Díaz, Chávez y Hernández.....	30
2.6. Sector Bancario y Financiero en el Perú.....	33
2.6.1. Las empresas del sector bancario y financiero.....	33
2.6.2. Economía peruana.....	34
2.6.3. La Bolsa de Valores de Lima.....	36
2.6.4. La transparencia corporativa en el sector de banca y finanzas.....	38
2.7. Ventajas y Desventajas de los Modelos de Transparencia Corporativa.....	38
2.8. Resumen.....	40
2.9. Conclusión.....	40
Capítulo III: Metodología de la Investigación.....	42
3.1. Diseño de la Investigación.....	42
3.2. Conveniencia del Diseño de la Investigación.....	42
3.3. Población y Muestra.....	43
3.4. Instrumentos de Investigación.....	44
3.5. Recolección de Datos.....	45
3.6. Análisis de Datos.....	47
3.6.1. Cálculo del índice de transparencia corporativa.....	47
3.6.2. Escala de clasificación de los resultados del ITC.....	49
3.6.3. Análisis de los factores organizacionales.....	50
3.7. Modelos de Correlación.....	51

3.8. Determinación del nivel de significancia	52
3.9. Análisis de Validez y Confiabilidad	53
Capítulo IV: Presentación de Resultados	54
4.1. Análisis de las Empresas del Sector de Banca y Finanzas	54
4.2. Resultados del Índice de Transparencia Corporativa Perú Aplicado al Sector Banca y Finanzas.....	54
4.2.1. Resultado global del índice de transparencia corporativa en el sector	54
4.2.2. Resultado de transparencia corporativa por subíndices del sector	56
4.2.3. Resultado del índice de transparencia corporativa por empresa.....	64
4.2.4. Resultado del análisis estadístico descriptivo del ITC y subíndices	70
4.3. Análisis de confiabilidad del índice de transparencia corporativa y subíndices	70
4.4. Determinación de la Relación del Índice de Transparencia Corporativa con los Factores Organizacionales	71
4.4.1. Valores de los factores organizaciones en las empresas del sector banca y finanzas.....	71
4.4.2. Análisis de correlación de Spearman entre variables	73
4.5. Resumen	78
Capítulo V: Conclusiones y Recomendaciones.....	80
5.1. Conclusiones.....	80
5.2. Recomendaciones	83
5.3. Contribución sobre las variables de investigación.....	84
5.4. Propuestas para futuras investigaciones	85

Referencias.....	86
Apéndice A: Resumen de las variables de estudio y sus fuentes según el Modelo Propuesto por Briano (2012).....	94
Apéndice B: Cálculo del coeficiente Alfa de Cronbach y Kuder y Richardson.....	96
Apéndice C: Matriz de Correlaciones Estadísticas de Spearman entre las Variables Determinantes de las Empresas del Sector Banca y Finanzas	102



Índice de Tablas

Tabla 1 <i>Definiciones Operacionales de los Factores Organizacionales</i>	11
Tabla 2 <i>Definiciones de Transparencia Corporativa</i>	16
Tabla 3 <i>Modelo de Standard & Poor's</i>	23
Tabla 4 <i>Cuestionario del Modelo de Transparencia Corporativa de Lefort y Walker</i>	25
Tabla 5 <i>Atributos Considerados en el Índice de Transparencia por IdN Chile</i>	26
Tabla 6 <i>Modelo de Índice de Transparencia Corporativa de Briano y Rodríguez</i>	28
Tabla 7 <i>Modelo de Medición Internacional de Transparencia para la Red de Transparencia y Acceso a la Información Pública (RTA)</i>	29
Tabla 8 <i>Índice de Revelación de la Información y Valor en Latinoamérica</i>	30
Tabla 9 <i>Modelo de Transparencia Corporativa de Díaz, Chávez y Hernández</i>	32
Tabla 10 <i>Activos a febrero del 2019 de Empresas de Operaciones Múltiples</i>	33
Tabla 11 <i>Variación de créditos entre los años 2016 al 2018</i>	34
Tabla 12 <i>Resumen de Ventajas y Desventajas de los Modelos para el ITC</i>	39
Tabla 13 <i>Empresas del Sector Banca y Finanzas en la BVL del 2018</i>	43
Tabla 14 <i>Componentes del Índice de Transparencia Corporativa Propuesto</i>	46
Tabla 15 <i>Fuentes de Información Utilizadas para el ITC del Sector</i>	48
Tabla 16 <i>Definición Operacional de las Variables Independientes</i>	50
Tabla 17 <i>Grado de Relación según el Coeficiente de Correlación</i>	52
Tabla 18 <i>Resultados de Transparencia Corporativa por Subíndices del Sector</i>	57
Tabla 19 <i>Resultados de la Medición del Subíndice Información Corporativa ITC-1 en las Empresas del Sector Banca y Finanzas</i>	59
Tabla 20 <i>Resultados de la Medición del Subíndice Información Financiera/relación con inversores ITC-2 en las empresas del Sector Banca y Finanzas</i>	62
Tabla 21 <i>Resultados de la Medición del Subíndice Gobierno Corporativo ITC-3 en las</i>	

<i>Empresas del Sector Banca y Finanzas</i>	65
Tabla 22 <i>Ranking por Empresas del Índice de Transparencia Corporativa Global</i>	67
Tabla 23 <i>Estadística Descriptiva del Índice y Subíndices de Transparencia Corporativa del Sector Banca y Finanzas</i>	70
Tabla 24 <i>Cálculo del Alfa de Cronbach y Kuder y Richardson para el Instrumento del ITC Propuesto</i>	71
Tabla 25 <i>Variables Independientes de los Factores Organizacionales de las Empresas del Sector de Banca y Finanzas</i>	72
Tabla 26 <i>Coficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Tamaño del Directorio</i>	73
Tabla 27 <i>Coficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Participación Femenina</i>	74
Tabla 28 <i>Coficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Estructura de Propiedad</i>	75
Tabla 29 <i>Coficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Comité de Auditoría</i>	75
Tabla 30 <i>Coficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Endeudamiento</i>	75
Tabla 31 <i>Coficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Tamaño de empresa</i>	76
Tabla 32 <i>Coficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Rentabilidad</i>	76
Tabla 33 <i>Coficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Edad</i>	77

Índice de Figuras

<i>Figura 1.</i> Mapa de la literatura sobre Transparencia Corporativa.....	14
<i>Figura 2.</i> Variación porcentual del PBI durante los años 2002 al 2018.....	35
<i>Figura 3.</i> Escala de clasificación de los resultados del ITC.....	49
<i>Figura 4.</i> Empresas del sector banca y finanzas para el estudio.	55
<i>Figura 5.</i> Índice y subíndices de la Transparencia Corporativa Global.	56
<i>Figura 6.</i> Ranking por empresas de la medición del subíndice información corporativa.	60
<i>Figura 7.</i> Ranking por empresas de la medición del subíndice información financiera.	63
<i>Figura 8.</i> Ranking por empresas de la medición del subíndice gobierno corporativo.	66
<i>Figura 9.</i> Resultados de medición del índice de transparencia corporativa por empresa del sector banca y finanzas.	68
<i>Figura 10.</i> Ranking de las 10 empresas con mayor ITC del sector banca y finanzas	69

Capítulo I: Introducción

La corrupción en el Perú continúa siendo la principal preocupación de la sociedad a raíz de escandalosos casos protagonizados por empresas multinacionales, en las que se vieron involucrados los gobernantes, líderes del país y las organizaciones. Esta situación se agrava más al saber que cada año el Perú desciende en el ranking global del Índice de Percepción de la Corrupción (IPC) ocupando el puesto 105 según (Transparency International, 2018), confirmando que efectivamente la corrupción es un tema que no debe ser tratado con ligereza. Para combatir esta situación, numerosas propuestas se han planteado para las organizaciones; entre ellas, promover una efectiva aplicación de los principios de Buen Gobierno Corporativo (BGC) de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) a través de la transparencia corporativa, la misma que es una herramienta que fortalece la imagen corporativa, aumenta la confianza de los grupos de interés internos y externos, entre otros.

El presente trabajo de investigación está estructurado por varios capítulos y estudiará la transparencia corporativa de las empresas del sector Banca y Finanzas que cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), pues el funcionamiento de los mercados financieros está influenciado por este sector. Para iniciar, el primer capítulo nos lleva a comprender las características más importantes del tema de investigación, exponiendo el problema, objetivos, importancia y preguntas del estudio, así como el marco conceptual, limitaciones, delimitaciones y supuestos de la investigación.

1.1. Antecedentes

La transparencia corporativa actualmente es considerada como un principio básico de una organización, por la cual conduce al mejoramiento y fortalecimiento de las relaciones con los diferentes grupos de interés, mejora la imagen interna y externa de la organización, satisface las demandas de la sociedad, logra el desarrollo sustentable, entre otros (Molina,

Gonzales & Niño, 2017). Además; la OCDE publicó en 1999 los principios de gobierno cooperativo donde uno de sus pilares es la transparencia corporativa, en un régimen fuerte que divulga la información y promueve la transparencia es fundamental porque influye en el comportamiento de las empresas, protege a los inversionistas, atrae capital y genera confianza en el mercado (OCDE, 2015).

Por otro lado, Baraibar-Diez y Luna Sotorrío (2018), mencionaron que la calidad de la información publicada de la transparencia corporativa es importante, además divulgar la información en el momento oportuno para reducir la incertidumbre entre los grupos de interés y la organización, aumentaría la confianza entre consumidores e inversionistas dentro del marco económico global.

La investigación sobre transparencia corporativa y su relación con factores organizacionales, data desde los años 1992 donde John Forker investigó en 11 empresas de turismo que cotizaban en las bolsas de Shenzhen y Shanghai, y aplicó un estudio empírico para analizar la relación entre la revelación voluntaria de información y el desempeño corporativo de las empresas que cotizaban, resultando ser positiva la relación entre el nivel de divulgación y el ROA, ROE, como también la relación negativa entre deuda con activos.

Owusu-Ansah (1997) estudió en Suiza el grado de transparencia corporativa voluntaria versus el tamaño de la empresa, llegando a la conclusión que existe una relación significativa entre ambas. Oyelere, Lasward y Fisher (2003), establecieron el Internet Financial Reporting (IFR) en empresas de bolsa de Nueva Zelanda, de esa forma se encontró una manera de divulgar información por internet; concluyendo que la liquidez, el tamaño de la empresa, el sector industrial y la distribución de la propiedad tienen relación significativa con los informes IFR.

Marston y Polei (2004) investigaron la relación positiva de la información de transparencia, con el tamaño, capital flotante y ubicación geográfica de la bolsa; y una

relación negativa con la beta de mercado y la rentabilidad; para el año 2009 investigaciones de Halter, Countinho y Halter, realizaron un estudio en Brasil, el que sería el primero para Latinoamérica, el mismo que permitió analizar el comportamiento ético de una empresa multinacional y su relación proveedor - comprador, indicando que una relación significativa puede incluso reducir la corrupción.

Briano (2012) en su tesis doctoral, expone uno de los primeros estudios para identificar los elementos institucionales (formales e informales), que influyen en la medición de la transparencia en gobierno corporativo aplicado a empresas con una cotización bursátil importante provenientes de países latinoamericanos como Argentina, Brasil, Chile y México, en un periodo de estudio de 2004 a 2010. Los resultados de esta investigación identificaron aquellas dimensiones que le dan relevancia a la comunicación corporativa de las empresas y sus grupos de interés, donde la página web, memorias anuales e informes de gobierno corporativo son los principales medios para divulgar la información a sus grupos de interés.

Posteriormente, Briano (2014), aportó con estudios que incluirían factores institucionales de empresas latinoamericanas relacionadas al sistema legal y las dimensiones de gobierno corporativo, que afectarían la transparencia corporativa utilizando el análisis de regresión múltiple.

Encontraron que los factores que influyen al nivel de transparencia son el tamaño y composición del consejo de administración, la existencia del comité de auditoría y el sistema legal, además determinó otras variables significativas a dicha investigación como el endeudamiento de la empresa, el tamaño de la empresa y el sector industrial al que pertenece y el año de estudio.

En el 2002, el Perú emitió el documento “Principios de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas”, en consecuencia se promulgó en el 2002 la Ley N°27806, Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, que tiene la determinación de promover la

los actos de transparencia del Estado, y dar las regulaciones para el importante derecho del acceso a la información promulgado en el numeral 5 del Artículo 2° de la Constitución Política del Perú, por lo tanto, desde el año 2014, todas las empresas están obligadas de reportar información sobre BGC, considerando la transparencia corporativa (SMV, 2013).

1.2. Definición del Problema

La transparencia corporativa por lo tanto es un valor importante, ha cobrado gran relevancia como parte de una estrategia de gobiernos y empresas para sostener la integridad en los diferentes mercados financieros (Molina et al., 2017).

Así mismo, permite poner a disposición del público todas las actividades tanto operativas, económicas y de sostenibilidad.

De la misma manera, conforme a lo que explicó Indecopi (2002), la transparencia en el sector bancario y financiero debe ser clara en su información y diligentes en las explicaciones de sus productos y servicios, de tal forma que se comprenda las características, beneficios, riesgos, condiciones y se tomen decisiones adecuadas sin perjuicio de sus usuarios.

En el Perú, se desconocen los factores organizacionales que contribuyen en la medición de la transparencia corporativa del sector banca y finanzas que listan en la BVL, pues éstos deben mostrar con la mayor precisión posible la situación económica, financiera y disciplina en el mercado para conocer su eficiencia en su administración, operación y resultados.

Por ello, un análisis sobre la significancia de diferentes factores organizacionales permitirá conocer cómo es la transparencia corporativa del sector banca y finanzas, pues éstos ofrecen productos y servicios financieros al público para que se adopten decisiones correctas. Y por la relevancia que implica una adecuada toma de decisiones, es importante precisar que esta investigación generará un valor y aporte para referencia de todas las empresas, personas e investigadores que quieran acceder a la información.

1.3. Propósito de la Investigación

1.3.1. Objetivo principal

El objetivo principal de la presente investigación es analizar la relación existente entre el Índice de Transparencia Corporativa (ITC) y los factores organizacionales: consejo de la administración (tamaño y participación femenina), estructura de la propiedad, comité de auditoría y características de la empresa (endeudamiento, tamaño, rentabilidad, edad); de las empresas del sector banca y finanzas que cotizaron en la BVL durante el ejercicio 2018.

1.3.2. Objetivos específicos

- a) Identificar a todas las empresas del sector banca y finanzas que listaron en la Bolsa de Valores de Lima durante el año 2018.
- b) Determinar el ITC de cada una de las empresas, el índice y subíndices de transparencia corporativa global del sector banca y finanzas.
- c) Analizar la correlación positiva entre el ITC global y los factores organizacionales tales como tamaño del consejo de la administración, comité de auditoría, rentabilidad, endeudamiento y tamaño de la empresa.

1.4. Naturaleza de la Investigación

Esta investigación será del tipo no experimental, cuantitativa, transaccional, con un proceso metodológico descriptivo y correlacional. Mediante ello se describirá la transparencia corporativa de las empresas del sector banca y finanzas que listaron en la Bolsa de Valores durante el periodo 2018, y se investigará a través de un análisis de correlación la significancia que tienen con factores organizacionales tales como: consejo de la administración (tamaño y participación femenina), estructura de la propiedad, comité de auditoría y características de la empresa (endeudamiento, tamaño, rentabilidad, edad). Se utilizará la herramienta de análisis de datos del programa Microsoft Excel y el paquete estadístico *SPSS* para procesar la información recolectada, los mismos que permitirán realizar

el análisis de datos y conocer la correlación entre los factores a estudiar.

1.5. Marco Teórico

En este apartado se han considerado las teorías relacionadas por los estudios de (Briano T. & Rodríguez A., 2013) bajo el nombre de *Transparencia de la información del IBEX 35*. A su vez, ellos basaron su investigación en estudios anteriores realizados por Bonsón y Escobar (2006), quienes construyeron un índice de 44 elementos que deberían estar publicados en los sitios web de las empresas, por lo tanto la metodología se enfocó en analizar el contenido de las páginas web de cada una de estas.

El índice construido contó con variables dicotómicas (tomando valores como 1 o 0), por lo tanto, se analizó información relacionada con las dimensiones de gobierno corporativo, responsabilidad social corporativa, información financiera, intangibles, e información estratégica y se analizó si la empresa divulga o no divulga.

Al respecto Briano y Rodríguez propusieron una medición de los índices con 41 elementos, y cuya fuente de información serían también los sitios web de las empresas, estos índices se subdividieron en otros tres para considerar (a) información general de la empresa, (b) información financiera y la relación con sus inversionistas y (c) información acerca del gobierno corporativo; finalmente se calculó de manera parcial cada subíndice para luego ponderarlos con el índice global.

Se puede inferir entonces que los instrumentos de medición están considerando información relevante de las empresas, las mismas que las hacen públicas, así como también la calidad de información y la forma en cómo se difunde.

Para el presente estudio, también se investigó instrumentos de medición elaborados y estudiados por Patel, Balic y Bwakira (2002), Halter, Coutinho y Halter (2009), Lefort y Walker (2005), Inteligencia de Negocios de Chile [IdN] (2012), Red de Transparencia y Acceso a la Información Pública (RTA) (2015), Trujillo y Guzmán (2015) y Díaz, Chávez y

Hernández (2015).

1.6. Definiciones Operacionales

Conforme a lo manifestado por Hernández, Fernández, & Baptista (2014) es necesario definir los factores de la investigación de forma conceptual y operacional, ya que sin ello no habría investigación; y esta definición se hace relevante por tres motivos: (i) para que el público le dé el mismo significado al concepto, (ii) para que los factores sean medidos, evaluados o inferidos y, (iii) para confrontar la investigación con otras y evaluar adecuadamente los resultados.

En consecuencia, en el siguiente apartado se definirán los factores que se utilizarán en este estudio, como se puede observar en la Tabla 1.

1.6.1. Transparencia corporativa

Definición conceptual. Según Perramon (2013), la transparencia corporativa representa la posibilidad de que la información real de una empresa sea de dominio de los diferentes grupos de interés afectados por ella. Esto con el propósito de que puedan tomar decisiones conociendo la realidad y sin asimetría de información.

Definición operacional. Es la información que las empresas divulgan a través de medios, principalmente electrónicos.

Dimensiones. Información corporativa de la empresa, información financiera y su relación inversores, y gobierno corporativo.

1.6.2. Consejo de la administración

Definición conceptual. La OECD (2015), señaló que el consejo de administración dentro de las organizaciones logra fortalecer la transparencia, volverla creíble y sólida; las personas que conforman este consejo deben considerar la definición de la administración de riesgo y control interno, reforzamiento del directorio, transparencia en la información, protección de derechos de miembros, sostenibilidad y permanencia de los principios.

Definición operacional. Se refiere al número de miembros del consejo o directorio de una organización.

Indicador. Número de miembros en el consejo o directorio.

1.6.3. Participación femenina en la organización

Definición conceptual. Desvaux, Devillard & Baumgarten (2009) y Bart & McQueen (2013) sostienen que aquellas empresas que cuentan con la presencia de la mujer en la alta dirección logran mayor rentabilidad y presenten mayor crecimiento en el valor del mercado, logrando mayor retorno sobre las ventas.

Definición operacional. Se define como el número de mujeres que pertenecen al consejo de administración.

Indicador. Número de mujeres en el directorio.

1.6.4. Estructura de la propiedad

Definición conceptual. Es el nivel de concentración de la propiedad, la que determina según Owusu-Ansah, mencionados por Briano (2014) como la concentración que establece la repartición de poder y control corporativo o como la proporción de acciones con derecho a voto que pertenecen directa o indirectamente de los familiares de los altos directivos del consejo.

Definición operacional. Se refiere al grado de participación de los accionistas en una sociedad.

Indicador. Participación concentrada de los accionistas en una sociedad = 0 (cuando una empresa o inversionista posee más del 50% de las acciones), Participación difusa de los accionistas en una sociedad = 1 (cuando una empresa o inversionista no alcanza el 50% de las acciones).

1.6.5. Comité de auditoría

Definición conceptual. Los comités de auditoría de las organizaciones supervisan las

acciones de control para proponer mejoras en procesos, procedimientos, políticas y normativa en general de la empresa, suelen divulgar información veraz y oportuna, así mismo garantiza la integridad de la información financiera (Audit Committee Institute, 2017).

Definición operacional. Se define como la existencia o no de un comité de auditoría dentro de la organización.

Indicador. Presencia del comité de auditoría

1.6.6. Endeudamiento

Definición conceptual. Se define como el nivel de apalancamiento financiero que demuestra la solvencia de una organización (Avolio et al., 2012).

Definición operacional. Es el nivel de endeudamiento de las organizaciones analizadas, se mide a través la deuda financiera entre total de pasivos.

Indicador. Deuda financiera entre total de pasivos

1.6.7. Tamaño de la organización

Definición conceptual. Es uno de los criterios de clasificación más utilizados para clasificar a las empresas.

Está basado en función del número de trabajadores y se diferencia entre:

microempresas (máximo de cinco trabajadores), pequeñas empresas (tienen de seis a 50 trabajadores), medianas empresas (cuando tienen entre 51 y 500 trabajadores) y grandes empresas (más de 500 trabajadores).

Definición operacional. Es la cantidad de empleados de las empresas estudiadas.

Indicador. Número de empleados en una organización.

1.6.8. Rentabilidad

Definición conceptual. Es la capacidad de la empresa para generar utilidades y obtener rendimientos sobre la inversión (Avolio et al., 2012).

Definición operacional. Relación que hay entre la utilidad del ejercicio con el

patrimonio de la empresa. Es también conocido como ROE (*Return on Equity*).

Indicador. ROE

1.6.9. Edad

Definición conceptual. Se define como el número de años de existencia de una organización.

Definición operacional. La edad de la empresa es calculada como la diferencia entre el año de análisis y el año de creación de la empresa.

Indicador. Número de años.

1.7. Supuestos

En la presente investigación no se determinan supuestos debido a las evidencias objetivas recopiladas en la información pública divulgada a través de las diferentes fuentes de información tales como: sitios web, medios de comunicación de diversa índole, portales en internet de entidades como la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se han contemplado como fuentes confiables.

1.8. Limitaciones

Las limitaciones relevantes para el desarrollo de la investigación son: (a) el estudio se sujeta netamente a los informes de las empresas que listaron en la Bolsa de Valores de Lima durante el año 2018; (b) no existen estudios antecedentes enfocados al sector banca y finanzas, por lo que esta investigación sería una especie de pionero en comparar la transparencia corporativa con los factores organizacionales; y (c) no existe un criterio de ponderación ni calificación por tipo de empresa u organización.

1.9. Delimitaciones de la Investigación

Las delimitaciones de esta investigación son las siguientes: (a) la investigación es aplicada a empresas peruanas del sector banca y finanzas que son listadas y activas en la Bolsa de Valores de Lima; (b) se consideran los resultados de la investigación de las

Tabla 1

Definiciones Operacionales de los Factores Organizacionales

Factor Organizacional	Definición Conceptual	Definición Operacional	Clasificación	Categorización	Indicador	Nivel de Medición	Índice	Naturaleza
Transparencia Corporativa	Según Perramon (2013), la transparencia corporativa se refiere a la posibilidad de que la información real de una empresa sea de dominio de los diferentes grupos de interés afectados por ella. Esto con el propósito de que puedan tomar decisiones conociendo la realidad y sin asimetría de información.	Es la información que las empresas divulgan a través de medios, principalmente electrónicos.	Variable dependiente.	Información financiera y no financiera.	Nivel de cumplimiento en divulgación Información BGC.	De razón.	Porcentaje de Cumplimiento.	Cuantitativa Continua.
Consejo de la administración	La OECD (2015), señaló que el consejo de administración dentro de las organizaciones logra fortalecer la transparencia, volverla creíble y sólida; las personas que conforman este consejo deben considerar tener un directorio fortalecido, con una adecuada gestión del riesgo y control interno, transparencia en la difusión de la información, proteger los derechos de los miembros, y permanencia de los principios de manera sostenible.	Se refiere al número de miembros del consejo o directorio de una organización.	Variable independiente.	Número de miembros del consejo.		De razón.	Número.	Cuantitativa.
Participación femenina en el directorio	Empresas más rentables y un mayor crecimiento en el valor del mercado, alcanzado un mayor retorno sobre las ventas es lo que genera la presencia de la mujer en la alta dirección (Desvaux, Devillard & Baumgarten, 2009; Bart & McQueen, 2013).	Se define como el número de mujeres que pertenecen al consejo de administración o directorio.	Variable independiente.		Número de mujeres que participan en el directorio	De razón.	Número.	Cuantitativa
Estructura de la propiedad	Se define como el grado de concentración de la propiedad, la que determina según Owusu-Ansah, mencionados por Briano (2014) como la concentración que determina la distribución de poder y control corporativo o como la proporción de acciones con derecho a voto que son de propiedad directa o indirecta de los familiares de los altos directivos del consejo.	Se refiere al grado de participación de los accionistas en una sociedad. - Concentrada: cuando una empresa o inversionista posee más del 50% de las acciones. - Difusa: cuando una empresa o inversionista no alcanza el 50% de las acciones.	Variable independiente.		Grado de participación difusa o concentrada	Ordinal dicotómico	1 si es difusa y 0 si es concentrada.	Cualitativa.
Comité de auditoría	Los comités de auditoría de las organizaciones supervisan las acciones de control para proponer mejoras en procesos, procedimientos, políticas y normativa en general de la empresa, suelen divulgar información veraz y oportuna, así mismo garantiza la integridad de la información financiera (Audit Committee Institute, 2017)	Se define como la existencia o no de un comité de auditoría dentro de la organización.	Variable independiente.		Presencia del Comité de Auditoría.	Ordinal Dicotómico	1 si tiene comité y 0 si no tiene.	Cualitativa.
Endeudamiento	Nivel de apalancamiento financiero que refleja la solvencia de una organización (Avolio et al., 2012).	Es el nivel de endeudamiento de las organizaciones estudiadas, se mide mediante la deuda financiera entre total de pasivos. Se calcularán sobre los estados financieros al 31 diciembre 2018, de la SMV.	Variable independiente.		Deuda financiera entre total de pasivos	De razón.	Ratio.	Cuantitativa continua.
Tamaño de la Organización	El tamaño de la organización es uno de los criterios de clasificación más utilizados para clasificar a las empresas. Está basado en función del número de trabajadores y se diferencia entre: - Microempresa: Cuando cuenta con un máximo de cinco trabajadores. - Pequeñas empresas: Tienen de seis a 50 trabajadores. - Medianas empresas: Cuando tienen entre 51 y 500 trabajadores. - Grandes empresas: Cuando tienen más de 500 trabajadores.	Se refiere a la cantidad de empleados de las empresas estudiadas. Se considera el número de empleados a diciembre 2018.	Variable independiente.		Número de empleados.	Por intervalos	Número	Cuantitativa
Rentabilidad	Capacidad de generar utilidades y obtener rendimientos sobre la inversión de una organización (Avolio et al., 2012).	Relación que hay entre la utilidad del ejercicio con el patrimonio de la empresa. Es también conocido como ROE (Return on Equity).	Variable independiente		ROE	De razón	Ratio	Cuantitativa continua
Edad	Se define como el número de años de existencia de una organización.	La edad de la empresa es calculada como la diferencia entre el año de análisis y el año de creación de la empresa.	Variable independiente.		Número de años.	De razón.	Número.	Cuantitativa.

empresas que cuenten con el informe de Buen Gobierno Corporativo durante el año 2018; (c) no se investiga de manera profunda la autenticidad del contenido de información publicado por las empresas a través de las páginas web de Internet o en sus memorias anuales.

1.10. Resumen

En el presente capítulo de introducción se definieron los antecedentes de la investigación enmarcados en la delicada situación nacional, como consecuencia de los actos ilícitos que se han cometido, los cuales fueron expuestos en los casos de las empresas privadas como Odebrecht o la Corporación Lindley. Tales casos pusieron en evidencia altos niveles de corrupción que trajo como consecuencia una mayor demanda de información transparente, no solo por parte de los órganos auditores, sino también por la misma sociedad, que se ha vuelto más exigente en el cumplimiento de los valores básicos.

Asimismo, se estableció que el problema de investigación es la ausencia de investigación que determine cuáles son los factores organizacionales que influyen en la transparencia corporativa de las empresas del sector de banca y finanzas listadas en la Bolsa de Valores de Lima, conforme a lo revisado en el marco teórico. Y con el fin de cumplir con este propósito, se efectúa una investigación no experimental, cuantitativa, transaccional, con un proceso metodológico descriptivo y correlacional. Adicional a todo esto, se incluye la construcción de una herramienta de medición exclusiva para el sector en estudio, considerando investigaciones previas que se centran en las herramientas por hallar la cantidad de información financiera y no financiera, relevante y oportuna, divulgada por las empresas del sector en mención.

Finalmente, el presente estudio aportará valor e información relevante a los diferentes grupos de interés, para que puedan emitir políticas y lineamientos sobre de gobernanza empresarial y en general para tomar decisiones a fin de desarrollar estrategias corporativas para mejorar su desempeño.

Capítulo II: Revisión de la literatura

2.1. Mapa de la Literatura

Los aspectos revisados han sido ordenados en: (a) definición del concepto de transparencia corporativa y su importancia en las organizaciones, (b) modelos de medición de transparencia corporativa elaborados para Latinoamérica, se revisaron ocho modelos los cuales en su mayoría fueron aplicados en empresas de la región y sirvieron como guía para validar el modelo de medición utilizado en la presente investigación. Por otro lado (c) definiciones relacionadas con el sector de estudio, empezando por la situación económica peruana, Bolsa de Valores de Lima e información relevante del sector bancario y financiero peruano.

En la Figura 1 se puede observar el mapa correspondiente a la revisión de literatura. Para acceder a dicha información se visitaron diferentes bases de datos como EBSCO, *ProQuest* y *Scopus* y plataformas virtuales, así como bibliografía impresa disponible en la biblioteca de la Pontificia Universidad Católica del Perú y sitios web de las empresas producto de la investigación.

2.2. Concepto de Transparencia Corporativa

La Transparencia Corporativa es definida por la Corporación Financiera Internacional (IFC) como “un enfoque de la gestión corporativa que enfatiza la mayor divulgación posible de información a los reguladores y partes interesadas; este concepto también se puede aplicar a gobiernos y organizaciones internacionales” (IFC, 2010). Por otro lado (Bushman, Piotroski, & Smith, 2004), la definieron como la información que la organización pone a disposición para aquellos que no forman parte de las empresas que cotizan en bolsa; y dentro de un país, es producto de un sistema interdisciplinario cuyos elementos compilan, producen, validan y divulgan información de manera conjunta.

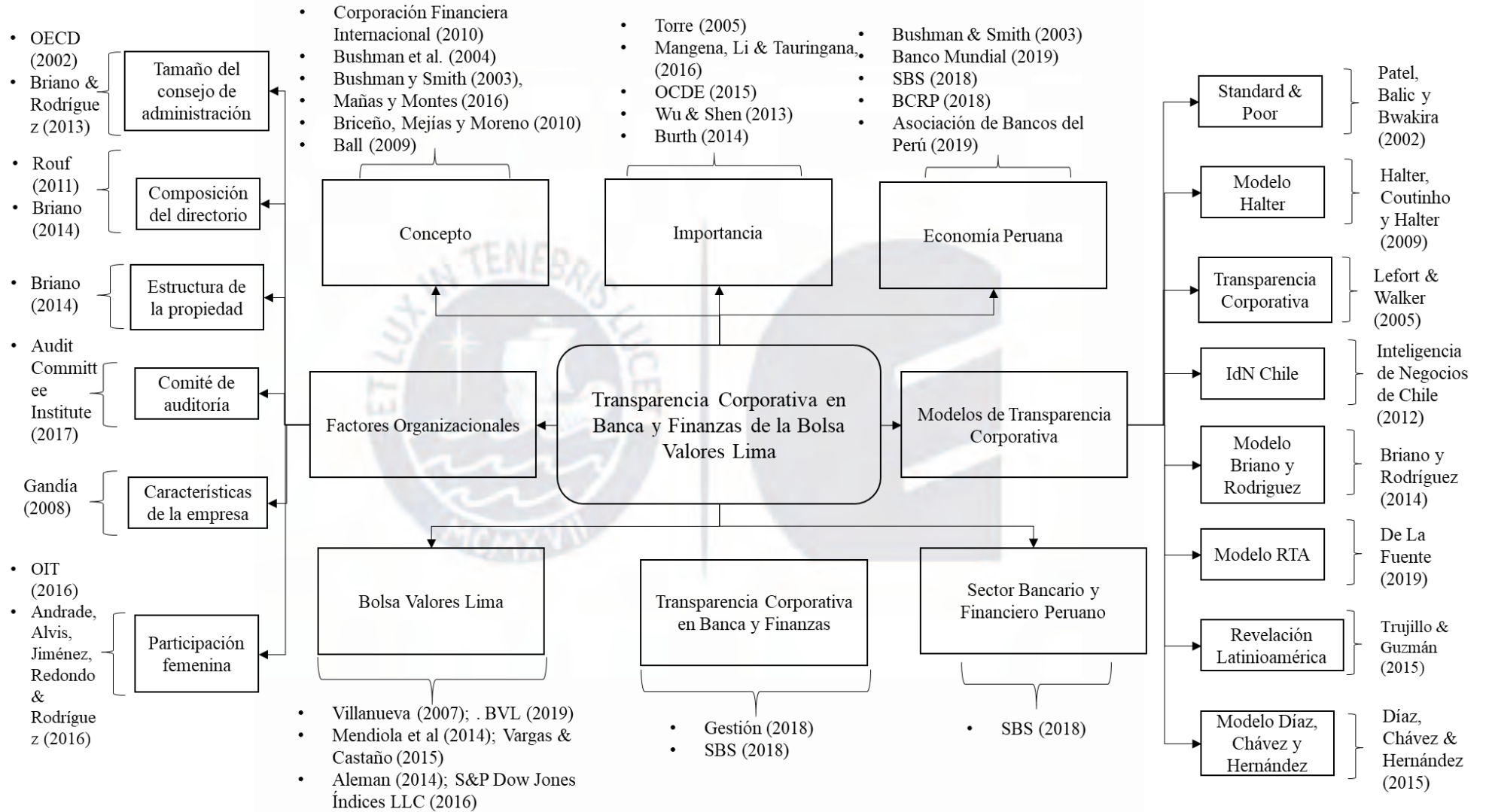


Figura 1. Mapa de la literatura sobre Transparencia Corporativa.

De la misma manera, Bushman y Smith (2003) la puntualizaron como la amplia disponibilidad de información importante y fidedigna sobre la posición financiera, desempeño, oportunidades de inversión, gobierno, riesgo y valor de las empresas que cotizan en bolsa. Adicionalmente, Briceño, Mejías y Moreno (2010) la precisaron como una política de gobierno destinada a informar al público sobre las actividades comerciales, su gestión, resultados, financieras y aportes a la sociedad, y es considerada como una herramienta que permite que la empresa conozca todos factores que le crean valor. De la misma forma, Mañas y Montes (2016) indicaron que la transparencia corporativa de las organizaciones permite crear un entorno de confianza, comunicación abierta y participación de los involucrados en la toma de decisiones.

Finalmente, según Ball (2009) existirían tres significados relevantes para la transparencia corporativa: (i) valor adoptado por los grupos de interés para luchar contra la corrupción, que estaría relacionado a la responsabilidad de informar, este se difunde a través de la sociedad, gobierno y medios de comunicación, (ii) es la forma de gerenciar la toma de decisiones de manera pública, por medio de la facilidad de acceso y uso de la información, (iii) es un componente de buenas prácticas en la organización, así como un atributo complejo que mide la eficiencia y efectividad de la organización.

En la Tabla 2 se presenta el resumen de los diferentes conceptos de transparencia corporativa identificados en el presente estudio.

2.3. Importancia de la Transparencia Corporativa

La globalización y el acceso a la información han traído cambios relevantes en la sociedad; los grupos de interés cuentan con mayor información de cualquier suceso importante, conocen mejor a las empresas y son más exigentes (Torre, 2005). La información relevante a través de la transparencia corporativa adquiere mayor importancia, los clientes no solo exigen calidad en los productos y servicios que brindan las empresas sino también un

comportamiento ético, valores presentes en toda su actividad y en la cultura de la organización (Torre, 2005).

Tabla 2

Definiciones de Transparencia Corporativa

Definición de Transparencia Corporativa	Fuente
Un enfoque de la gestión corporativa que enfatiza la mayor divulgación posible de información a los reguladores y partes interesadas; este concepto también se puede aplicar a gobiernos y organizaciones internacionales	Corporación Financiera Internacional (2010)
La transparencia corporativa se define como la disponibilidad de información específica a la empresa a aquellos fuera de la organización pública. Se conceptualiza la transparencia corporativa en un país como el output de un sistema multifacético cuyos componentes colectivos producen, recopilan, validan y diseminan información.	Bushman et al (2004)
<p>Definición Transparencia Corporativa</p> <p>La transparencia corporativa es la disponibilidad generalizada de información relevante y confiable sobre el rendimiento periódico, el desempeño financiero, las oportunidades de inversión, la gobernanza, el valor y el riesgo de las empresas que cotizan en bolsa.</p>	Bushman y Smith (2003)
<p>Es una herramienta que le permite a una empresa dar a conocer todos los aspectos que crean valor para esta</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Valor adoptado por los grupos de interés para luchar contra la corrupción, que estaría relacionado a la responsabilidad de informar. Se difunde a través de la sociedad, gobierno y medios de comunicación. 2. Es la forma de gerenciar la toma de decisiones de manera pública, por medio de la facilidad de acceso y uso de la información. 3. Es un componente de buenas prácticas en la organización, así como un atributo complejo que mide la eficiencia y efectividad de la organización. 	Briceño, Mejías y Moreno (2010)
<p>La transparencia corporativa puede explicarse como el intento deliberado por parte de la organización de crear un entorno de confianza en el que promocionar el acceso libre a la información, la comunicación abierta y la participación de todos los profesionales en la toma de decisiones.</p>	Mañas y Montes (2016)

La transparencia como valor dentro de la cultura corporativa logrará que los empleados estén más comprometidos con la visión de la empresa, entiendan completamente la misión y se sientan capaces de compartir ideas, manifestar su creatividad y lograr los objetivos; la

transparencia genera confianza y hace que los grupos de interés se sientan relacionados con empresas con estándares éticos más altos (Mangena, Li & Tauringana, 2016). Para que las empresas sean sostenibles a largo plazo, es importante la aplicación de las prácticas de Buen Gobierno Corporativo (BGC) que incluyen la transparencia y la divulgación de información financiera (OCDE, 2015). En la investigación de Wu y Shen (2013) establecieron que la Transparencia Corporativa se relaciona de forma positiva con el rendimiento financiero en términos de rendimiento de activos, rendimiento de capital, ingresos netos por intereses e ingresos no relacionados con intereses. Burth (2014) indicó que los clientes realizan sus compras en base a lo que saben de las organizaciones, por lo que la transparencia significaría mostrar la verdad sobre la organización y sus objetivos.

2.4. Factores Organizacionales que Influyen en la Transparencia Corporativa

Ho & Wong (2001) identificaron cuatro variables del buen gobierno corporativo que tienen influencia en el nivel de transparencia corporativa, estos son: (a) proporción de consejeros independientes, (b) la presencia del comité de auditoría, (c) la dualidad COB-CEO y (d) la proporción de miembros familiares en el consejo de administración.

Por otro lado, Tsamenyi, Enniful-Adu y Onumah (2007) afirman los elementos de que la concentración de la propiedad, la independencia del consejo de administración, el tamaño de la empresa y el comité de auditoría tienen una significativa relevancia en el nivel de transparencia corporativa.

Así mismo, Rouf (2011) indica que la decisión de divulgar o no una información específica por parte de la empresa, está sujeta a una serie de características como su tamaño, rentabilidad, estructura del consejo de administración, la existencia de los comités de apoyo y la estructura de su propiedad.

Briano (2012) formuló que hay una relación significativa positiva entre la medida de transparencia corporativa (Compuesto por 43 ítems) y las variables de estudio: tamaño del

consejo de administración, participación femenina en el consejo de administración, la presencia del comité de auditoría, el nivel de endeudamiento, el tamaño de la empresa y la rentabilidad; además de una relación negativa con la estructura de propiedad y la edad de la empresa, todas estas hipótesis se basaron en las amplias fuentes bibliográficas revisadas como se muestra en el Apéndice A y se han utilizado para el planteamiento del tercer objetivo específico de esta investigación. Asimismo, este estudio analizó otras variables como la independencia del consejo de administración, la dualidad COB-CEO, el sector industrial al que pertenece y el año en que se obtuvieron los datos.

De acuerdo a Briano (2014), determinó de acuerdo a los resultados obtenidos, que existe una relación significativa positiva entre el e-ITGC con las variables de: tamaño del consejo de administración, la existencia del comité de auditoría, el nivel de endeudamiento y el tamaño de la empresa; y concluyó que las variables no significativas fueron: la participación femenina en el consejo de administración, la concentración de la propiedad, la dualidad COB-CEO, la edad de empresas y la rentabilidad.

A continuación, se van a detallar los conceptos relacionados a las variables de estudio (factores organizacionales) y una descripción breve de las dimensiones.

2.4.1. Tamaño del consejo de administración o directorio

La OECD (2002), señaló la importancia de la presencia del consejo de administración dentro de las organizaciones para fortalecer la transparencia, volverla creíble y sobretodo sólido. Este consejo, debe estar compuesto por directores independientes los cuales supervisarán la administración de la compañía, de esa forma agregarán valor a las decisiones organizacionales; las personas que conforman este consejo deben considerar la definición del fortalecimiento del directorio, control interno y administración del riesgo, protección de los derechos de los miembros y sostenibilidad, transparencia en la información y permanencia de los principios. Para efectos de este estudio, se consideró al directorio como la variable que ha

de reemplazar al consejo de administración.

Este directorio debe tener un número razonable de personas para que garantice un buen funcionamiento, la teoría indicó que los de mayor tamaño tienen mayor diversificación y experiencia haciendo que la transparencia corporativa sea positiva (Briano & Rodríguez, 2013).

2.4.2. Composición del directorio

De acuerdo a lo expresado por Rouf (2011), existen directores internos y externos; los internos suelen pertenecer a un grupo familiar o directivo de la empresa, contrariamente a los externos que muchas veces no tienen nada que ver con la gestión de la empresa por lo que serían más efectivos en la optimización de valor, contribuyendo a un mayor conocimiento por su experiencia.

Los estudios indicaron que cuanto más independiente es la dirección, mayor será el nivel de divulgación de la transparencia corporativa de las organizaciones (Briano, 2014).

2.4.3. Estructura de la propiedad

Se define como el nivel de concentración de la propiedad, la que determina según Owusu-Ansah, mencionados por Briano (2014) como la acumulación que determina la repartición de autoridad y control en la corporación o como la concesión de acciones con derecho a voto que son de propiedad directa o indirecta de los parientes de los altos directivos que pertenecen al consejo. De acuerdo con Briano (2014), las empresas con menor concentración, suelen fortalecer el control por lo que divulgaran más la información en comparación con las menos concentradas.

Por lo que existiría una relación negativa entre la mayor concentración de la propiedad y la divulgación de información de transparencia.

2.4.4. Comités de auditoría

Los comités de auditoría de las organizaciones supervisan las acciones de control para

proponer mejoras en procesos, procedimientos, políticas y normativa en general de la empresa, suelen divulgar información veraz y oportuna, así mismo garantiza la integridad de la información financiera (Audit Committee Institute, 2017).

El propósito de este comité es apoyar en la supervisión de la confiabilidad de los estados financieros y declaraciones contables, efectividad de los sistemas de gestión de riesgos y control interno, el desempeño de la actividad de la auditoría interna, la no dependencia, puntuaciones y desempeño de los auditores externos y la correcta aplicación del código de conducta en los negocios, así como de sus requerimientos legales y regulatorios.

2.4.5. Participación femenina

En un estudio realizado por la Organización Internacional del Trabajo (OIT) durante el periodo 1995-2015, se encontró que, a nivel mundial la proporción empleo-población es mayor para los hombres en relación a las mujeres; particularmente, en el año 2015, para las mujeres fue de 46% y de 72% para los hombres. Ello indica un incremento significativo para las mujeres, mientras que en el caso de los hombres se presentó una ligera reducción. En cambio, en América Latina, el Caribe, Asia Central y Asia Occidental las proporciones fueron 65% para hombres y 40% para mujeres; sin embargo, en América del Norte, Europa Septentrional, Meridional y Occidental esta diferencia fue más pequeña, de 72% para hombres y 55% para mujeres (OIT,2016).

América Latina todavía tiene un fuerte reto para disminuir la diferencia en el nivel de empleabilidad de las mujeres en relación al de los hombres, sin embargo, su nivel de empleabilidad general ha continuado mejorando de forma significativa a lo largo del tiempo. Si bien el nivel de empleabilidad de las mujeres ha mejorado, sus índices de ocupación de alta gerencia o en cargos directivos no han tenido cambios representativos ni permanentes a lo largo del tiempo, tal como lo señalaron Contreras, Pedraza y Mejía (2011).

En el Perú, no existen muchas investigaciones que puedan plasmar el índice de

empleo de la mujer; no obstante, conforme a los estudios realizados por Tresierra, Flores y Samamé (2014) y CL Selection (2017), la cantidad de mujeres que ocupan cargos en la alta dirección de las empresas peruanas en general es baja.

Adicionalmente, más de un investigador ha considerado que el estilo de liderazgo de la mujer es de tipo transformacional por las siguientes características: es más comprensiva con los demás, es poco agresiva, acepta cuando ignora algo y solicita ayuda; es ingeniosa, posee visión de negocios y capacidad de planificación, tolera la frustración; atribuye cada logro al equipo y no a sí misma, crea un ambiente positivo y se relaciona conjuntamente con otros, y en las negociaciones, sus procedimientos de conciliación son factibles y efectivos, puesto que tiene sensibilidad social y se toma el tiempo necesario para escuchar y aceptar los sentimientos ajenos, sobre todo de su equipo (Andrade, Alvis, Jiménez, Redondo & Rodríguez, 2016; Saud, Altschwager & Montealegre, 2016). De igual manera, la presencia de la mujer en la alta dirección conduce a que sus empresas sean mucho más rentables y presente un mayor crecimiento en su valor de mercado, incrementado el rendimiento de las ventas. (Desvaux, Devillard & Baumgarten, 2009; Bart & McQueen, 2013).

2.4.6. Características de la empresa

Las variables más importantes para ser estudiadas como características de la empresa son el nivel de endeudamiento, la edad, el tamaño y la rentabilidad. Los estudios han indicado que el nivel de endeudamiento está positivamente relacionado con la transparencia debido a que estas empresas están bajo una supervisión estricta por parte de los supervisores. Por otro lado, la edad es una variable favorable por el número de años que la empresa ha cotizado en bolsa; así mismo, una significativa incidencia sobre la divulgación de la información es la variable tamaño de la empresa. En general las empresas grandes están más motivadas para divulgar información debido a la presencia de grupos de interés y accionistas (Gandía, 2008).

2.5. Modelos de Transparencia Corporativa en el Mundo

2.5.1. Modelo Standard & Poor's

Patel, Balic y Bwakira (2002) realizaron la medición de 354 empresas en mercados emergentes de 19 países y analizaron la transparencia y divulgación de las mismas que listaron en el mercado bursátil del Índice Standard & Poor a finales del 2000.

La investigación cubrió 200 compañías en Asia, 80 compañías en América latina, 53 compañías en Europa y el Medio Oriente y finalmente, 21 compañías en Sudáfrica.

El estudio analizó los diferentes sectores económicos en distintos países y revelaron que existía un índice de mayor transparencia y divulgación en los mercados de Asia y Sudáfrica al ser comparados con los mercados de rápido crecimiento como el latino, europeo y del medio oriente (Patel et al., 2002).

Los hallazgos en la investigación sugirieron que las compañías que voluntariamente divulgaron más en sus informes anuales que el requerido pueden exigir un precio más alto de las acciones y que la divulgación adicional puede ser una buena práctica.

La investigación utilizó el modelo Standard & Poor para buscar y medir la transparencia y divulgación de la información en informes anuales de las empresas, evaluando 98 atributos divididos en tres categorías: (a) estructura de propiedad que mide 28 atributos, (b) transparencia financiera y divulgación de la información que mide 35 atributos, (c) directorio, estructura y proceso de gestión que mide 35 atributos (Patel et al., 2002).

El modelo es válido para medir la transparencia y divulgación de la información en empresas que cotizan en mercados bursátiles; la metodología está documentada y se puede replicar en otros mercados donde existan leyes para que las empresas compartan y publiquen información en los reportes y/o memorias anuales (Ver Tabla 3).

Tabla 3

Modelo de Standard & Poor's

Categorías	Sub Categoría	Indicador	Sub Categoría	Indicador
1. Estructura de propiedad y derechos de los inversores	Transparencia de propiedad	Proporcionar una descripción de las clases de acciones. Proporcionar una revisión de los accionistas por tipo. Proporcionar el número de acciones ordinarias emitidas y autorizadas pero no emitidas. Proporcionar el valor nominal de las acciones ordinarias emitidas y autorizadas pero no emitidas. Proporcionar el número de acciones emitidas y autorizadas pero no emitidas de preferencia, sin voto y otras clases. Proporcionar el valor nominal de las acciones emitidas y autorizadas pero no emitidas de preferencia, sin voto y otras clases.	Procedimientos de votación y reunión de accionistas	¿Hay un calendario de fechas importantes para los accionistas? Revisión de las juntas de accionistas (¿podrían ser minutos)? ¿Describe el procedimiento para las propuestas en las juntas de accionistas? ¿Cómo los accionistas convocan una reunión general extraordinaria? ¿Cómo los accionistas nombran directores para abordar? Describe el proceso de llevar la investigación a bordo. ¿El informe anual se refiere o publica Carta de Gobierno Corporativo o Código de Mejores Prácticas? ¿Los Artículos de Asociación o los Artículos de Incorporación de la Carta están publicados?
	Concentración de propiedad	¿La compañía divulga los derechos de voto para cada clase de acciones? ¿Los principales accionistas de 1, 3, 5 o 10 revelados? ¿Se revelan accionistas que poseen más de 10, 5 o 3 por ciento? ¿La compañía divulga el porcentaje de propiedad cruzada?		
2. Transparencia financiera y divulgación de información	Enfoque empresarial	¿Hay una discusión de estrategia corporativa? ¿Informar detalles del tipo de negocio en el que se encuentra? ¿Ofrece la compañía una visión general de las tendencias en su industria? ¿Informa detalles de los productos o servicios producidos / proporcionados? ¿Proporcionar un análisis de segmento, desglosado por línea de negocio? ¿La compañía divulga su participación de mercado para alguna o todas sus empresas? ¿La compañía reporta provisiones de ganancias básicas de cualquier tipo? ¿En detalle? ¿Revelar resultados en términos físicos? ¿La compañía da un pronóstico de producción de algún tipo? ¿La empresa da características de los activos empleados? ¿La compañía proporciona indicadores de eficiencia (ROA, ROE, etc.)? ¿Proporciona la empresa alguna relación específica de la industria? ¿La compañía revela sus planes de inversión en los próximos años? ¿La compañía revela los detalles de sus planes de inversión en los próximos años?	Revisión de la política contable	¿Proporcionar información financiera sobre una base trimestral? ¿La compañía discute su política contable? ¿La compañía divulga los estándares contables que utiliza para sus cuentas? ¿La empresa proporciona cuentas de acuerdo con las normas contables locales? ¿La empresa proporciona cuentas en alternativas reconocidas internacionalmente? ¿La empresa proporciona cada uno de los balances, estado de ingresos y estado de flujo de efectivo por métodos reconocidos internacionalmente? ¿Proporciona la empresa una conciliación de sus cuentas nacionales a nivel internacional? ¿Proporciona una lista de afiliados en los que tiene una participación minoritaria?
	Detalles de la política contable	¿La compañía revela la estructura de propiedad de los afiliados? ¿Existe una lista / registro de transacciones grupales? ¿Existe una lista / registro de transacciones con partes relacionadas? ¿La compañía revela el nombre de su firma auditora? ¿La compañía reproduce el informe de auditoría? ¿Revelar cuánto le paga al auditor los honorarios de auditoría? ¿Revela los honorarios que no son de auditoría pagados al auditor?	Estructura de partes relacionadas y transacciones	
3. Estructura y Proceso de la Junta	Estructura y composición del tablero.	¿Hay un presidente en la lista? ¿Detalle sobre el presidente (aparte del nombre / título)? ¿Hay una lista de los miembros de la junta (nombres)? ¿Hay detalles sobre los directores (aparte del nombre / título)? ¿Los detalles sobre empleo / posición directiva en curso, siempre? ¿Se proporcionan detalles sobre empleos / puestos anteriores? ¿Revelar cuando cada uno de los directores unió a la junta? ¿Clasifica los directores como ejecutivo o un director externo? ¿Revelan si proporcionan formación al director? ¿Revelar el número de acciones en la compañía en poder de los directores?	Rol de la Junta	¿Detalles sobre el rol de la junta directiva en la empresa? ¿Se divulga una lista de asuntos reservados para la junta? ¿Hay una lista de comités de la junta? ¿Revisar la última reunión de la junta (podría ser minutos)? ¿Hay un comité de auditoría? ¿Divulgación de nombres en el comité de auditoría? ¿Detalles sobre el rol de la junta directiva en la empresa? ¿Se divulga una lista de asuntos reservados para la junta? ¿Hay una lista de comités de la junta? ¿Revisar la última reunión de la junta (podría ser minutos)? ¿Hay un comité de auditoría? ¿Divulgación de nombres en el comité de auditoría? ¿Existe un comité de remuneración / compensación? ¿Nombres en el comité de remuneración / compensación)?
	Formación y compensación del director	¿Discutir el proceso de toma de decisiones del salario de los directores? ¿Se divulgan los detalles de los salarios de los directores (números)? ¿Formularios de sueldos de directores divulgados (efectivo, acciones, etc.)? ¿Se divulgaron los detalles específicos sobre el pago relacionado con el desempeño de los directores? ¿Lista de los altos directivos (no en el consejo de administración)? ¿Se divulgaron los antecedentes de los altos directivos? ¿Número de acciones en poder de los altos directivos reveladas? ¿Revelar el número de acciones mantenidas en otras compañías afiliadas por los gerentes?		¿Hay un comité de nominación? ¿Divulgación de nombres en el comité de nominación? ¿Otra función de auditoría interna además del comité de auditoría? ¿Existe un comité de estrategia / inversión / finanzas?
	Compensación y evaluación ejecutiva	¿Discutir la toma de decisiones del pago de los gerentes (no del consejo)? ¿Número de salarios de los gerentes (no a bordo) revelados? ¿La forma de los salarios de los gerentes (que no están a bordo) fue revelada? ¿Se divulgaron los detalles específicos sobre el pago relacionado con el desempeño para los gerentes? ¿Se han revelado los detalles del contrato del CEO?		

Nota. Adaptado de "Measuring transparency and disclosure at firm-level in emerging markets", por S. A. Patel, A. Balic & L. Bwakira, 2002, *Emerging Markets Review*, 3(4), 325-337

2.5.2. Modelo de Halter, Coutinho y Halter

En 2009, los autores Halter, Coutinho y Halter analizaron el comportamiento ético del área de compras de una empresa multinacional, en su país anfitrión, Brasil, el cual se enfocó especialmente en la relación proveedor-comprador. Los resultados señalaron que, si bien los brasileños poseen mala reputación en ética empresarial, es posible que una empresa trabaje en una relación positiva y ética con sus stakeholders o grupos de interés. Es por ello que la transparencia, la comunicación, el cumplimiento del código de conducta de la empresa y el conocimiento del proveedor sobre el código de conducta del comprador fueron los factores importantes que influyeron en la relación proveedor-comprador.

En dicho estudio, la percepción del comportamiento ético en la relación proveedor-comprador fue analizada mediante un cuestionario, el cual estuvo conformado por variables y tres preguntas abiertas relacionadas con declaraciones éticas y relaciones sinceras, los resultados indicaron que, si hay comunicación, transparencia y alineación al código de ética de la organización, el entorno corrupto puede ser cambiado, razón por la cual los valores ayudan a la instauración de identidad en la organización y una sólida relación con sus grupos de interés, llevándolos a ser transparentes para mitigar la corrupción. Por último, los autores llegaron a la conclusión de que mientras una empresa tenga mayor evaluación sobre sus prácticas de transparencia corporativa, presentará menores niveles de corrupción.

2.5.3. Modelo de transparencia corporativa desarrollado por Lefort y Walker

En Chile, Lefort y Walker (2005), adaptaron un modelo basado en el realizado previamente por Klapper y Love durante los años 2002, en donde se utilizó un cuestionario dirigido a los principales ejecutivos y miembros del consejo de administración, obteniendo 67 ítems binarios que miden el nivel de cumplimiento y transparencia corporativa. Las dimensiones analizadas fueron: (a) divulgación de la información, (b) funcionamiento e independencia del consejo de administración, (c) derechos de los accionistas y (d) conflictos

de interés

La conclusión de la investigación fue que las empresas chilenas tienen un alto índice de transparencia de la información como resultado de la reforma en su mercado de valores y ley de sociedades.

Tabla 4

Cuestionario del Modelo de Transparencia Corporativa de Lefort y Walker

Dimensión	Pregunta
Revelación de la información	1. ¿La empresa divulga transacciones con pares vinculadas y/o conflictos de intereses con los gerentes en el consejo de administración?
	2. ¿El reporte anual de la empresa incluye una sección dedicada al desempeño de la empresa en la implementación de los principios de Gobierno Corporativo?
	3. ¿La empresa ha sido sancionada por no presentar informes de manera oportuna en los últimos tres años?
	4. ¿La contabilidad está preparada según los principios contables generalmente aceptados?
	5. ¿La empresa auditora es reconocida internacionalmente?
	6. ¿La empresa revela la remuneración y beneficios del consejo de administración?
Funcionamiento e independencia del consejo de administración	7. ¿La empresa tiene un Comité de Gobierno Corporativo?
	8. ¿La empresa tiene un Comité de Auditoría?
	9. ¿El presidente del consejo de administración es independiente?
	10. ¿El consejo de administración tienen 5 ó 9 miembros?
	11. ¿Existen otros comités en el consejo de administración?
	12. ¿Ha habido sanciones al consejo de administración o gerencia por violaciones a las leyes del mercado de valores o societarias en los últimos 3 años?
Derechos de los accionistas	13. ¿Cada acción tiene derecho a voto?
	14. ¿Los accionistas tienen que estar presentes en las elecciones?
	15. ¿Pueden los accionistas pedir a la gerencia que incluyan temas a tratar en las junta de accionistas?
	16. ¿La compañía cotiza en una bolsa de valores importante?
Conflicto de intereses	17. ¿Hay algún miembro del consejo de administración que también sea miembro del consejo de otra empresa del grupo?
	18. ¿Está el sueldo de los gerentes senior asociado al valor de las acciones de la compañía?
	19. ¿La empresa revela su estructura de propiedad?
	20. ¿Son el presidente del consejo de administración y el CEO miembros de una misma familia o grupo de control?

Nota. Adaptado de “The effect of corporate governance practices on Company market valuation and payout policy in Chile” por F. Lefort & E. Walker, 2005, *InterAmerican Development Bank Working Paper*, 515, 1-67.

2.5.4. Modelo de transparencia corporativa desarrollado por IdN en Chile

Inteligencia de Negocios de Chile [IdN] (2012), creó un modelo de transparencia corporativa, el cual, mediante un indicador, permitía comparar las empresas analizadas con empresas globales con mejores indicadores de transparencia corporativa. El indicador se basó en la información relevante publicada por las empresas y determinó el grado de transparencia de una empresa en función de la información publicada en plataformas de acceso público.

Fueron considerados 81 atributos agrupados en seis dimensiones: (a) presentación de la empresa y sus negocios, (b) gobierno corporativo, (c) información para el inversionista, (d) información financiera, (e) sustentabilidad y (f) herramientas. Los resultados de este estudio concluyeron que el promedio de ITC de las 75 empresas chilenas analizadas fue de 49.4/100 vs. ITC de las 45 empresas globales analizadas que fue de 79.5/100. Este resultado probó que solamente el 63% de la información entregada por las empresas chilenas se difunde a los grupos de interés.

Tabla 5

Atributos Considerados en el Índice de Transparencia por IdN Chile

N°	Dimensión	Descripción	Indicador
1	Presentación y negocios	Descripción del negocio de la empresa, sinopsis histórica, fortalezas y cobertura comercial.	Historia corporativa Misión, Visión y Valores
2	Gobierno Corporativo	Evalúa la divulgación relacionada a dueños, directorio, alta gerencia y reglas internas.	Estatuto social Remuneraciones de la alta dirección Responsabilidad del directorio
3	Información para el inversionista	Datos que un inversionista necesita saber, desde los hechos esenciales, política de dividendos, cotización bursátil, plan estratégico, etc.	Hechos esenciales Calendario de eventos Política de dividendos Acta de juntas de accionistas
4	Información financiera	Estándares contables, supervisiones y periodicidad en la entrega de la información.	Memoria Anual EEFF Trimestrales
5	Sustentabilidad	Descripción y datos sobre las políticas de sustentabilidad.	Memoria de sustentabilidad
6	Herramientas	Herramientas que facilitan la búsqueda y comprensión de la información.	Contáctenos Otros Idiomas

Nota. Tomado de “Transparencia Corporativa”, por IdN Inteligencia de Negocios, 2012.

2.5.5. Modelo Briano y Rodríguez

El modelo implementado por Briano y Rodríguez (2013) denominado Índice de Transparencia Corporativa en Internet (e-ITC) se centró en la información encontrada en los sitios web de empresas con mayor valoración en las bolsas de México y España. Este índice se enfoca en la teoría institucional considerando el sistema legal, el PBI per cápita, nivel de inflación, variables de la empresa tales como: concentración de la propiedad, dualidad COB-

CEO, composición y tamaño del consejo, nivel de endeudamiento, rentabilidad y tamaño de la empresa. Para ello, elaboraron una serie de elementos enfocados en tres aspectos: información corporativa, información financiera/inversores y gobierno corporativo, los mismos que fueron separados en 41 ítems ponderados en diferentes porcentajes (Ver Tabla 6).

Este estudio es uno de los pocos existentes que ha integrado factores estudiados en otras regiones en el mundo por lo que los resultados se habrían ampliado y profundizado. Por otro lado, se concluyó que el nivel de transparencia en gobierno corporativo en la región, está influido de forma significativa por factores como el marco legal, la presencia del comité de auditoría, el tamaño y composición del consejo, el tamaño de la empresa, el nivel de endeudamiento y el sector industrial.

2.5.6. Modelo de Medición Internacional de Transparencia para la Red de Transparencia y Acceso a la Información Pública (RTA)

La Red de Transparencia y Acceso a la Información Pública (RTA) estableció un modelo por medio de una herramienta empleada en los años 2014 y 2015. Se aplicó el instrumento a los países miembros del RTA: Brasil, Colombia, Chile, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Perú y Uruguay. El modelo recogió información cualitativa y cuantitativa para comprender mejor los resultados obtenidos y así tener información sobre la política de transparencia de cada país, tal como se observa en la Tabla 7.

El modelo tiene cuatro dimensiones: a) recurso, b) proceso, c) resultado y d) impacto; también considera subdimensiones con opciones de respuestas binarias: (i) Sí equivale a uno [1] y (ii) No equivale a cero [0]. Asimismo, este modelo no mide el grado de transparencia, pero si está enfocado a demostrar la entrada a la información pública que está regulado según las leyes de cada país (De La Fuente, 2019).

Tabla 6

Modelo de Índice de Transparencia Corporativa de Briano y Rodríguez

Subíndice	Elementos
1. Información Corporativa (34.1%)	1.1. Sitio web en inglés/castellano
	1.2. Perfil corporativo
	1.3. Estrategia
	1.4. Productos/Servicios/Negocios/Marcas
	1.5. Presencia/Cobertura/Subsidiarias
	1.6. Información sobre clientes
	1.7. Proveedores
	1.8. Calidad
	1.9. Innovación/Tecnología
	1.10. Comunidad/Medio ambiente
	1.11. Contactos/Mapa del sitio
	1.12. Recursos humanos
	1.13. Sala de prensa
	1.14. Responsabilidad social y sustentabilidad
2. Información financiera / relación inversores (22.0%)	2.1. Informe anual
	2.2. Informes trimestrales
	2.3. Cifras relevantes/Indicadores financieros
	2.4. Registros (SEC, 2OF, NYSE-NASDAQ, AMX 10U, Latibex)
	2.5. Servicios e información para los inversores
	2.6. Presentaciones corporativas
	2.7. Información bursátil
	2.8. Eventos relevantes/Noticias
	2.9. Bolsas de valores internacionales en las que cotiza
3. Gobierno Corporativo (43.9%)	3.1. Códigos de ética/Regulaciones internas de conducta
	3.2. Políticas de gobierno corporativo
	3.3. Informes de Gobierno corporativo
	3.4. Asamblea de accionistas
	3.5. Composición del consejo de administración
	3.6. Compensación del consejo de administración
	3.7. Comités de apoyo (Auditoría)
	3.8. Comités de apoyo (Gobierno corporativo)
	3.9. Comités de apoyo (Nombramientos y remuneración)
	3.10. Comités de apoyo (Planeación y finanzas)
	3.11. Comités de apoyo (Otros)
	3.12. Equipo directivo
	3.13. Composición accionarial
	3.14. Estatutos sociales
	3.15. Derechos de los accionistas minoritarios
	3.16. Política de distribución de dividendos
	3.17. Ofertas públicas de adquisiciones
	3.18. Factores de riesgo

Nota. Adaptado de “Transparencia de la información corporativa en internet de las empresas del IBEX 35”, por G. Briano y L. Rodríguez, 2013, *Revista de Contabilidad y Dirección*, 16 (2013), 187-208.

Tabla 7

Modelo de Medición Internacional de Transparencia para la Red de Transparencia y Acceso a la Información Pública (RTA)

Dimensión	Variable	Indicador
Recurso	Reconocimiento de derecho	<ul style="list-style-type: none"> ¿Se reconoce el derecho de acceso a la información a los ciudadanos a nivel nacional? ¿Se reconoce a nivel constitucional? ¿Se reconoce a nivel de ley específica? Tipos de sujetos obligados ¿Normativa de existencia de unidades de enlace? ¿Exigencia de existencia de unidades de enlace?
	Garantía del derecho	<ul style="list-style-type: none"> ¿Existen protocolos establecidos para el cumplimiento del derecho en TA (fecha de actualización, usabilidad, precisión de la información, etc.)? ¿Existen protocolos establecidos para el ejercicio del derecho en TP? ¿Existe un tercero independiente al sujeto obligado sobre el cual desarrollar una reclamación? ¿Existen sanciones que emanen del tercero independiente? Existencia de políticas de archivo. ¿Existe una política de datos abiertos que emane del nivel legal? ¿Existe una política de datos abiertos que emane del nivel administrativo?
Proceso	Función (órgano garante)	<ul style="list-style-type: none"> ¿Existe fiscalización en TA? ¿Se mida la calidad de la información? Tipo de fiscalización en TA. ¿Existe fiscalización en TP? Tipo de fiscalización en TP ¿Realizó programas de capacitación para funcionarios directivos sobre transparencia y derecho a acceso? ¿Realizó programas de capacitación para funcionarios públicos sobre transparencia y derecho a acceso? ¿Realizó programas de capacitación para ciudadanos sobre transparencia y derecho a acceso? ¿Existe una estrategia comunicacional para posicionar el derecho? ¿Realizó alguna campaña de publicidad en medios de comunicación masiva? ¿Existen plataformas tecnológicas para la realización de solicitudes de acceso? ¿Las plataformas de acceso están integradas por el órgano garante? ¿Existen estadísticas en línea respecto a la plataforma tecnológica? ¿Existen reportes de rendición de cuentas de la función de transparencia? ¿Periodicidad de los reportes?
	Sujeto obligado	<ul style="list-style-type: none"> Aumento o disminución de presupuesto para transparencia de año a año. Instalación de enlaces en sujetos obligados.
Resultado	Desempeño institucional	<ul style="list-style-type: none"> Información sobre resultado de la fiscalización TA. Resultado fiscalización TP. Satisfacción con la información disponible en el portal (TA). Satisfacción referida a la utilidad de la información. Satisfacción con el proceso y resultado de la solicitud.
	Satisfacción de usuario	<ul style="list-style-type: none"> Satisfacción con la atención general en el proceso de reclamo. Satisfacción con la claridad del lenguaje usado al informar sobre la decisión de su reclamo. Satisfacción con la pertinencia de la decisión sobre su reclamo. Tiempo de entrega de la decisión final sobre su reclamo.
	Ciudadanía	<ul style="list-style-type: none"> ¿Conoce que existe norma que garantiza el derecho al acceso a la información pública? ¿Ha usado el derecho? ¿Ha consultado información? ¿Ha solicitado información específica? Utilidad para el usuario de la transparencia y el acceso a la información.
	Funcionarios	<ul style="list-style-type: none"> ¿Conoce que existe norma que garantiza el derecho al acceso a la información pública? ¿Qué tanta utilidad cree que tiene la transparencia y el acceso a la información?
Impacto	Derecho de acceso a la información como "derecho llave"	<ul style="list-style-type: none"> ¿El derecho de acceso a la información le ha permitido ejercer otros derechos?
	Derecho de acceso a la información centrado en la gestión pública	<ul style="list-style-type: none"> ¿El ejercicio de derecho ha colaborado en introducir mejoras en la administración pública? ¿Ha permitido reducir la corrupción o focos de corrupción detectados en la administración pública?
	Derecho de acceso a la información y sistema político	<ul style="list-style-type: none"> ¿El derecho de acceso a la información contribuye a mejorar la calidad de la democracia? ¿En qué aspectos y en qué medida?

Nota. Adaptado de Modelo de Medición Internacional de Transparencia Para la Red de Transparencia y Acceso a la Información Pública (RTA), por G. De La Fuente, 2019.

2.5.7. Índice de revelación de la información y valor de las empresas de América Latina

Este estudio es realizado por Trujillo y Guzmán (2015) sobre el índice que divulga la información de las empresas, donde recolectaron la información de los informes de gestión de los principios de BGC, promulgados por la OCDE, de seis países de Latinoamérica (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú) durante los años 2010 al 2013 de un total de 454 empresas. Este índice fue construido en función de 50 componentes de evaluación distribuidos en nueve dimensiones: (a) junta directiva, (b) resumen ejecutivo, (c) información de la empresa, (d) gobierno corporativo, (e) responsabilidad social corporativa, (f) informe económico, (g) gestión de riesgos, (h) dimensión social e (i) responsabilidad con otros grupos de interés. Asimismo, este índice que fue elaborado teniendo en cuenta los lineamientos de la OCDE, la Corporación Andina de Fomento (CAF) y los códigos de BGC en cada uno de los países estudiados; por otro lado, la plataforma *Bloomberg* fue utilizada para realizar la evaluación de la información financiera. El estudio reveló que las empresas con alto índice bursátil tienen mejores prácticas de BGC, de la misma forma, las de bajo índice bursátil no tienen mejores prácticas; además, existe una asociación negativa entre la concentración de la propiedad y la transparencia corporativa. En la Tabla 8, se muestra el cuestionario considerado para el índice propuesto.

2.5.8. Modelo Díaz, Chávez y Hernández

Díaz, Chávez y Hernández (2015) realizaron un estudio para determinar el impacto de la visibilidad, transparencia y comunicación corporativa sobre Organizaciones No Gubernamentales (ONG) en México, para después anunciar a los directivos gerenciales las distintas alternativas de soporte o modificación en la gestión de comunicación. De modo que, la finalidad del análisis fue determinar la relación que prevalece entre la gestión de comunicación y visibilidad corporativa con la aplicación de la transparencia corporativa en

ONG locales y regionales.

Tabla 8

Índice de Revelación de la Información y Valor en Latinoamérica

Componentes	Preguntas
1. Junta Directiva	1.1 Nombre de los miembros de junta directiva
	1.2 Carácter de interno o externo
	1.3 Perfil de los miembros de la junta
	1.4 Remuneración de los miembros de la junta
	1.5 Asistencia a las reuniones
	1.6 Procesos de selección y elección de los miembros de la junta directiva
	1.7 Nombre de los comités
	1.8 Integrantes de los comités
2. Resumen Ejecutivo	2.1 Resumen general de la operación del año
	2.2 Resumen de la información financiera
	2.3 Carta a los accionistas
3. Información de la empresa	3.1 Perfil de la empresa
	3.2 Estructura organizacional
	3.3 Historia
	3.4 Marco estratégico
	3.5 Misión
	3.6 Visión
	3.7 Certificaciones y acreditaciones
4. Gobierno Corporativo	4.1 Código de buen gobierno
	4.2 Estructura de gobierno
	4.3 Informe anual de gobierno corporativo
	4.4 Cumplimiento del Código de Buen Gobierno
	4.5 Procesos de selección y política de remuneración de altos directivos
	4.6 Estructura de control interno
	4.7 Estructura de control externo
	4.8 Transparencia y anticorrupción (manual de conflictos de int., p.e.)
5. Responsabilidad Social Corporativa	5.1 Relacionamiento con grupos de interés
	5.2 Resultados de la RSE con grupos de interés
	5.3 Reporte de sostenibilidad
	5.4 Proyectos de protección ambiental
	5.5 Inversiones ambientales
6. Informe económico	6.1 Resumen del estado de resultados
	6.2 Resumen del balance general
	6.3 Indicadores financieros
	6.4 Rendimiento de inversiones
	6.5 Ejecución presupuestal
	6.6 Evolución de la acción en el mercado
7. Gestión de Riesgos	7.1 Identificación de riesgos
	7.2 Mapa de riesgos
	7.3 Asuntos legales
8. Dimensión social	8.1 Atracción y retención de talento humano
	8.2 Perfil y clasificación de trabajadores (tablas salariales)
	8.3 Gestión de la cultura y el ambiente laboral
	8.4 Clima organizacional
	8.5 Proyectos de bienestar para los trabajadores
	8.6 Salud ocupacional
9. Responsabilidad con otros grupos de interés	8.7 Ausentismo laboral
	9.1 Relación con los proveedores
	9.2 Relación con los accionistas
	9.3 Relación con los clientes y productos

Nota. Adaptado de “Revelación de información y valor de las empresas en América”, por M. Trujillo & A. Guzman, 2015, Bogotá, Colombia: Editorial CESA.

Con el fin de determinar dicha relación se empleó una metodología de 22 encuestas mediante escala de Likert haciendo uso de dos de sus variables: comunicación y visibilidad, y transparencia; además, se utilizó el coeficiente Alfa de Cronbach para la validar la consistencia interna del instrumento.

Tabla 9

Modelo de Transparencia Corporativa de Díaz, Chávez y Hernández

Variabes	Preguntas
Comunicación y Visibilidad	La organización comunica activamente al público sobre sus programas y servicios
	La organización reconoce su aporte específico y ventaja comparativa en relación con los actores sociales que lo rodean.
	La comunicación en el interior de la organización es fluida y en doble sentido.
	Se ha creado espacios adecuados para que la comunicación circule oportunamente en el interior de la organización.
	La organización sistematiza sus experiencias usando la información principalmente a lo interno para elaborar sus informes a los donantes y demás interesados.
	La organización informa periódicamente a sus donantes sobre los recursos recibidos y los beneficios generados con ellos
	La organización cuenta con una estrategia de comunicación que le permita colocar temas de interés de la opinión pública
Transparencia	La organización elabora un informe anual de actividades, estados financieros, el cual pone a disposición de los beneficiarios, voluntarios, donantes y personas interesadas.
	Es una política institucional informar públicamente sobre las fuentes de financiamiento y el empleo de los recursos en la organización
	La organización elabora un informe anual de actividades, estados financieros el cual pone a disposición de los beneficiarios, voluntarios y donantes, así como de personas interesadas
	La organización cuenta con herramientas para el control de actividades y aplicación presupuestal
	La organización verifica periódicamente la coherencia entre las políticas institucionales y la práctica cotidiana.
	La organización da seguimiento al plan operativo y aplica medidas correctivas para mejorar su acción

Nota. Adaptado de “Comunicación Corporativa, Visibilidad y Transparencia: Su Impacto en las Organizaciones de la Sociedad Civil en México”, por M. Díaz, A. Chávez & I.G. Hernández, 2015, *Revista Internacional de Administración & Finanzas*, 8 (3), 1-13

El diseño metodológico se consideró a una investigación transversal, descriptiva y cuantitativa; por tanto, el conjunto de la información resultó de un cuestionario simplificado y estructurado el cual correspondió a las preguntas de las siguientes variables: (a) estructura,

(b) pensamiento estratégico, (c) administración de recursos, (d) comunicación y visibilidad, (e) sustentabilidad y (f) capital social. Se concluyó que la variable comunicación y visibilidad con la variable transparencia tienen una correlación positiva.

2.6. Sector Bancario y Financiero en el Perú

2.6.1. Las empresas del sector bancario y financiero

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS] (2018), señaló como activos, a febrero de 2019, un total de 54 empresas de operaciones múltiples y activos por más de S/ 435 mil millones, éstas divididas en Banca Múltiple 16 empresas, Empresas Financieras 11, Cajas Municipales 12, Cajas Rurales de Ahorro y Crédito 6 y finalmente 9 Entidades de desarrollo de la pequeña empresa y microempresa (EDPYMES), todo esto se puede observar en la Tabla 10.

Tabla 10

Activos a febrero del 2019 de Empresas de Operaciones Múltiples

Empresas de Operaciones Múltiples	Activos a febrero de 2019		
	Número de Empresas	Monto (S/ Millones)	Participación (%)
Banca Múltiple	16	389,023	89.35
Empresas Financieras	11	14,948	3.43
Cajas Municipales (CM)	12	26,991	6.20
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	6	1,898	0.44
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (EDPYMES)	9	2,514	0.58
TOTAL	54	435,374	100

Nota. Tomado de “ Reporte de Indicadores de Inclusión Financiera de los Sistemas Financieros, de Seguros y de Pensiones Febrero 2019”, de Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS], 2018, (http://www.smv.gob.pe/Uploads/CodBGC2013%20_2_.pdf)

Así mismo, los créditos respecto al año pasado, aumentaron a 7.6% debido al crecimiento del PBI y la economía, conforme a lo expresado en la siguiente tabla.

Tabla 11

Variación de créditos entre los años 2016 al 2018

Tasa de Variación Anual	Feb-17 / Feb-16	Feb-18 / Feb-17	Feb-19 / Feb-18
Créditos Totales (expresado en S/ con TC corrientes)	2,7%	7,0%	8,0%
Créditos en MN (expresado en S/)	5,3%	5,4%	10,5%
Créditos en ME (expresado en US\$)	4,3%	11,1%	0,6%
Créditos Totales (expresado en S/ con TC Dic.18 = 3,373))	5,0%	7,0%	7,6%

Nota. Tomado de “ Reporte de Indicadores de Inclusión Financiera de los Sistemas Financieros, de Seguros y de Pensiones Febrero 2019”, de Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS], 2018, (http://www.smv.gob.pe/Uploads/CodBGC2013%20_2_.pdf)

Por otro lado, el sistema bancario tiene diferentes fortalezas tales como: (a) la liquidez de la Banca Múltiple es superior a los mínimos requeridos, (b) la morosidad de la Banca Múltiple se encuentra en 3.05%; (c) la Banca Múltiple cuenta con abastecimientos adicionales por casi S/ 2.16 mil millones para cubrir futuros deterioros de cartera; (d) la Banca Múltiple expresa en capital adicional alrededor de S/ 16.3 mil millones para afrontar contingencias probables y (e) una rentabilidad elevada, siendo el ROE 18.44% y el ROA 2.11% para finales de febrero de 2019 (SBS, 2019).

2.6.2. Economía peruana

El desarrollo del sector financiero de un país facilita su crecimiento, presenta un marco mediante el cual este sector bien desarrollado mejora la asignación de recursos al cumplir las siguientes funciones: (i) movilizar ahorro, (ii) identificar oportunidades de inversión y (iii) facilitar el intercambio de bienes y servicios (Bushman & Smith, 2003). La economía peruana ha experimentado fases diferenciales en su crecimiento, durante el periodo 2002 al

2013 sobresalió por su tasa de crecimiento promedio de 6.1% del Producto Bruto Interno (PBI), así como políticas macroeconómicas prudentes las cuales crearon un alto crecimiento y baja inflación; luego durante el periodo 2014 al 2017 la economía se desaceleró a una tasa promedio de 3.0% del PBI, el cual fue resultado de la caída de materias primas, principalmente del cobre (Banco Mundial, 2019).

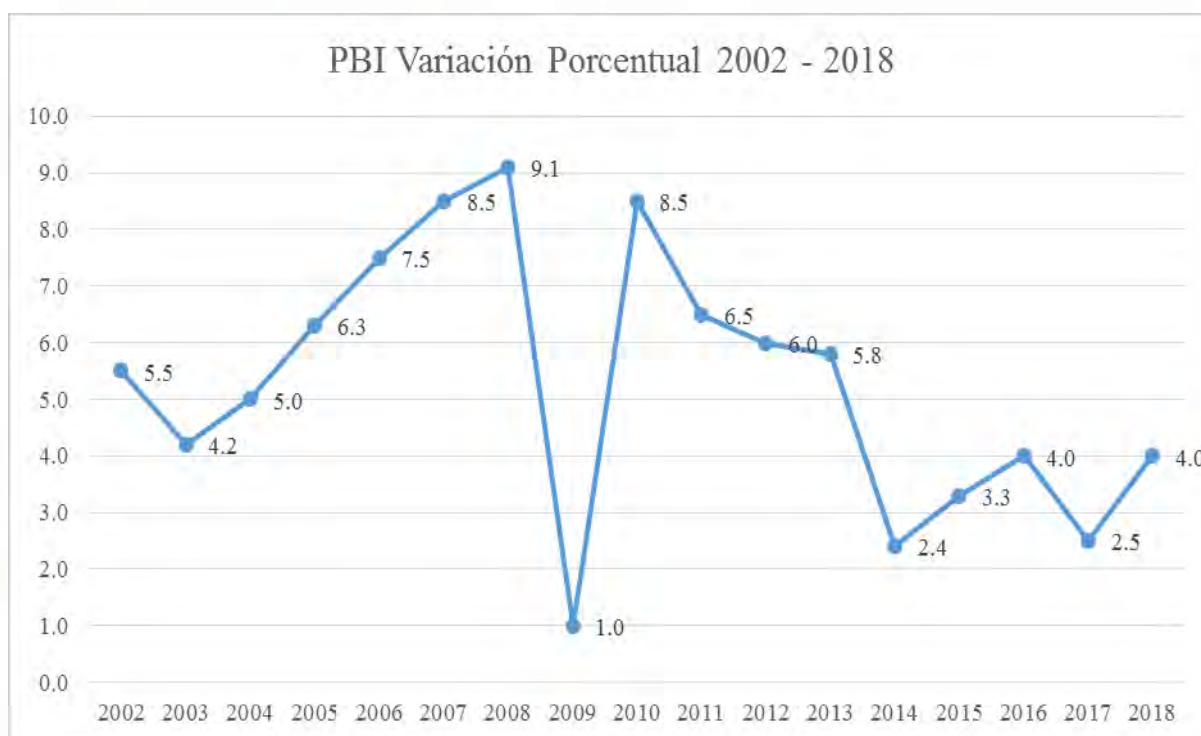


Figura 2. Variación porcentual del PBI durante los años 2002 al 2018. Tomado de “Estadísticas Series Anuales” por Banco Central de Reserva del Perú, 2018 (<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/anuales/resultados/PM04983AA/html/2002/2018/>)

El Sistema Financiero abarca a las empresas de la Banca Múltiple, Empresas Financieras, Cajas Municipales, Cajas Rurales, Entidades de desarrollo de la pequeña empresa y microempresa (EDPYMES), compuestos en conjunto por 54 compañías del sector y la Banca Múltiple representó el 89.35% (SBS, 2018).

Se registraron amplios niveles de abundancia y de liquidez en el sistema financiero, manteniendo una posición estable y mejorando sus indicadores de rentabilidad debido al crecimiento de los créditos; este crecimiento ocurrió en los créditos corporativos para las

grandes empresas y hacia los hogares, alineado con la recuperación de la demanda interna; ante una demanda creciente de créditos, fueron atendidos por las empresas del sistema financiero a través de sus activos líquidos (BCRP, 2018).

Las entidades bancarias otorgaron créditos por S/. 270,662 millones al final del periodo 2018 que representó un crecimiento del 8.77%, el financiamiento aumentó gracias a la mejora de la economía que registró en el cuarto bimestre; el crecimiento de la demanda interna y en particular el consumo privado que en mayor medida fue por los préstamos empresariales (Asociación de Bancos del Perú, 2019).

2.6.3. La Bolsa de Valores de Lima

La bolsa de valores es un mecanismo o institución del mercado que favorece la interacción de la oferta y demanda de activos financieros fijándose los precios de estos activos en forma eficiente; además permite que los agentes económicos superavitarios transfieran sus recursos hacia los agentes económicos deficitarios (Villanueva, 2007).

La Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), en el año 2002, organizó un comité con empresas públicas y privadas para establecer los Principios de Buen Gobierno Corporativo de la OECD, entrando en circulación el año 2014. De igual manera, la Sociedad de Mercado de Valores (SMV) dentro de los requisitos que expresan los informes anuales, ha incluido normas para informar el cumplimiento adecuado de los principios de Buen Gobierno Corporativo, el mismo que es exigido a través de un formato especial para el año 2017.

En ese marco, la Bolsa de Valores de Lima [BVL] (2019), es una persona jurídica fundada en el año 1971, cuya misión es colaborar con el avance del Perú, mediante el liderazgo del crecimiento del mercado de capitales, promoviendo e incentivando el financiamiento y la inversión por medio de instrumentos del mercado de valores y finalmente, tiene como visión “Ser la puerta de acceso al Mercado de Capitales del Perú y de

la región” (BVL, 2019).

En la BVL se negocian valores de renta variable y valores representativos de deuda; los valores de renta variable están conformados por las acciones de inversión, acciones comunes, cuotas de participación de fondos de inversión y certificados de suscripción preferente (BVL, 2019). Respecto a las acciones tanto de inversión y comunes, Villanueva (2007) indicó que son activos financieros o títulos valores que representan un porcentaje del capital social de una empresa y otorgan al titular participación en la propiedad de la empresa emisora. Y conforme a lo expresado por Mendiola et al (2014), las acciones son el instrumento más importante y que más se negocian en la BVL.

Para conocer los resúmenes de este mercado financiero, se utilizan los índices bursátiles, los cuales se enfocan en el precio de las acciones de las empresas que se cotizan en bolsa (Peña, 2013); estos también permiten comparar diferentes alternativas de inversión, asignar activos dentro de un portafolio, realizar investigaciones, crear nuevos productos de inversión y tener un punto de comparación de la rentabilidad de una acción (Vargas y Castaño, 2015).

Actualmente los índices de la BVL son: S&P/BVL Perú General, S&P/BVL Perú Select, S&P/BVL Lima 25 y el Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC), los cuales recientemente han resultado de la asociación con S&P Dow Jones Índices, que fueron puestos en marcha durante el año 2015; el índice S&P/BVL Perú General es el más representativo e importante en la BVL (BVL, 2019). Aleman (2014) indicó que este indicador manifiesta la tendencia ponderada para la cotización de las principales acciones enlistadas en la bolsa, su cálculo examina las fluctuaciones de los precios y los dividendos en acciones liberadas que se reparten, así como la suscripción de acciones (S&P Dow Jones Índices LLC, 2016), y actualmente listan más de 270 empresas trabajando bajo este enfoque.

2.6.4. La transparencia corporativa en el sector de banca y finanzas

En la actualidad, la transparencia corporativa en el sector peruano de banca y finanzas no ha sido muy explorada por el radar académico, pese a su gran repercusión para el desarrollo de la economía nacional, así como para las expectativas de los accionistas, acreedores y otros interesados.

No obstante, como resultado de una gestión deficiente en transparencia y gobernanza ha generado el decaimiento de muchas empresas financieras importantes en la economía global, algunas empresas de este sector así como organizaciones nacionales e internacionales, están haciendo esfuerzos con el fin de fomentar la transparencia, debido a que de ello depende la valoración de los bancos, financieras, cajas, EDPYMES, y fondos pertenecientes al mercado nacional e internacional, pues están expuestos al escrutinio público de los valores y la cultura corporativa (Gestión, 2018).

Un ejemplo es la SBS que tiene un compromiso con las metas de estabilidad, transparencia e inclusión financiera, las cuales permiten consolidar los logros económicos y sociales alcanzados por el Perú en los últimos años (SBS, 2018).

Así como la SBS, la sociedad demanda más transparencia y un comportamiento ético y sostenible de las empresas.

Por ello, la importancia de esta investigación se centra en el aporte con información correspondiente al entorno de transparencia en el sector de banca y finanzas.

2.7. Ventajas y Desventajas de los Modelos de Transparencia Corporativa

Luego de revisar cada uno de los modelos o formas de medición de los índices de transparencia corporativa, se han seleccionado los siguientes modelos para un análisis de ventajas y desventajas como se observa en la Tabla 12.

En consecuencia, se elige al modelo propuesto por Briano y Rodríguez como el modelo para medir el índice de transparencia corporativa, con las dimensiones de: información

corporativa, información financiera/relación inversores y gobierno corporativo con sus 41 variables que la componen.

Tabla 12

Resumen de Ventajas y Desventajas de los Modelos para el ITC

Modelo	Ventajas	Desventajas
Standard and Poor's	<ul style="list-style-type: none"> ● Aporta valor a los accionistas. ● Modelo enfocado en indicadores financieros ● Modelo válido para medición de empresas que comparten información de sus reportes anuales. 	<ul style="list-style-type: none"> ● No considera información relevante para otros grupos de interés. ● Están fuera de la delimitación las organizaciones que no cotizan en bolsa de valores. ● Medición realizada en el 2002, no se ha hecho seguimiento de la evolución de los indicadores. ● En la evaluación de este modelo no está presente el país peruano.
Halter, Countinho y Halter	<ul style="list-style-type: none"> ● Se enfoca en declaraciones éticas y sinceras. ● Aporta a la transparencia, comunicación y medio ambiente. 	<ul style="list-style-type: none"> ● No se exige información de las empresas en plataformas digitales o páginas web. ● Enfocada en la relación proveedor – comprador.
Lefort y Walker	<ul style="list-style-type: none"> ● Cuestiona los factores organizacionales y derechos de accionistas. ● Modelo que permite divulgar información organizacional. 	<ul style="list-style-type: none"> ● No se exige información de las empresas en plataformas digitales o páginas web. ● Cuenta con información básica de gobierno corporativo.
IdN en Chile	<ul style="list-style-type: none"> ● Se considera la divulgación corporativa en la página web. ● Aplicable a la realidad latinoamericana. 	<ul style="list-style-type: none"> ● La información corporativa es básica, no considera, enfocada en política, misión, visión y valores.
Medición Internacional de Transparencia para la Red de Transparencia y Acceso a la Información Pública (RTA)	<ul style="list-style-type: none"> ● El modelo se ha puesto en marcha para empresas peruanas. ● El cuestionario es bastante rico para medir la transparencia corporativa en la información pública. 	<ul style="list-style-type: none"> ● Está enfocado en medir principalmente la transparencia corporativa de las empresas. ● No considera aspectos como factores organizacionales o institucionales.
Revelación de la Información y Valor de las empresas de América Latina	<ul style="list-style-type: none"> ● El modelo se ha puesto en marcha para empresas peruanas. ● Se cuestiona el Gobierno corporativo en todas sus dimensiones (informe, cumplimiento, estructura). 	<ul style="list-style-type: none"> ● No considera información financiera o de valor para los inversionistas. ● El cuestionario no permite encontrar información exclusiva en las páginas web.
Díaz, Chávez y Hernández	<ul style="list-style-type: none"> ● El cuestionario permite que participen los grupos de interés internos y externos. 	<ul style="list-style-type: none"> ● No se exige información de las empresas en plataformas digitales o páginas web. ● Enfocada en resultados de ONGs.
IBEX – 35 de Briano y Rodríguez	<ul style="list-style-type: none"> ● Exige a las empresas que participan de la medición a publicar sus datos en sus páginas web. ● Recolección de información en plataformas digitales. ● Incluye variables sobre gobierno corporativo. 	<ul style="list-style-type: none"> ● Delimita empresas que cotizan en el IBEX-35. ● No incluye variables sobre anticorrupción.

2.8. Resumen

En el presente capítulo fueron analizados diferentes estudios que encuadran la transparencia corporativa en el mundo y en la región, éstos desde el año 1992 hasta el 2017. En principio, se ha hecho un recuento de los conceptos más relevantes de la transparencia corporativa, para luego pasar a analizar su importancia dentro de las organizaciones. En consecuencia, se han analizado los diferentes modelos de transparencia corporativa que data desde el año 2002 hasta el 2015; conociendo de esta manera, la composición de los índices de transparencia tanto sus ventajas como desventajas.

Por otro lado, se ha hecho la revisión de la información a la cual se ha enfocado el presente estudio, el sector banca y finanzas en el Perú junto con todas las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, siendo un total de 33 empresas del sector. Para ello se hizo la identificación del sector bancario y financiero y su composición, se informó también sobre la economía en dicho sector.

Adicionalmente, se analizó sobre la información de la BVL y un extracto de la transparencia corporativa del sector banca y finanzas. En consecuencia, se pudo validar objetivamente, mediante un análisis teórico, la importancia de la investigación en dicho sector, pues demanda de mayor y mejor transparencia y comportamiento ético organizacional.

2.9. Conclusión

El presente capítulo ha considerado el estudio de los diferentes criterios adoptados por diversos autores, quienes han intentado medir la transparencia corporativa entre varias organizaciones, los criterios adoptados se han adecuado a las realidades socioculturales, políticas gubernamentales, criterios éticos, gobernabilidad y corrupción; información divulgada tanto en memorias anuales e internet. Se han analizado ocho modelos de transparencia corporativa los cuales han sido analizados y estudiados por los autores de la

tesis y se llegó a la conclusión de utilizar el modelo IBEX 35 propuesto por Briano y Rodríguez (2013), ya que muestra una versión positiva en el desempeño organizacional, financiero, social, ambiental y de transparencia corporativa en general.



Capítulo III: Metodología de la Investigación

En este capítulo se desarrolla la metodología que será utilizada para la investigación, comienza con la descripción del diseño de la investigación, explicando la conveniencia del diseño, la población y muestra, el perfil de la muestra, la recolección de datos, el instrumento de la investigación y la metodología utilizada para la construcción del índice de transparencia corporativa.

3.1. Diseño de la Investigación

El propósito de este trabajo de investigación es estudiar el comportamiento de los factores que influyen en la transparencia corporativa de las empresas del sector banca y finanzas que listaron en la BVL durante el 2018. La investigación es de tipo cuantitativa no experimental con alcance descriptivo y correlacional (Hernández et al., 2014).

Se considera cuantitativa debido a que calcula los valores resultantes de los factores estudiados en índices numéricos, es no experimental porque solo observa el comportamiento de las variables y no se manipulan de forma intencional; también, tiene un diseño longitudinal porque se obtiene la información en un periodo de tiempo definido para realizar inferencias en la evolución de los factores que afectarían la transparencia corporativa.

3.2. Conveniencia del Diseño de la Investigación

El diseño de esta investigación es conforme al objetivo formulado para este estudio haciendo uso de metodologías validadas académicamente. En esta investigación se analizarán los elementos que inciden en la Transparencia Corporativa a través del índice de transparencia según Briano y Rodriguez (2013) y los factores organizacionales propuestos por el equipo de investigación. Además, se efectuará un análisis correlacional entre estos resultados y los indicadores financieros de las organizaciones en estudio; al obtener el coeficiente de correlación de Spearman, método adecuado para pequeñas muestras, se podrá definir la relación significativa entre estas variables. Los datos de información que se recojan,

serán válidos para el año 2018, y los datos resultantes se traducirán a valores numéricos que representan variables binarias, analizadas con pruebas estadísticas. Para evitar el sesgo del investigador que nos permitan describir, explicar y comprobar fenómenos es importante obtener evidencia objetiva cuando se trata de una investigación cuantitativa (Hernández et al., 2014).

3.3. Población y Muestra

Se toma en cuenta como la población de estudio a las 33 empresas que listan en la Bolsa de Valores de Lima en el año 2018, que pertenecen al sector banca y finanzas:

Tabla 13

Empresas del Sector Banca y Finanzas en la BVL del 2018

N°	Banco / Financiera
1	América Financiera S.A.
2	Banco Azteca Del Peru S.A.
3	Banco Cencosud S.A.
4	Banco De Comercio
5	Banco De Credito Del Peru
6	Banco De La Nación
7	Banco Falabella Peru S.A.
8	Banco Gnb Perú S.A.
9	Banco Interamericano De Finanzas S.A. - Banbif
10	Banco Internacional Del Peru S.A.A. - Interbank
11	Banco Pichincha
12	Banco Ripley Perú S.A.
13	Banco Santander Perú S.A.
14	Bbva Banco Continental
15	Caja Municipal De Ahorro Y Credito De Arequipa S.A.
16	Caja Rural De Ahorro Y Credito Los Andes S.A.
17	Citibank Del Peru S.A. - Citibank Peru
18	Compartamos Financiera S.A.
19	Corporacion Financiera De Desarrollo S.A. - Cofide
20	Crediscotia Financiera S.A.
21	Edpyme Santander Consumo Peru S.A.
22	Financiera Confianza S.A.A.
23	Financiera Credinka S.A.
24	Financiera Efectiva S.A.
25	Financiera Oh! S.A.
26	Financiera Proempresa S.A.
27	Financiera Qapaq S.A.
28	Financiera Tfc S.A.
29	Fondo Mivivienda S.A.
30	Icbc Perú Bank S.A.
31	Mibanco Banco De La Micro Empresa S.A.
32	Mitsui Auto Finance Perú S.A.
33	Scotiabank Peru S.A.A.

Para efectos de este estudio, se analizará la población, por lo tanto, no existe muestra.

3.4. Instrumentos de Investigación

El instrumento de investigación, para encontrar los factores que tienen influencia en la transparencia corporativa para las empresas que pertenecen al sector de banca y finanzas y cotizan en la BVL, es una lista de verificación del índice de transparencia corporativa según Briano y Rodríguez (2013) y está conformado por tres subíndices: (i) información corporativa, (ii) información financiera / relación con inversores y (iii) gobierno corporativo; éstos tres a su vez están conformados por 14, 9 y 18 elementos.

El primer subíndice evalúa si las empresas estudiadas cumplen con publicar aspectos de la información corporativa como: su sitio web, la estrategia con la que se proponen alcanzar sus objetivos, sus productos y servicios, la presencia y cobertura, proveedores representativos, información sobre de los clientes que asisten, los estándares de calidad en el servicio, la tecnología que emplean, su acercamiento a la comunidad o al medio ambiente, sus contactos, el rol del área de recursos humanos, si cuentan con una sala de prensa y finalmente, si realizan acciones de responsabilidad social empresarial.

Para el segundo subíndice se evalúa la publicación de la información financiera: comprende su informe o memoria anual, informes trimestrales, indicadores financieros, registros como SEC, 20F, NYSE-NASDAQ, AMX 10U, Latibex (estos registros se sustituyen por los registros de información financiera en la Superintendencia de Mercado de Valores), información para los inversionistas, información bursátil, presentaciones corporativas, noticias importantes y bolsas de valores internacionales en las que cotizan.

Por último, el tercer subíndice evalúa el cumplimiento de elementos del gobierno corporativo; el cual analiza los siguientes elementos: códigos de ética, políticas e informes de gobierno corporativo, si cuenta con una asamblea de accionistas, composición y compensación del consejo de administración, comité de auditoría, comité de gobierno corporativo, comité de nombramientos y remuneración, comité de planeación y finanzas,

equipo directivo, comité de apoyo, composición accionarial, estatutos sociales, política de distribución de dividendos, derechos de los accionistas minoritarios, ofertas públicas de adquisiciones y factores de riesgo.

La recolección de datos que se ingresan para la dimensión de información corporativa provienen de las fuentes secundarias: (a) página web corporativa de la empresa y/o, (b) página web de la Superintendencia del Mercado de Valores [SMV].

Para la dimensión de información financiera/relación inversores se han empleado las siguientes fuentes: (a) página web corporativa de la empresa y/o, (b) página web de la Superintendencia del Mercado de Valores [SMV] y/o (c) página web de la Bolsa de Valores de Lima [BVL].

En el análisis de la tercera dimensión de gobierno corporativo se ingresaron a las fuentes de: (a) página web corporativa de la empresa y/o (b) página web de la Superintendencia del Mercado de Valores [SMV].

Para la adaptación del modelo propuesto y su aplicación a la realidad peruana, se validó en base a los criterios de los investigadores que se fundamenta como consecuencia de una revisión de literatura en relación a los indicadores de los 41 componentes propuestos en la investigación de Briano y Rodríguez.

En la Tabla 14 se observa la composición final de los indicadores para el modelo de índice de transparencia corporativa.

3.5. Recolección de Datos

Un proceso de búsqueda y selección de datos y otras informaciones deben ser realizadas de manera sistemática, a través de una secuencia de pasos estructurado y de forma lógica, afirman los autores Toro y Parra (2010).

Este proceso permitirá evaluar la calidad y confiabilidad de la información obtenida.

Tabla 14

Componentes del Índice de Transparencia Corporativa Propuesto

Sub índice/dimensiones	Variable	Indicador de medición o ítem (adaptado)	Fuente de información
1. Información Corporativa	1.1. Sitio web en inglés/castellano	Cuenta con página web en idioma inglés o en castellano	Página web, y/o página de la SMV
	1.2. Perfil corporativo	Publica información del perfil corporativo (al menos cuenta con misión, visión o filosofía)	Página web, y/o página de la SMV
	1.3. Estrategia	Publica información de la estrategia corporativa empresarial (que contenga la palabra estrategia)	Página web, y/o página de la SMV
	1.4. Productos/Servicios/Negocios/Marcas	Expresa las características de productos o servicios o negocios o marcas	Página web, y/o página de la SMV
	1.5. Presencia/Cobertura/Subsidiarias	Expresa información de la presencia, cobertura y subsidiarias (al menos cuenta con agencias o sucursales)	Página web, y/o página de la SMV
	1.6. Información sobre clientes	Publica información de quiénes son sus clientes más representativos	Página web, y/o página de la SMV
	1.7. Proveedores	Publica información de quiénes son sus proveedores claves	Página web, y/o página de la SMV
	1.8. Calidad	Expresa su cumplimiento con los requisitos de calidad de sus productos y servicios (al menos cuenta con una Política de calidad)	Página web, y/o página de la SMV
	1.9. Innovación/Tecnología	Expresa que realiza alguna actividad de innovación y/o empleo de tecnologías (al menos cuenta con una sección de innovación o uso de tecnologías)	Página web, y/o página de la SMV
	1.10. Comunidad/Medio ambiente	Publica información sobre su contribución con el medio ambiente	Página web, y/o página de la SMV
	1.11. Contactos/Mapa del sitio	Publica los números de teléfonos, emails de contacto, o mapa del sitio web	Página web, y/o página de la SMV
	1.12. Recursos humanos	Publica información sobre su relación con los trabajadores (al menos organigrama o número de trabajadores)	Página web, y/o página de la SMV
	1.13. Sala de prensa	Cuenta con información actualizada sobre apariciones de la empresa en los medios de comunicación (sala de prensa)	Página web, y/o página de la SMV
	1.14. Responsabilidad social y sustentabilidad	Publica información sobre su contribución con la responsabilidad social y sostenibilidad	Página web, y/o página de la SMV
2. Información financiera / relación inversores	2.1. Informe anual	Publica informes o memorias anuales de la empresa (al menos de los años 2017 y 2018)	Página web de la empresa, y/o página de la SMV y/o página de la BVL
	2.2. Informes trimestrales	Publica informes trimestrales financieros de la empresa (al menos de los años 2017 y 2018)	Página web de la empresa, y/o página de la SMV y/o página de la BVL
	2.3. Cifras relevantes/Indicadores financieros	Publica sus indicadores financieros de las cifras relevantes (al menos resultados financieros, liquidez, rentabilidad, etc. del 2017 y 2018)	Página web de la empresa, y/o página de la SMV y/o página de la BVL
	2.4. Registros (SEC, 20F, NYSE-NASDAQ, AMX 10U, Latibex)	Publica registros de información financiera en la Superintendencia del Mercado de Valores	Página web de la empresa, y/o página de la SMV y/o página de la BVL
	2.5. Servicios e información para los inversores	Presenta una página o sección sobre información de los servicios para inversionistas	Página web de la empresa, y/o página de la SMV y/o página de la BVL
	2.6. Presentaciones corporativas	Publica presentaciones corporativas (Presentación en formato PDFs)	Página web de la empresa, y/o página de la SMV y/o página de la BVL
	2.7. Información bursátil	Presenta información de cotizaciones de sus acciones en la bolsa (al menos histórico de cotizaciones de los años 2017 y 2018)	Página web de la empresa, y/o página de la SMV y/o página de la BVL
	2.8. Eventos relevantes/Noticias	Publica hechos de importancia en la SMV, publica noticias y comunicados de la empresa actualizados	Página web de la empresa, y/o página de la SMV y/o página de la BVL
	2.9. Bolsas de valores internacionales en las que cotiza	Publica los lugares que la empresa cotiza en la bolsa de valores	Página web de la empresa, y/o página de la SMV y/o página de la BVL
3. Gobierno Corporativo	3.1. Códigos de ética/Regulaciones internas de conducta	Expresa los códigos de ética y/o de conducta	Página web, y/o página de la SMV
	3.2. Políticas de gobierno corporativo	Publica información de las políticas de gobierno corporativo	Página web, y/o página de la SMV
	3.3. Informes de Gobierno corporativo	Publica informes de gobierno corporativo	Página web, y/o página de la SMV
	3.4. Asamblea de accionistas	Publica información sobre las convocatorias de la junta general de accionistas (acuerdos del año 2018)	Página web, y/o página de la SMV
	3.5. Composición del consejo de administración	Publica número de personas que conforman el directorio	Página web, y/o página de la SMV
	3.6. Compensación del consejo de administración	Cuenta con un esquema de compensación o retribución del directorio (remuneración del directorio)	Página web, y/o página de la SMV
	3.7. Comités de apoyo (Auditoría)	Publica si cuenta con comité de auditoría	Página web, y/o página de la SMV
	3.7. Comités de apoyo (Auditoría)	Publica si cuenta con comité de auditoría	Página web, y/o página de la SMV
	3.8. Comités de apoyo (Gobierno corporativo)	Publica si cuenta con comité de gobierno corporativo	Página web, y/o página de la SMV
	3.9. Comités de apoyo (Nombramientos y remuneración)	Publica si cuenta con comité de nombramientos y remuneraciones	Página web, y/o página de la SMV
	3.10. Comités de apoyo (Planeación y finanzas)	Publica si cuenta con comité de planeación y finanzas	Página web, y/o página de la SMV
	3.11. Comités de apoyo (Otros)	Publica si cuenta con otros comités de apoyo (ejemplo: ciberseguridad, tecnología)	Página web, y/o página de la SMV
	3.12. Equipo directivo	Publica los nombres completos de la alta dirección y/o perfil profesional	Página web, y/o página de la SMV
	3.13. Composición accionarial	Publica la concentración del accionariado actualizados (distribución estructural de los accionistas)	Página web, y/o página de la SMV
	3.14. Estatutos sociales	Publica los estatutos sociales vigentes	Página web, y/o página de la SMV
	3.15. Derechos de los accionistas minoritarios	Publica los derechos de los accionistas minoritarios	Página web, y/o página de la SMV
	3.16. Política de distribución de dividendos	Cuentan con política referente a la distribución de dividendos	Página web, y/o página de la SMV
	3.17. Ofertas públicas de adquisiciones	Publica la información de las Ofertas Públicas de Adquisiciones (acciones)	Página web, y/o página de la SMV
3.18. Factores de riesgo	Publica la gestión de riesgo (identificación de riesgos financieros, operativos, legales que pueden afectar a la empresa)	Página web, y/o página de la SMV	

Al analizar las diferentes variables independientes que se recogen de a través de fuentes secundarias como: (a) páginas web de las empresas analizadas, (b) página web de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV), (c) página web de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y finalmente los informes anuales y memorias de cada empresa, permiten calcular el índice de transparencia corporativa como se expresa en la Tabla 15.

Se elaboró una matriz utilizando el software Office 2016 (MS Excel) para ingresar los datos y determinar los resultados con el cálculo de los subíndices de transparencia corporativa, donde se muestra una columna dividida en 33 filas que corresponde a las empresas del sector que se evaluarán, seguida de las columnas continuas que contienen los datos recolectados de los subíndices, variables y los indicadores.

Para medir los factores organizacionales (variables independientes) se diseñó una plantilla con el software Office 2016 (MS Excel) el cual consiste en ocho columnas continuas correspondientes a los factores organizacionales.

Se tomará en cuenta la información publicada desde enero del 2017 hasta diciembre del 2018, como periodo de tiempo valido para el estudio de variables.

3.6. Análisis de Datos

3.6.1. Cálculo del índice de transparencia corporativa

El cálculo comienza por el índice parcial para cada empresa en análisis, luego se procede a agregar al índice global.

El índice parcial es la razón entre la suma de los puntos obtenidos por cada empresa respecto a los puntos totales que podía haber obtenido la empresa si hubiera publicado el máximo de ítems. Cada uno de los subíndices se calculará de la siguiente manera:

$$ITC_p = \frac{\text{Suma total de puntos obtenidos}}{\text{Total de puntos que se pueden obtener}} \times 100$$

Tabla 15

Fuentes de Información Utilizadas para el ITC del Sector

Empresa/Entidad	Sector	Página web
SCOTIABANK PERU S.A.A.	Banca	https://www.scotiabank.com.pe
MITSUI AUTO FINANCE PERÚ S.A.	Finanzas	https://mafperu.com
MIBANCO BANCO DE LA MICRO EMPRESA S.A.	Banca	https://www.mibanco.com.pe
ICBC PERÚ BANK S.A.	Banca	www.icbc.com.pe
FONDO MIVIVIENDA S.A.	Finanzas	https://www.mivivienda.com.pe
FINANCIERA TFC S.A.	Finanzas	https://tfc.com.pe
FINANCIERA QAPAQ S.A.	Finanzas	http://www.qapaq.pe
FINANCIERA PROEMPRESA S.A.	Finanzas	https://www.proempresa.com.pe
COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.	Finanzas	https://www.compartamos.com.pe
CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE	Finanzas	https://www.cofide.com.pe
CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.	Finanzas	https://www.crediscotia.com.pe
EDPYME SANTANDER CONSUMO PERU S.A.	Finanzas	https://www.santanderconsumer.com.pe
FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.	Finanzas	https://www.confianza.pe
FINANCIERA CREDINKA S.A.	Finanzas	https://www.credinka.com
FINANCIERA EFECTIVA S.A.	Finanzas	https://www.efectiva.com.pe
FINANCIERA OH! S.A.	Finanzas	https://www.tarjetaoh.pe
BANCO INTERNACIONAL DEL PERU S.A.A. - INTERBANK	Banca	https://interbank.pe
BANCO PICHINCHA	Banca	https://www.pichincha.pe
BANCO RIPLEY PERÚ S.A.	Banca	https://www.bancoripley.com.pe
BANCO SANTANDER PERÚ S.A.	Banca	https://www.santander.com.pe
BBVA BANCO CONTINENTAL	Banca	https://www.bbva.pe
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA S.A.	Finanzas	https://www.cajaarequipa.pe
CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S.A.	Finanzas	http://cajarurallosandes.com
CITIBANK DEL PERU S.A. - CITIBANK PERU	Banca	https://www.citibank.com/icg/sa/latam/peru/
AMÉRIKA FINANCIERA S.A.	Finanzas	No tiene página web corporativa
BANCO AZTECA DEL PERU S.A.	Banca	https://www.bancoazteca.com.pe/BancoAztecaPeru/
BANCO CENCOSUD S.A.	Banca	https://momentosbancocencosud.pe
BANCO DE COMERCIO	Banca	https://www.bancomercio.com/elbanco
BANCO DE CREDITO DEL PERU	Banca	https://www.viabcp.com
BANCO DE LA NACIÓN	Banca	https://www.bn.com.pe
BANCO FALABELLA PERU S.A.	Banca	https://www.bancofalabella.pe
BANCO GNB PERÚ S.A.	Banca	https://www.bancognb.com.pe
BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS S.A. - BANBIF	Banca	https://www.banbif.com.pe
BOLSA DE VALORES DE LIMA	Entidad	https://www.bvl.com.pe/
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES	Entidad	https://www.smv.gob.pe/

El índice global no resulta de un promedio de los subíndices, en este caso se toma en cuenta el peso respectivo de cada dimensión del ITC que corresponde a la suma de sus variables.

Para calcular el ITCG se utiliza la siguiente fórmula:

$$ITCG = (0.341) \times (ITCp (X1_i)) + (0.220) \times (ITCp (X2_i)) + (0.439) \times (ITCp (X3_i))$$

Donde:

$X1_i$ = Es el subíndice de información corporativa de la empresa i

$X2_i$ = Es el subíndice de información financiera / relación inversores de la empresa i

$X3_i$ = Es el subíndice de gobierno corporativo de la empresa i

Conforme a esta metodología, los subíndices y el índice global podrán obtener un valor comprendido entre 0 y 1 puntos.

3.6.2. Escala de clasificación de los resultados del ITC

De una serie de diferentes escalas de clasificación de resultados de ITC con puntuación de cero a 100, se va a tomar en cuenta una escala de clasificación donde el puntaje de 85 a 100 tendrá una calificación de nivel muy alto; de 70 a 84 puntos le corresponde a un nivel alto; de 50 a 69 puntos pertenece a un nivel medio; de 25 a 49 representa a un nivel bajo; y un puntaje inferior a 25 tendrá un nivel muy bajo.



Figura 3. Escala de clasificación de los resultados del ITC.

3.6.3. Análisis de los factores organizacionales

Para analizar el comportamiento de los factores que afectan al índice de transparencia corporativa se utilizó el modelo de Briano y Rodriguez, se asignó para cada índice divulgado el valor de uno [1] o cero [0], dependiendo de su cumplimiento.

Para el análisis de datos se utilizaron los programas Microsoft Excel 2016 y SPSS, con la base de datos y los valores de los índices parciales calculados se realizó un análisis de estadísticas descriptivas.

Las variables independientes (factores organizacionales) de: consejo de la administración (tamaño y participación femenina), estructura de la propiedad, comité de auditoría y características de la empresa (endeudamiento, tamaño, rentabilidad, edad) se correlacionaron con el índice de transparencia corporativa para determinar posibles asociaciones. En la Tabla 16 se definen las variables que se relacionan al modelo de estudio.

Tabla 16

Definición Operacional de las Variables Independientes

Variables independientes	Definición operacional	Fuente de información
Tamaño del directorio o consejo de la administración	Logaritmo natural del número de miembros del directorio	Página web de la empresa, SMV
Participación femenina en el directorio	Número de mujeres en el consejo de administración	Página web de la empresa, SMV
Estructura de la propiedad	Estructura de propiedad difusa o concentrada (Variable dicotómica 1 o 0)	Página web de la empresa, SMV
Comité de auditoría	Existe o no existe un comité de auditoría en la empresa, (Variable dicotómica 1 o 0)	Página web de la empresa, SMV
Endeudamiento	Deuda financiera entre el total de pasivos	Página web de la empresa, SMV
Tamaño de la empresa	Logaritmo natural del total de empleados	Página web de la empresa, SMV
Rentabilidad	EBIT(ingresos operativos) entre el total de activos	SMV
Edad	Logaritmo natural del número de años desde su fundación (hasta el 2019)	Página web de la empresa, SMV

La siguiente fórmula se utiliza para estimar la relación entre el índice de transparencia corporativa global con las variables independientes que relacionan los factores organizacionales:

$$ITCG = \beta_1 Lev_{it} + \beta_2 ROA_j + \beta_3 Board_Size_{it} + \beta_4 Aud_{it} + \beta_5 Own_{it} + \beta_6 Gender_{it} + \beta_7 Ln_Size + \beta_8 Ln_Age_j$$

Donde:

ITCG: Índice de transparencia corporativa global

$\beta_1 Lev_{it}$: Endeudamiento

$\beta_2 ROA_j$: Rentabilidad

$\beta_3 Board_Size_{it}$: Tamaño del directorio o consejo de la administración

$\beta_4 Aud_{it}$: Comité de auditoría

$\beta_5 Own_{it}$: Estructura de propiedad

$\beta_6 Gender_{it}$: Participación femenina en el directorio

$\beta_7 Ln_Size$: Tamaño de la empresa

$\beta_8 Ln_Age_j$: Edad

Antes de realizar el análisis de correlación, los datos del tamaño del consejo de administración o directorio, tamaño de la empresa y la edad se transformaron en logaritmo natural para la estandarización de los resultados y facilitar el análisis estadístico descriptivo.

3.7. Modelos de Correlación

Martínez et al. (2009) afirma que el modelo de correlación permite conocer el nivel de vinculación entre dos o más variables cuantitativas; en el presente estudio se empleó el coeficiente de correlación de Spearman el cual es no paramétrico y es utilizado cuando las variables analizadas son ordinales o no cumplen con el supuesto de normalidad. El valor del coeficiente de correlación puede variar entre -1 a +1, donde existirá mayor relación cuando el valor absoluto sea mayor.

El signo del coeficiente significa la relación entre las variables; si ambas variables aumentan o disminuyen a la vez, el coeficiente será positivo, por lo tanto, la línea que los representa, tendrá una pendiente hacia arriba; caso contrario, si una variable se incrementa y

la otra disminuye, el coeficiente será negativo y la línea que lo representa tendrá pendiente hacia abajo (Martínez et al., 2009).

En la Tabla 17 se presentan la interpretación del grado de relación según el coeficiente de correlación.

Tabla 17

Grado de Relación según el Coeficiente de Correlación

Valor	Grado de relación
-0.90	Correlación negativa muy fuerte
-0.75	Correlación negativa considerable
-0.50	Correlación negativa media
-0.25	Correlación negativa débil
-0.10	Correlación negativa considerable
0	No existe correlación alguna entre las variables
+0.1	Correlación positiva muy débil
+0.25	Correlación positiva débil
+0.5	Correlación positiva media
+0.75	Correlación positiva considerable
+0.90	Correlación positiva muy fuerte
+1.00	Correlación positiva perfecta

Nota. Tomado de *Metodología de la investigación* (6a ed., p. 305), por R. Hernández et al., 2014, México D. F., México: McGraw-Hill.

3.8. Determinación del nivel de significancia

Luego de haber conseguido el coeficiente de correlación se debe comprobar su nivel de significancia utilizando pruebas estadísticas.

Se debe tener en cuenta simultáneamente la significancia estadística de un coeficiente y la relevancia clínica del fenómeno que se estudia, puesto que es probable que coeficientes de 0.5 a 0.7 sean significativos en muestras pequeñas (Mondragon, 2014).

Al comparar el valor de p con su nivel de significancia se han utilizado las pruebas estadísticas mediante el paquete estadístico de Microsoft Excel 2016, esto nos ayuda a determinar si la correspondencia entre las variables es significativa. Es importante tener en

cuenta la significancia del valor de r_s , dada por el valor de p que lo acompaña porque cuando su valor menor que 0.05, se puede inferir que la correlación es significativa, lo que indica una relación real, no como consecuencia de la casualidad.

3.9. Análisis de Validez y Confiabilidad

Hernández et al. (2014) indicaron que “toda medición o instrumento de recolección de datos debe reunir tres requisitos esenciales: confiabilidad, validez y objetividad” (Hernández et al., 2014, p. 200). La confiabilidad de un instrumento de medición se refiere al grado en que su aplicación repetida al mismo individuo u objeto produce resultados iguales.

Mientras que “la validez se refiere a que un instrumento realmente mide lo que se pretende medir” (Hernández et al., 2014, p. 201).

De modo que, en este estudio se consideró que la memoria anual y las páginas web de la SMV (organismo regulador del Estado), BVL (organismo supervisor de las empresas que cotizan en bolsa) y las de cada una de las empresas (de acceso público) respaldan la certidumbre de la información.

Para validar el grado de representatividad de la información de múltiples variables en un único indicador, se calculó el coeficiente Alfa de Cronbach para los resultados del índice de transparencia corporativa.

Adicionalmente, calculó el coeficiente *KR-20* de Kuder y Richardson para evaluar la consistencia interna del instrumento, puesto que es el más apropiado para datos binarios o dicotómicos (sí o no). Si se obtiene una calificación mayor a 0.5, se confirma la confiabilidad del instrumento y mientras más cercano a 1 sea el resultado, más confiable será, siendo por encima de 0.8 lo ideal (OECD, 2008).

De igual manera, para el cálculo del r_s crítico de Spearman, se utilizó un nivel de confiabilidad del 95%, como consta en el Apéndice C.

Capítulo IV: Presentación de Resultados

En este capítulo se incluyen los resultados de la investigación con alcance descriptivo sobre la transparencia corporativa en las empresas del sector de banca y finanzas que listan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), por medio de la aplicación del instrumento de medición construido para dicho fin.

Asimismo, con la información recolectada de las fuentes de información secundaria de las empresas se determinó el índice y subíndices en las empresas del sector en estudio, los resultados se muestran mediante gráficas y en tablas estructuradas.

Adicionalmente, se muestran los resultados del análisis de correlación entre el Índice de Transparencia Corporativa Global (ITCG) y los variables independientes de tamaño, rentabilidad, endeudamiento y propiedad (como probables factores) con el propósito de contestar las preguntas de la investigación.

4.1. Análisis de las Empresas del Sector de Banca y Finanzas

Las empresas del estudio corresponden a todas las listadas en la Bolsa de Valores de Lima y forman parte del sector banca y finanzas siendo un total de 33 empresas, dentro de ellas 17 pertenecer al sector banca y 16 a finanzas; al ser su información de divulgación pública, es necesario saber el grado de transparencia corporativa.

En la Figura 4 se muestran las empresas que forman parte del sector de banca y finanzas para este estudio, siendo la empresa Amerika Financiera S.A. la única que no cuenta con logo empresarial publicado ni tampoco con una página web corporativa en internet.

4.2. Resultados del Índice de Transparencia Corporativa Perú Aplicado al Sector Banca y Finanzas

4.2.1. Resultado global del índice de transparencia corporativa en el sector

El resultado del ITC global aplicado al sector banca y finanzas alcanzó un 58.4%, este se encuentra en un nivel medio de transparencia corporativa.



Figura 4. Empresas del sector banca y finanzas para el estudio.

Los porcentajes para las dimensiones: información corporativa, información financiera

y gobernanza corporativa, fueron de 55.8%, 67.0% y 56.1% respectivamente como se muestran en la Tabla 18.

Es sustancial resaltar que la dimensión información corporativa posee el menor nivel de transparencia entre las tres dimensiones como se muestra en la Figura 5.

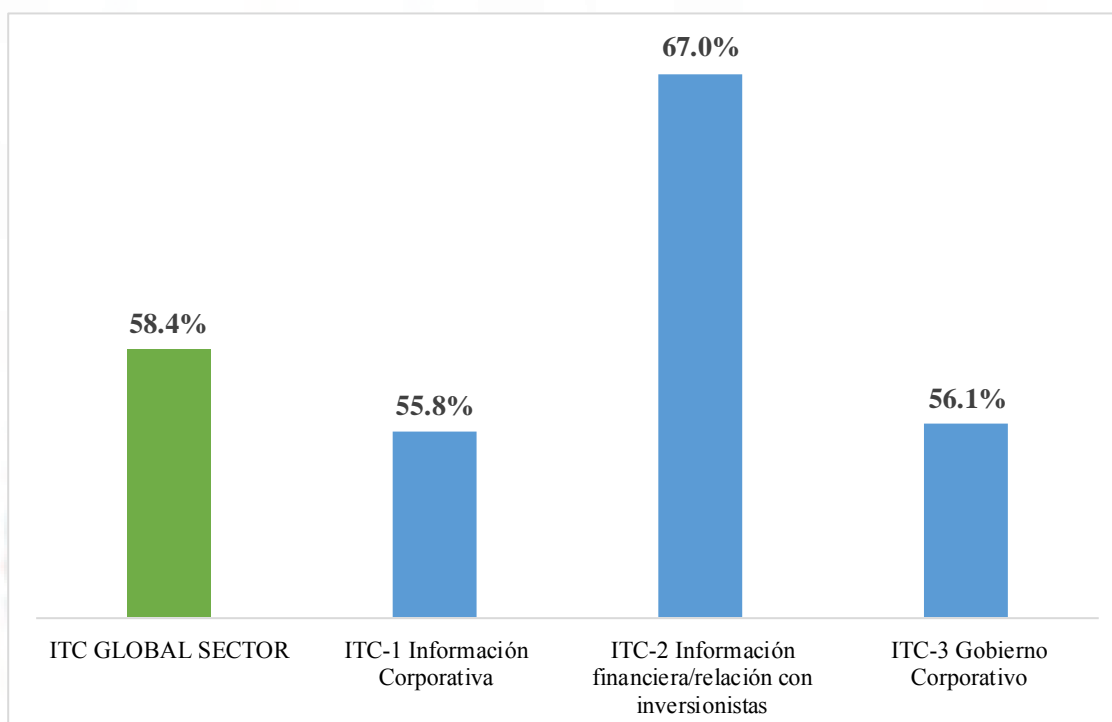


Figura 5. Índice y subíndices de la Transparencia Corporativa Global.

4.2.2. Resultado de transparencia corporativa por subíndices del sector

A continuación, se detallan los resultados obtenidos del sector de banca y finanzas para los tres subíndices que componen el índice de transparencia corporativa.

Subíndice de información corporativa. El subíndice de información corporativa global alcanzó un total de 55.8%, este expresa un nivel medio de transparencia corporativa, donde la mayor cantidad de puntos se encontraron en las variables de productos/servicios/negocios y marcas con 33 puntos, seguido de la variable sitio web en inglés/castellano con 32 puntos.

Tabla 18

Resultados de Transparencia Corporativa por Subíndices del Sector

EMPRESA	Sector	Puntaje del índice y subíndices				Porcentaje del índice y subíndices			
		ITC-1	ITC-2	ITC-3	ITCG	ITC-1	ITC-2	ITC-3	ITCG
1 Scotiabank Peru S.A.A.	Banca	11	7	13	31	79%	78%	72%	75.60%
2 Mitsui Auto Finance Perú S.A.	Finanzas	10	5	8	23	71%	56%	44%	56.10%
3 Mibanco Banco de la Micro Empresa S.A.	Banca	11	5	11	27	79%	56%	61%	65.80%
4 ICBC Perú Bank S.A.	Banca	4	4	10	18	29%	44%	56%	43.90%
5 Fondo Mivivienda S.A.	Finanzas	13	7	12	32	93%	78%	67%	78.00%
6 Financiera TFC S.A.	Finanzas	6	1	1	7	43%	11%	6%	19.50%
7 Financiera Qapaq S.A.	Finanzas	8	4	8	20	57%	44%	44%	48.80%
8 Financiera Proempresa S.A.	Finanzas	9	5	10	24	64%	56%	56%	58.50%
9 Compartamos Financiera S.A.	Finanzas	7	7	8	22	50%	78%	44%	53.70%
10 Corporacion Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE	Finanzas	9	8	11	28	64%	89%	61%	68.30%
11 Crediscotia Financiera S.A.	Finanzas	8	8	12	28	57%	89%	67%	68.30%
12 Edpyme Santander Consumo Peru S.A.	Finanzas	4	5	9	18	29%	56%	50%	43.90%
13 Financiera Confianza S.A.A.	Finanzas	8	7	13	28	57%	78%	72%	68.30%
14 Financiera Credinka S.A.	Finanzas	8	7	12	27	57%	78%	67%	65.90%
15 Financiera Efectiva S.A.	Finanzas	4	5	9	18	29%	56%	50%	43.90%
16 Financiera Oh! S.A.	Finanzas	3	5	13	21	21%	56%	72%	51.20%
17 Banco Internacional del Peru S.A.A. – Interbank	Banca	11	8	14	33	79%	89%	78%	80.50%
18 Banco Pichincha	Banca	10	8	14	32	71%	89%	78%	78.10%
19 Banco Ripley Perú S.A.	Banca	9	6	14	29	64%	67%	78%	70.70%
20 Banco Santander Perú S.A.	Banca	9	6	10	25	64%	67%	56%	61.00%
21 BBVA Banco Continental	Banca	11	8	15	34	79%	89%	83%	82.90%
22 Caja Municipal de Ahorro y Credito de Arequipa S.A.	Finanzas	7	2	6	15	50%	22%	33%	36.60%
23 Caja Rural de Ahorro y Credito los Andes S.A.	Finanzas	10	6	12	28	71%	67%	67%	68.30%
24 Citibank del Peru S.A. - Citibank Perú	Banca	10	6	10	26	71%	67%	56%	63.40%
25 América Financiera S.A.	Finanzas	1	6	6	13	7%	67%	33%	31.70%
26 Banco Azteca del Peru S.A.	Banca	4	7	9	20	29%	78%	50%	48.80%
27 Banco Cencosud S.A.	Banca	5	6	8	19	36%	67%	44%	46.40%
28 Banco de Comercio	Banca	8	6	6	20	57%	67%	33%	48.80%
29 Banco de Credito del Peru	Banca	9	8	14	31	64%	89%	78%	75.60%
30 Banco de la Nación	Banca	13	7	8	28	93%	78%	44%	68.30%
31 Banco Falabella Peru S.A.	Banca	6	6	10	22	43%	67%	56%	53.70%
32 Banco GNB Perú S.A.	Banca	6	7	9	22	43%	78%	50%	53.70%
33 Banco Interamericano de Finanzas S.A. – Banbif	Banca	6	6	8	22	43%	67%	44%	48.80%
ÍNDICE Y SUBÍNDICES DE TRANSPARENCIA CORPORATIVA GLOBALES						55.80%	67.00%	56.10%	58.40%

Se observa que solo el 30.3% del total de empresas tiene un nivel de transparencia alto (superior a 70 puntos) en este subíndice, quiere decir que divulgan solo la información suficiente para ejecutar sus actividades y ofrecer sus productos y servicios.

Los puntos más bajos se encontraron en las variables de proveedores, calidad e información sobre clientes con 2, 3 y 6 respectivamente (Ver Tabla 19), esto quiere decir que sólo el 6% del total de empresas publica información de sus proveedores claves y solo el 9% divulga información sobre el cumplimiento con los requisitos de calidad de sus productos y servicios.

Asimismo, las empresas que obtuvieron el mayor porcentaje fueron Banco de la Nación y Fondo Mivivienda S.A., se posicionaron como los primeros en el *ranking* para este subíndice con 92.9%, con una transparencia corporativa de nivel muy alto (ver Figura 6) y le siguen las empresas Banco Internacional del Perú, BBVA Continental, MiBanco y Scotiabank Perú con 78.6% considerados con un nivel de transparencia corporativa alto.

Por otro lado, las empresas que obtuvieron el menor porcentaje fueron América Financiera con 7.1% seguido de Financiera Oh con 21.4%, estos poseen un nivel muy bajo de transparencia en este subíndice.

Subíndice de información financiera/relación con inversores. El subíndice de información financiera global alcanzó un total de 67.0%, que corresponde a un nivel medio de transparencia corporativa, siendo este el puntaje más alto en relación a los otros dos subíndices. Se observa que el 42.4% del total de empresas tiene un nivel alto de transparencia (superior a 70 puntos) en este subíndice; es decir, las empresas bancarias y financieras divulgan información financiera suficiente debido a que listan en la Bolsa de Valores de Lima. La mayor cantidad de puntos se encontraron en la variable de indicadores financieros/cifras relevantes con 33 puntos, seguido de las variables informe anual, informes trimestrales y registros de la SMV con 31 puntos.

Tabla 19

Resultados de la Medición del Subíndice Información Corporativa ITC-1 en las Empresas del Sector Banca y Finanzas

EMPRESA	Item 1	Item 2	Item 3	Item 4	Item 5	Item 6	Item 7	Item 8	Item 9	Item 10	Item 11	Item 12	Item 13	Item 14	ITC-1	%ITC-1
1 Scotiabank Peru S.A.A.	1	1	1	1	1	0	0	0	1	1	1	1	1	1	11	78.60%
2 Mitsui Auto Finance Perú S.A.	1	1	1	1	1	1	0	0	1	0	1	1	0	1	10	71.40%
3 Mibanco Banco de la Micro Empresa S.A.	1	1	1	1	1	1	0	1	1	0	1	1	0	1	11	78.60%
4 ICBC Perú Bank S.A.	1	0	1	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	4	28.60%
5 Fondo Mivivienda S.A.	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	13	92.90%
6 Financiera TFC S.A.	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	1	0	1	0	6	42.90%
7 Financiera Qapaq S.A.	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0	1	1	0	0	8	57.10%
8 Financiera Proempresa S.A.	1	1	0	1	1	1	0	0	0	1	1	1	0	1	9	64.30%
9 Compartamos Financiera S.A.	1	1	0	1	0	0	0	0	0	1	1	1	0	1	7	50.00%
10 Corporacion Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE	1	1	1	1	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	9	64.30%
11 Crediscotia Financiera S.A.	1	1	0	1	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	8	57.10%
12 Edpyme Santander Consumo Peru S.A.	1	1	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	4	28.60%
13 Financiera Confianza S.A.A.	1	1	1	1	0	0	0	0	0	1	1	1	0	1	8	57.10%
14 Financiera Credinka S.A.	1	1	1	1	0	0	0	0	0	1	1	1	0	1	8	57.10%
15 Financiera Efectiva S.A.	1	1	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	4	28.60%
16 Financiera Oh! S.A.	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	3	21.40%
17 Banco Internacional del Peru S.A.A. - Interbank	1	1	1	1	1	0	0	0	1	1	1	1	1	1	11	78.60%
18 Banco Pichincha	1	1	1	1	1	0	0	0	1	1	1	1	0	1	10	71.40%
19 Banco Ripley Perú S.A.	1	1	1	1	1	0	0	0	1	0	1	1	0	1	9	64.30%
20 Banco Santander Perú S.A.	1	1	1	1	1	0	0	0	1	1	1	0	0	1	9	64.30%
21 BBVA Banco Continental	1	1	1	1	1	0	0	0	1	1	1	1	1	1	11	78.60%
22 Caja Municipal de Ahorro y Credito de Arequipa S.A.	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	7	50.00%
23 Caja Rural de Ahorro y Credito los Andes S.A.	1	1	0	1	1	1	0	0	1	1	1	1	0	1	10	71.40%
24 Citibank del Peru S.A. - Citibank Perú	1	0	1	1	1	0	0	0	1	1	1	1	1	1	10	71.40%
25 América Financiera S.A.	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	7.10%
26 Banco Azteca del Peru S.A.	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	28.60%
27 Banco Cencosud S.A.	1	1	0	1	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	5	35.70%
28 Banco de Comercio	1	1	0	1	1	0	0	0	1	0	1	1	0	1	8	57.10%
29 Banco de Credito del Peru	1	1	0	1	1	0	0	0	1	1	1	0	1	1	9	64.30%
30 Banco de la Nación	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	13	92.90%
31 Banco Falabella Peru S.A.	1	1	0	1	1	0	0	0	0	1	0	0	0	1	6	42.90%
32 Banco GNB Perú S.A.	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	1	0	1	0	6	42.90%
33 Banco Interamericano de Finanzas S.A. - Banbif	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	0	1	0	1	6	42.90%
Total	32	29	17	33	23	6	2	3	14	17	28	21	11	22	258	55.80%

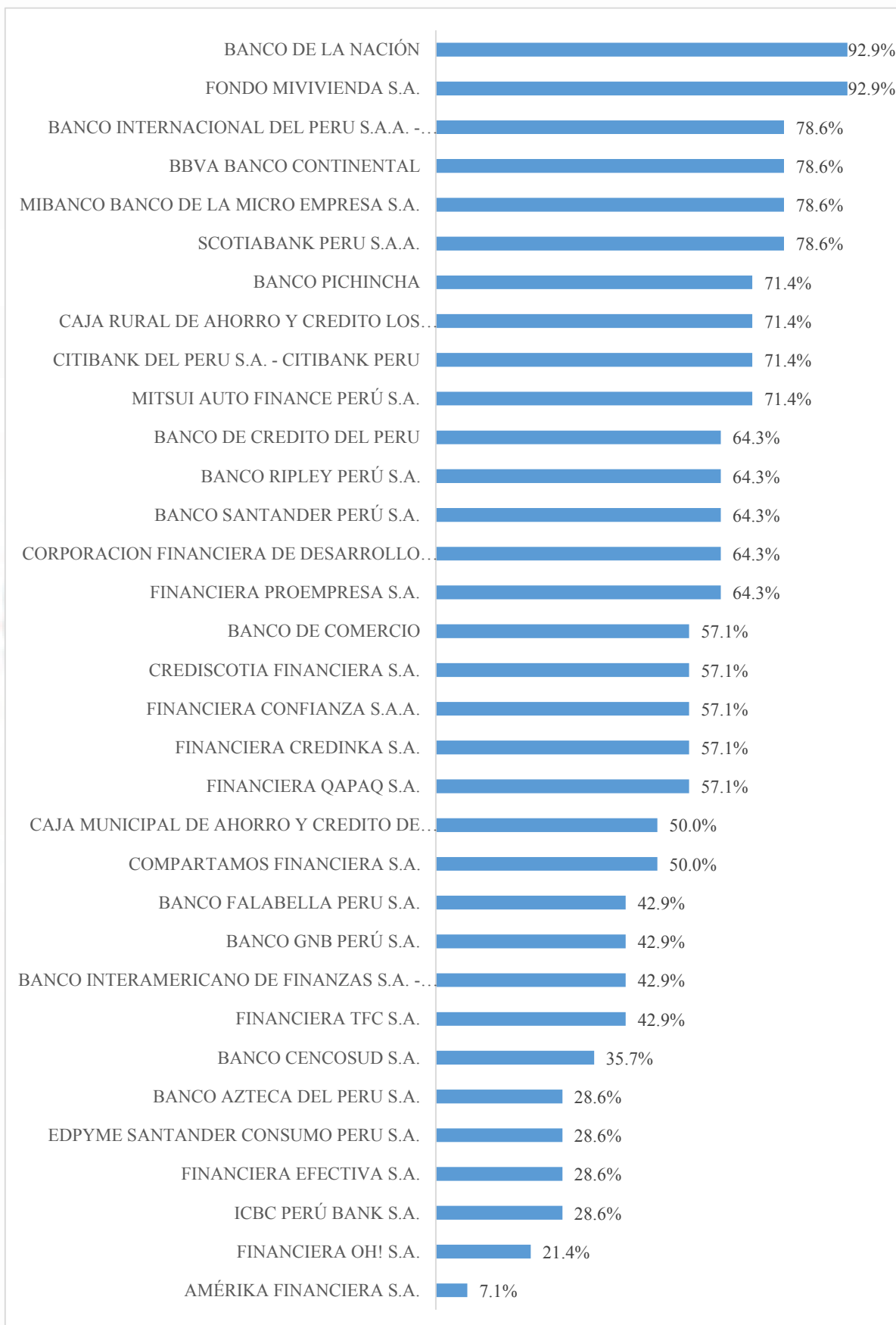


Figura 6. Ranking por empresas de la medición del subíndice información corporativa.

Los puntos más bajos se encontraron en las variables bolsas de valores internacionales en las que lista con cero puntos, esto significa que ninguna empresa divulga los otros lugares que cotiza en la bolsa de valores; y servicios e información para los inversores con 10 puntos (Ver Tabla 20).

Asimismo, las empresas que obtuvieron el mayor porcentaje fueron BBVA Continental, Banco Internacional del Perú, Banco Pichincha, Banco de Crédito del Perú, CrediScotia Financiera y Corporación Financiera de Desarrollo siendo los primeros en el *ranking* para este subíndice con 88.9%, correspondiente a un nivel muy alto de Transparencia Corporativa en este subíndice (ver Figura 7).

Le siguen las empresas Fondo Mi Vivienda, Scotiabank Perú, Financiera Confianza, Banco de la Nación, Financiera Credinka, Banco GNV, Compartamos Financiera y Banco Azteca con 77.8%.

Por otro lado, las empresas que obtuvieron el menor porcentaje fueron Financiera TFC con 11.1% seguido de Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa con 22.2%.

Subíndice de gobierno corporativo. El subíndice de gobierno corporativo alcanzó un total de 56.1% de puntaje, le toca a un nivel medio de Transparencia Corporativa según la escala de evaluación, además solo el 24.2% del total de empresas tiene un nivel alto de transparencia (superior a 70 puntos) en este subíndice; es decir, las empresas bancarias y financieras divulgan información que se fundamenta en un clima de respeto hacia los derechos de los accionistas y de los inversionistas de forma integral.

Donde la mayor cantidad de puntos se encontraron en las variables de composición del consejo de administración con 33 puntos, seguido de la variable informe de gobierno corporativo con 30 puntos; se observa que todas las empresas del sector banca y finanzas divulgan la información de los miembros que conforman el directorio.

Tabla 20

Resultados de la Medición del Subíndice Información Financiera/relación con inversores ITC-2 en las empresas del Sector Banca y Finanzas

EMPRESA	Item 1	Item 2	Item 3	Item 4	Item 5	Item 6	Item 7	Item 8	Item 9	ITC-2	%ITC-2
1 Scotiabank Peru S.A.A.	1	1	1	1	1	0	1	1	0	7	77.80%
2 Mitsui Auto Finance Perú S.A.	1	1	1	1	0	1	0	0	0	5	55.60%
3 Mibanco Banco de la Micro Empresa S.A.	1	1	1	1	0	0	1	0	0	5	55.60%
4 ICBC Perú Bank S.A.	1	1	1	1	0	0	0	0	0	4	44.40%
5 Fondo Mivivienda S.A.	1	1	1	1	1	1	0	1	0	7	77.80%
6 Financiera TFC S.A.	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	11.10%
7 Financiera Qapaq S.A.	1	1	1	1	0	0	0	0	0	4	44.40%
8 Financiera Proempresa S.A.	1	1	1	1	0	0	0	1	0	5	55.60%
9 Compartamos Financiera S.A.	1	1	1	1	0	1	1	1	0	7	77.80%
10 Corporacion Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE	1	1	1	1	1	1	1	1	0	8	88.90%
11 Crediscotia Financiera S.A.	1	1	1	1	1	1	1	1	0	8	88.90%
12 Edpyme Santander Consumo Peru S.A.	1	1	1	1	0	0	1	0	0	5	55.60%
13 Financiera Confianza S.A.A.	1	1	1	1	1	0	1	1	0	7	77.80%
14 Financiera Credinka S.A.	1	1	1	1	1	1	1	0	0	7	77.80%
15 Financiera Efectiva S.A.	1	1	1	1	0	0	1	0	0	5	55.60%
16 Financiera Oh! S.A.	1	1	1	1	0	0	1	0	0	5	55.60%
17 Banco Internacional del Peru S.A.A. - Interbank	1	1	1	1	1	1	1	1	0	8	88.90%
18 Banco Pichincha	1	1	1	1	1	1	1	1	0	8	88.90%
19 Banco Ripley Perú S.A.	1	1	1	1	0	1	0	1	0	6	66.70%
20 Banco Santander Perú S.A.	1	1	1	1	0	1	0	1	0	6	66.70%
21 BBVA Banco Continental	1	1	1	1	1	1	1	1	0	8	88.90%
22 Caja Municipal de Ahorro y Credito de Arequipa S.A.	0	0	1	0	0	1	0	0	0	2	22.20%
23 Caja Rural de Ahorro y Credito los Andes S.A.	1	1	1	1	0	1	0	1	0	6	66.70%
24 Citibank del Peru S.A. - Citibank Perú	1	1	1	1	0	1	0	1	0	6	66.70%
25 América Financiera S.A.	1	1	1	1	0	0	1	1	0	6	66.70%
26 Banco Azteca del Peru S.A.	1	1	1	1	0	1	1	1	0	7	77.80%
27 Banco Cencosud S.A.	1	1	1	1	0	0	1	1	0	6	66.70%
28 Banco de Comercio	1	1	1	1	0	0	1	1	0	6	66.70%
29 Banco de Credito del Peru	1	1	1	1	1	1	1	1	0	8	88.90%
30 Banco de la Nación	1	1	1	1	0	1	1	1	0	7	77.80%
31 Banco Falabella Peru S.A.	1	1	1	1	0	0	1	1	0	6	66.70%
32 Banco GNB Perú S.A.	1	1	1	1	0	1	1	1	0	7	77.80%
33 Banco Interamericano de Finanzas S.A. - Banbif	1	1	1	1	0	0	1	1	0	6	66.70%
Total	31	31	32	31	10	18	22	24	0	199	67.00%

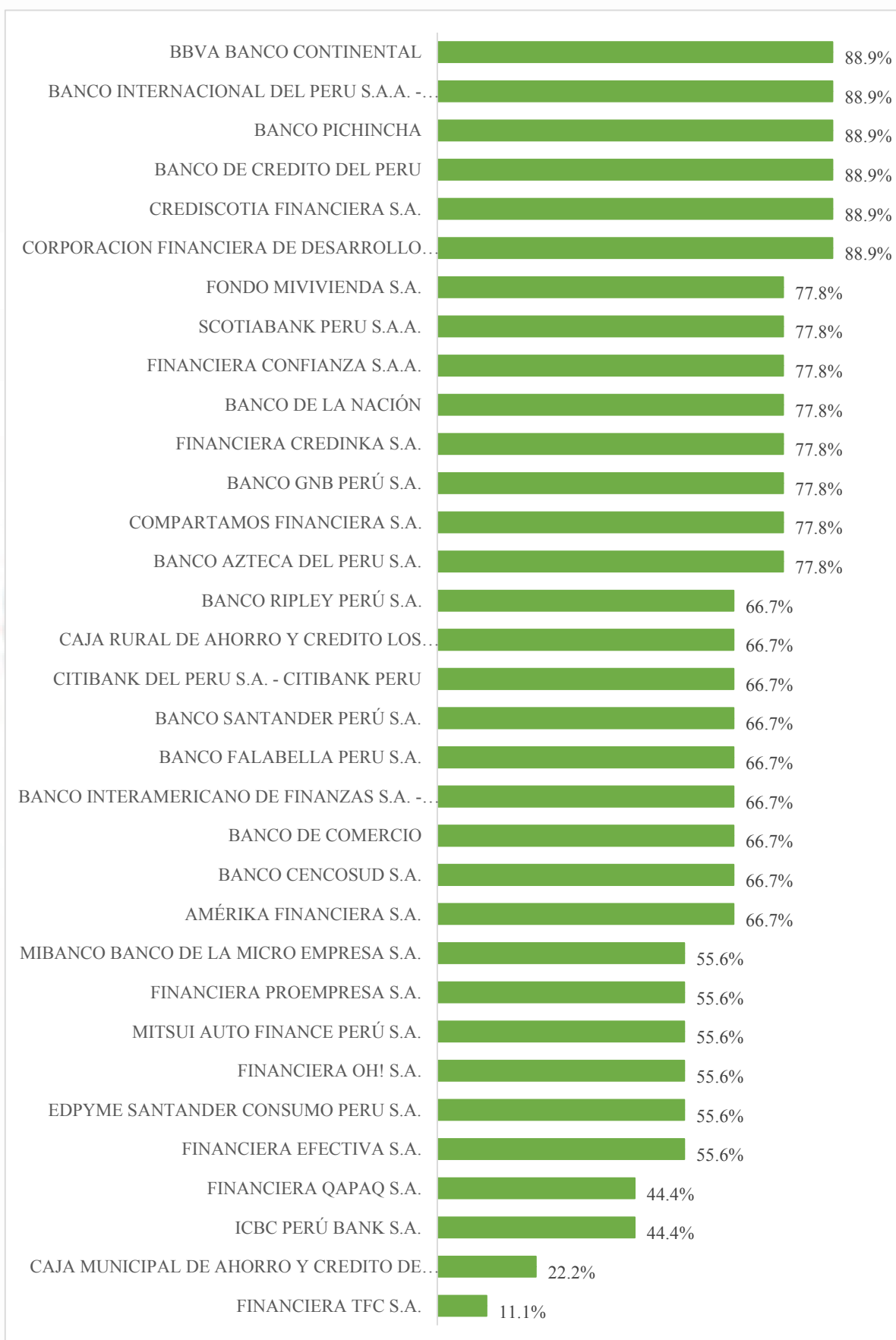


Figura 7. Ranking por empresas de la medición del subíndice información financiera.

Los puntos más bajos se encontraron en las variables comité de apoyo (planeación y finanzas) con cero puntos, esto significa que ninguna empresa divulga si cuenta con comité de apoyo de planeación y finanzas; seguido de derechos de los accionistas minoritarios y ofertas públicas de adquisiciones con solo dos puntos respectivamente (Ver Tabla 21).

Asimismo, la empresa que obtuvo el mayor porcentaje fue BBVA Banco Continental con 83.3% que corresponde a un nivel de Transparencia Corporativa muy alto en este subíndice (ver Figura 8). Le siguen las empresas Banco Internacional del Perú, Banco Pichincha, Banco de Crédito del Perú y Banco Ripley con 77.8%.

Un hallazgo importante es que solo la tercera parte (30.3%) del total de empresas analizadas tiene un nivel de transparencia bajo en este subíndice.

Finalmente, la empresa que obtuvo el menor porcentaje fue Financiera TFC con 5.6%, este es considerado como un nivel muy bajo de transparencia en gobierno corporativo.

4.2.3. Resultado del índice de transparencia corporativa por empresa

El ranking del índice de transparencia corporativa por empresa analizada para el sector banca y finanzas se presenta en la Tabla 22.

Los resultados obtenidos del ITC global manifiestan que la empresa BBVA Banco Continental posee un nivel alto de transparencia corporativa con 82.9%, seguido del Banco Internacional del Perú S.A.A. (Interbank) y Banco Pichincha con 80.5% y 78.1% respectivamente.

Fueron siete las empresas que obtuvieron un ITC superior a 70%: (i) BBVA Banco Continental, (ii) Banco Internacional del Perú – Interbank, (iii) Banco Pichincha, (iv) Fondo MiVivienda, (v) Banco de Crédito del Perú, (vi) Scotiabank y (vii) Banco Ripley, a estas empresas les corresponde un nivel alto de transparencia corporativa (ver Figura 9). Cabe mencionar que seis de ellas (85.7%) son empresas bancarias y solo una es empresa financiera.

Tabla 21

Resultados de la Medición del Subíndice Gobierno Corporativo ITC-3 en las Empresas del Sector Banca y Finanzas

EMPRESA	Item 1	Item 2	Item 3	Item 4	Item 5	Item 6	Item 7	Item 8	Item 9	Item 10	Item 11	Item 12	Item 13	Item 14	Item 15	Item 16	Item 17	Item 18	ITC-3	%ITC-3
1 Scotiabank Peru S.A.A.	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	1	1	1	1	0	1	1	0	1	72.2%
2 Mitsui Auto Finance Perú S.A.	0	1	1	0	1	0	1	0	0	0	1	1	1	0	0	1	0	0	0	44.4%
3 Mibanco Banco de la Micro Empresa S.A.	1	1	1	1	1	0	1	0	0	0	1	1	1	1	0	1	0	0	1	61.1%
4 ICBC Perú Bank S.A.	1	0	1	1	1	0	1	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0	1	1	55.6%
5 Fondo Mivivienda S.A.	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0	1	1	1	1	0	1	0	0	1	66.7%
6 Financiera TFC S.A.	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.6%
7 Financiera Qapaq S.A.	1	0	1	0	1	0	1	0	0	0	1	1	1	0	0	1	0	0	1	44.4%
8 Financiera Proempresa S.A.	0	0	1	0	1	0	1	1	1	0	1	1	1	0	0	1	0	1	0	55.6%
9 Compartamos Financiera S.A.	1	1	1	1	1	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	1	44.4%
10 Corporacion Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE	1	1	1	1	1	0	1	1	0	0	1	0	1	1	0	1	0	0	1	61.1%
11 Crediscotia Financiera S.A.	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	0	1	1	1	0	1	0	1	1	66.7%
12 Edpyme Santander Consumo Peru S.A.	1	1	1	0	1	0	1	0	0	0	0	1	1	1	0	1	0	0	1	50.0%
13 Financiera Confianza S.A.A.	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	1	0	1	1	0	1	0	1	1	72.2%
14 Financiera Credinka S.A.	1	1	1	0	1	0	1	1	1	0	0	1	1	1	0	1	0	1	1	66.7%
15 Financiera Efectiva S.A.	1	0	0	1	1	0	1	0	0	0	1	1	1	1	0	1	0	0	1	50.0%
16 Financiera Oh! S.A.	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	0	1	1	1	0	1	0	1	1	72.2%
17 Banco Internacional del Peru S.A.A. - Interbank	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	0	1	0	1	1	77.8%
18 Banco Pichincha	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	0	1	1	77.8%
19 Banco Ripley Perú S.A.	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	0	1	0	1	1	77.8%
20 Banco Santander Perú S.A.	0	0	1	1	1	0	1	0	0	0	1	1	1	1	0	1	0	1	0	55.6%
21 BBVA Banco Continental	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	1	1	83.3%
22 Caja Municipal de Ahorro y Credito de Arequipa S.A.	1	1	0	0	1	0	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	33.3%
23 Caja Rural de Ahorro y Credito los Andes S.A.	0	0	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	0	0	1	1	0	66.7%
24 Citibank del Peru S.A. - Citibank Perú	0	0	1	1	1	0	1	0	1	0	1	1	1	1	0	0	0	1	0	55.6%
25 América Financiera S.A.	0	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	33.3%
26 Banco Azteca del Peru S.A.	0	1	1	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	50.0%
27 Banco Cencosud S.A.	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	1	1	1	0	0	0	0	1	0	44.4%
28 Banco de Comercio	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	33.3%
29 Banco de Credito del Peru	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	0	1	0	1	1	77.8%
30 Banco de la Nación	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	1	1	44.4%
31 Banco Falabella Peru S.A.	1	0	1	1	1	0	1	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0	1	1	55.6%
32 Banco GNB Perú S.A.	0	1	1	1	1	0	1	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	50.0%
33 Banco Interamericano de Finanzas S.A. - Banbif	0	0	1	1	1	0	1	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	44.4%
Total	21	21	30	25	33	4	29	12	17	0	24	28	29	19	2	20	2	17	21	56.1%

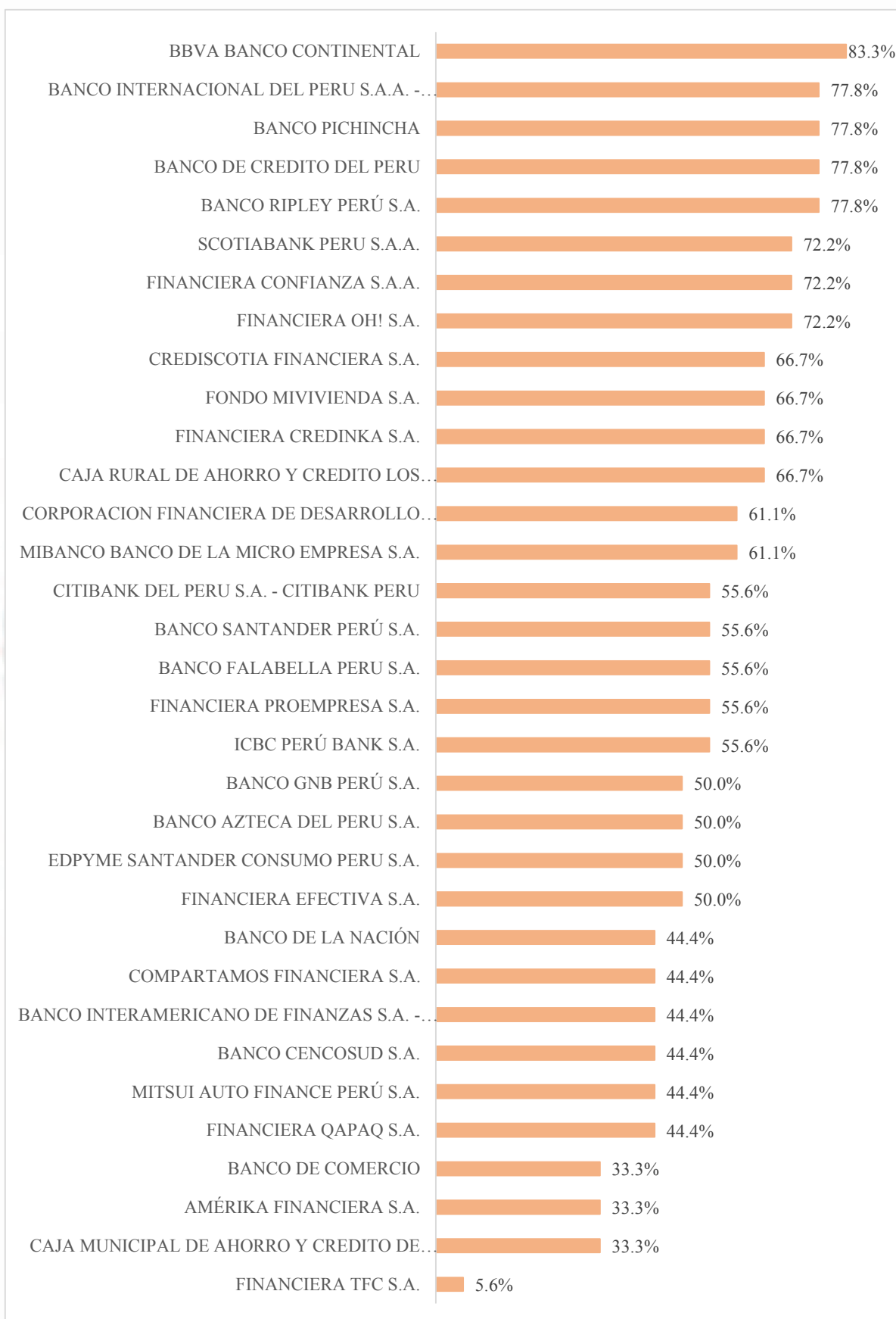


Figura 8. Ranking por empresas de la medición del subíndice gobierno corporativo.

Tabla 22

Ranking por Empresas del Índice de Transparencia Corporativa Global

Ranking	Empresa	ITC-1	ITC-2	ITC-3	ITC Global
1	BBVA Banco Continental	78.6%	88.9%	83.3%	82.9%
2	Banco Internacional del Peru S.A.A. - Interbank	78.6%	88.9%	77.8%	80.5%
3	Banco Pichincha	71.4%	88.9%	77.8%	78.1%
4	Fondo Mivivienda S.A.	92.9%	77.8%	66.7%	78.0%
5	Banco de Credito del Peru	64.3%	88.9%	77.8%	75.6%
6	Scotiabank Peru S.A.A.	78.6%	77.8%	72.2%	75.6%
7	Banco Ripley Perú S.A.	64.3%	66.7%	77.8%	70.7%
8	Crediscotia Financiera S.A.	57.1%	88.9%	66.7%	68.3%
9	Corporacion Financiera de Desarrollo S.A. - Cofide	64.3%	88.9%	61.1%	68.3%
10	Financiera Confianza S.A.A.	57.1%	77.8%	72.2%	68.3%
11	Caja Rural de Ahorro y Credito los Andes S.A.	71.4%	66.7%	66.7%	68.3%
12	Banco de la Nación	92.9%	77.8%	44.4%	68.3%
13	Financiera Credinka S.A.	57.1%	77.8%	66.7%	65.9%
14	Mibanco Banco de la Micro Empresa S.A.	78.6%	55.6%	61.1%	65.8%
15	Citibank del Peru S.A. - Citibank Peru	71.4%	66.7%	55.6%	63.4%
16	Banco Santander Perú S.A.	64.3%	66.7%	55.6%	61.0%
17	Financiera Proempresa S.A.	64.3%	55.6%	55.6%	58.5%
18	Mitsui Auto Finance Perú S.A.	71.4%	55.6%	44.4%	56.1%
19	Banco GNB Perú S.A.	42.9%	77.8%	50.0%	53.7%
20	Compartamos Financiera S.A.	50.0%	77.8%	44.4%	53.7%
21	Banco Falabella Peru S.A.	42.9%	66.7%	55.6%	53.7%
22	Financiera Oh! S.A.	21.4%	55.6%	72.2%	51.2%
23	Banco Azteca del Peru S.A.	28.6%	77.8%	50.0%	48.8%
24	Banco Interamericano de Finanzas S.A. - Banbif	42.9%	66.7%	44.4%	48.8%
25	Banco de Comercio	57.1%	66.7%	33.3%	48.8%
26	Financiera Qapaq S.A.	57.1%	44.4%	44.4%	48.8%
27	Banco Cencosud S.A.	35.7%	66.7%	44.4%	46.4%
28	Edpyme Santander Consumo Peru S.A.	28.6%	55.6%	50.0%	43.9%
29	Financiera Efectiva S.A.	28.6%	55.6%	50.0%	43.9%
30	ICBC Perú Bank S.A.	28.6%	44.4%	55.6%	43.9%
31	Caja Municipal de Ahorro y Credito de Arequipa S.A.	50.0%	22.2%	33.3%	36.6%
32	América Financiera S.A.	7.1%	66.7%	33.3%	31.7%
33	Financiera TFC S.A.	42.9%	11.1%	5.6%	19.5%

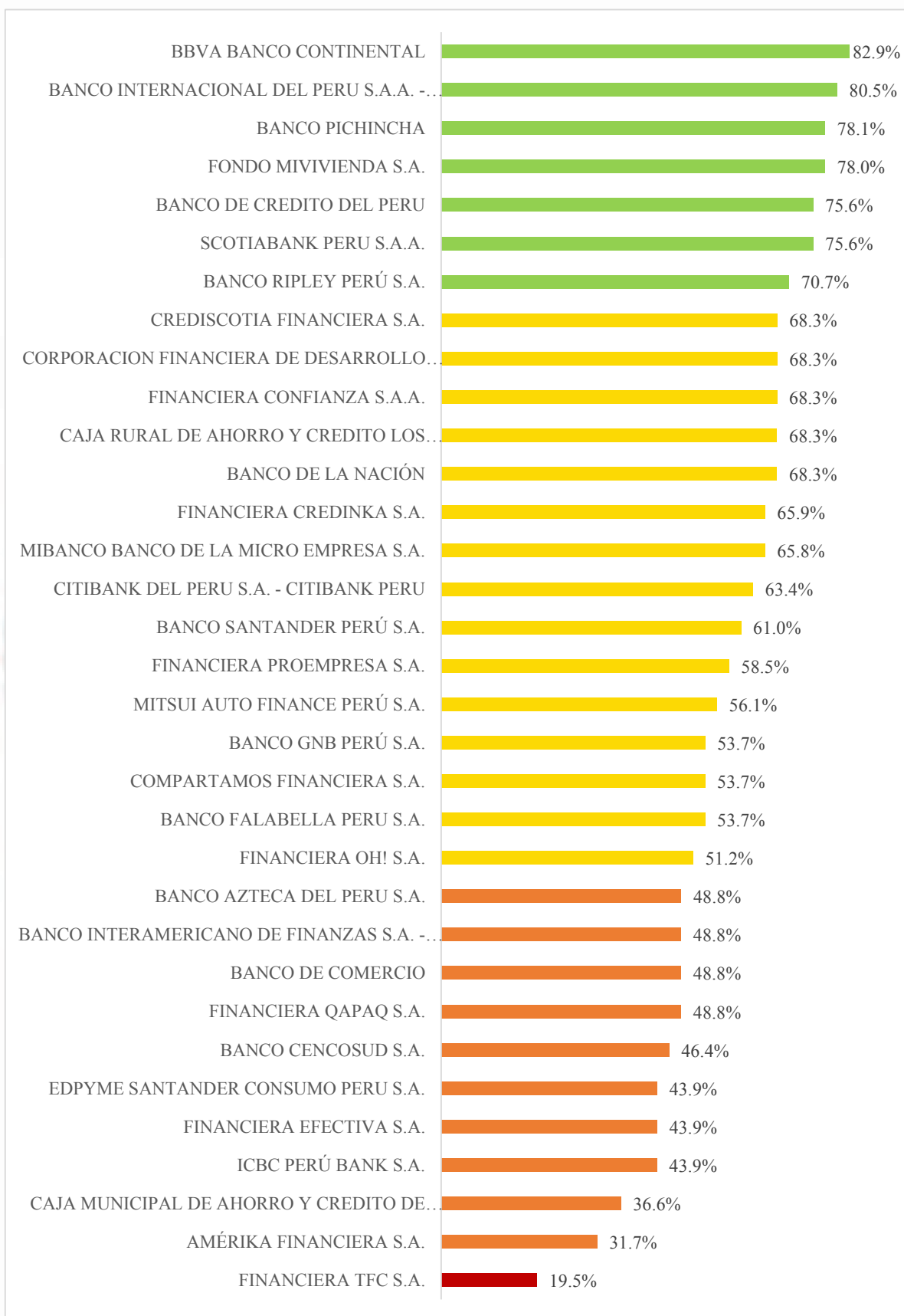


Figura 9. Resultados de medición del índice de transparencia corporativa por empresa del sector banca y finanzas.

Del total de empresas, 15 obtuvieron un ITC superior a 50% y menor de 70%, a estas empresas les corresponde un nivel medio de transparencia corporativa.

Del total de empresas, 10 obtuvieron un ITC superior a 25% y menor de 50%, a estas empresas les corresponde un nivel bajo de transparencia corporativa.

Se observa además que la empresa Financiera TFC S.A. se encuentra en el último lugar en el ranking con una transparencia corporativa de 19.5%, correspondiéndole un nivel muy bajo de transparencia. Además de las 11 empresas con ITC inferior de 50%, seis de ellas son empresas financieras (54.5%) y cinco son empresas bancarias.

El nivel de transparencia se debe al desempeño alcanzado en cada uno de los tres subíndices del ITC. En conclusión, el desempeño de las empresas de banca y finanzas es variable en cada dimensión.

En la Figura 10, se observa el ranking de las 10 de las empresas que obtuvieron el mayor índice de transparencia corporativa.

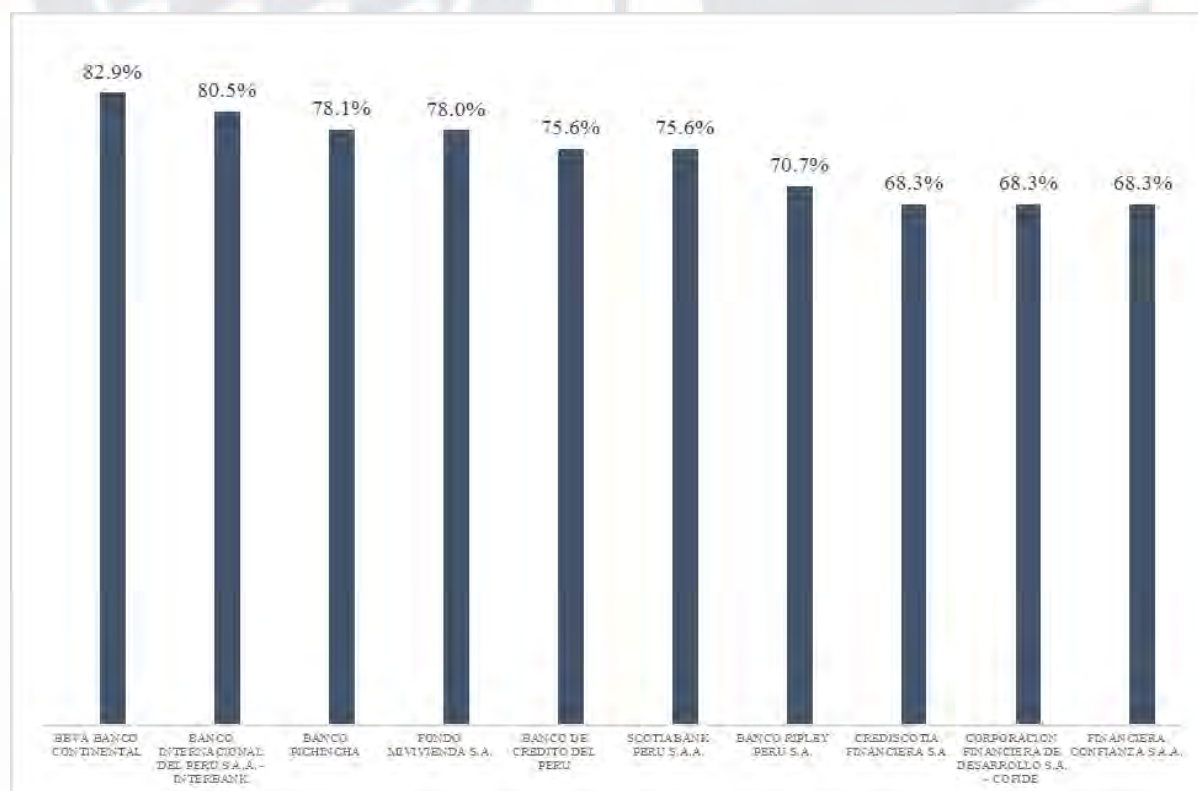


Figura 10. Ranking de las 10 empresas con mayor ITC del sector banca y finanzas.

4.2.4. Resultado del análisis estadístico descriptivo del ITC y subíndices

Para el subíndice de información corporativa denominado como ITC-1, el promedio fue de 55.84%, alcanzando un 20.78% de desviación estándar.

Asimismo, la media del subíndice ITC-2 (información financiera/relación con inversores) fue de 67% y una desviación estándar de 18.32%.

Finalmente, la media del subíndice ITC-3 (gobierno corporativo) fue de 56.06% y 16.75% de desviación estándar.

Tabla 23

Estadística Descriptiva del Índice y Subíndices de Transparencia Corporativa del Sector Banca y Finanzas

Estadísticas	ITC-1	ITC-2	ITC-3	ITC Global
Media	55.84%	67.00%	56.06%	58.39%
Error típico	3.62%	3.19%	2.91%	2.61%
Mediana	57.14%	66.67%	55.56%	58.53%
Moda	64.29%	66.67%	44.44%	43.92%
Desviación estándar	20.78%	18.32%	16.75%	15.01%
Varianza de la muestra	4.32%	3.36%	2.80%	2.25%
Curtosis	-0.3521	2.0167	1.0702	-0.0597
Coficiente de asimetría	-0.3269	-1.2095	-0.6758	-0.4389
Rango	85.71%	77.78%	77.78%	63.43%
Mínimo	7.14%	11.11%	5.56%	19.50%
Máximo	92.86%	88.89%	83.33%	82.93%
Cuenta	33	33	33	33

4.3. Análisis de confiabilidad del índice de transparencia corporativa y subíndices

Los programas SPSS y Microsoft Excel fueron utilizados con el propósito de analizar la validez y confiabilidad de todos los ítems.

Para ello, primero se calculó el coeficiente Alfa de Cronbach y luego se calculó el coeficiente *KR-20* de Kuder y Richardson.

A continuación, en la Tabla 24, se muestra el resultado de coeficiente Alfa de Cronbach para el índice de transparencia corporativa.

Tabla 24

Cálculo del Alfa de Cronbach y Kuder y Richardson para el Instrumento del ITC Propuesto

Alfa de Cronbach	KR-20	Varianza total	Número de variables
0.858	0.864	37.871	41

En la Tabla 24 se observa un coeficiente de Alfa de Cronbach de 0.858 y un coeficiente de Kurden y Richardson de 0.864, con lo cual se considera que hay una buena confiabilidad de los datos y no es necesario eliminar alguno de los ítems.

En el Apéndice B, se observan los resultados al hacer uso de estas herramientas estadísticas, conllevando a la validación de la confiabilidad del instrumento.

4.4. Determinación de la Relación del Índice de Transparencia Corporativa con los Factores Organizacionales

Para realizar la verificación de la correlación entre variables independientes; se consideró el indicador de medición para el tamaño de directorio el número de miembros que forman parte del directorio; para la variable de participación femenina, se tiene el número de mujeres que integran del directorio; para estructura de la propiedad el grado de participación de los accionistas; para el comité de auditoría si existe o no; para endeudamiento fue la relación de la deuda financiera versus la deuda total; para tamaño de empresa el número de colaboradores; para rentabilidad fue la relación entre la utilidad neta y los ingresos; y finalmente, para la edad se consideró el número de años desde la fundación de cada empresa.

4.4.1. Valores de los factores organizaciones en las empresas del sector banca y finanzas

Los valores de las variables para los factores organizacionales de las empresas del sector de banca y finanzas que cotizan en la BVL se observan en la Tabla 25.

Se observa que, en el tamaño de directorio, el Banco de Crédito del Perú es el que cuenta con más miembros en el directorio al tener 13 miembros.

Tabla 25

Variables Independientes de los Factores Organizacionales de las Empresas del Sector de Banca y Finanzas

N°	Empresa	Sector	Variables independientes				Variables independientes de Características de la empresa			
			Tamaño directorio	Participación femenina	Estructura de la propiedad	Comité de auditoría	Endeudamiento	Tamaño	Rentabilidad	Edad
1	Scotiabank Peru S.A.A.	Banca	8	3	0	1	0.2	5400	0.35	75
2	Mitsui Auto Finance Perú S.A.	Finanzas	5	0	0	1	0.93	177	0.25	21
3	Mibanco Banco de la Micro Empresa S.A.	Banca	8	1	0	1	0.18	10422	0.19	20
4	ICBC Perú Bank S.A.	Banca	5	1	0	1	0.22	53	-0.28	6
5	Fondo Mivivienda S.A.	Finanzas	4	0	0	1	0.06	211	0.06	12
6	Financiera TFC S.A.	Finanzas	6	1	1	0	0	0	0	21
7	Financiera Qapaq S.A.	Finanzas	5	0	0	1	0.99	720	0.5	9
8	Financiera Proempresa S.A.	Finanzas	7	1	1	1	0.08	811	0.1	21
9	Compartamos Financiera S.A.	Finanzas	5	1	0	1	0.38	4305	0.12	22
10	Corporacion Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE	Finanzas	8	2	1	1	0.95	194	0.04	48
11	Crediscotia Financiera S.A.	Finanzas	6	1	0	1	0.2	2640	0.19	10
12	Edpyme Santander Consumo Peru S.A.	Finanzas	7	0	0	1	0.96	66	0.19	4
13	Financiera Confianza S.A.A.	Finanzas	7	3	0	1	0.27	2203	0.08	25
14	Financiera Credinka S.A.	Finanzas	7	0	0	1	0.25	1126	-0.1	25
15	Financiera Efectiva S.A.	Finanzas	9	0	0	1	0.21	1262	0.11	9
16	Financiera Oh! S.A.	Finanzas	8	0	1	1	0.9	1823	0.16	10
17	Banco Internacional del Peru S.A.A. - Interbank	Banca	10	2	0	1	0.04	6768	0.29	32
18	Banco Pichincha	Banca	8	2	0	1	0.15	1819	0.06	32
19	Banco Ripley Perú S.A.	Banca	9	0	0	1	0.06	1000	0.1	22
20	Banco Santander Perú S.A.	Banca	7	0	0	1	0.17	0	0.34	24
21	BBVA Banco Continental	Banca	11	0	0	1	0.16	4946	0.33	68
22	Caja Municipal de Ahorro y Credito de Arequipa S.A.	Finanzas	7	0	0	1	0.04	2584	0.13	34
23	Caja Rural de Ahorro y Credito los Andes S.A.	Finanzas	5	3	0	1	0.03	852	0.09	23
24	Citibank del Peru S.A. - Citibank Perú	Banca	5	1	0	1	0.01	216	0.97	15
25	América Financiera S.A.	Finanzas	5	0	0	0	0	1	0.22	23
26	Banco Azteca del Peru S.A.	Banca	5	0	0	1	0	>2,000	0.6	10
27	Banco Cencosud S.A.	Banca	7	1	0	1	0.13	881	0.04	6
28	Banco de Comercio	Banca	8	1	0	0	0.12	691	0.14	14
29	Banco de Credito del Peru	Banca	13	2	0	1	0.19	26834	0.42	130
30	Banco de la Nación	Banca	5	1	0	0	0.01	> 4,000	0.51	53
31	Banco Falabella Peru S.A.	Banca	7	1	0	1	0.01	2286	0.08	21
32	Banco GNB Perú S.A.	Banca	7	0	0	1	0.13	505	0.13	6
33	Banco Interamericano de Finanzas S.A. - Banbif	Banca	5	1	1	1	0.15	>1,000	0.13	28

En cuanto a participación femenina las empresas: Scotiabank, Financiera Confianza y Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes lideraron el ranking al tener tres mujeres en el directorio manifestando una diversidad de género.

En estructura de la propiedad se encuentra que sólo cinco del total de empresas son difusas, es decir, que el porcentaje de accionariado es variado. Asimismo, se observa que el 12% de empresas no cuentan con un comité de auditoría revelado. También se observa que la empresa con mayor grado de endeudamiento es Financiera Qapaq con 99%, seguido de Edpyme Santander Consumo Peru S.A. con 96%.

En cuanto al tamaño, el Banco de Crédito del Perú cuenta con la mayor cantidad de colaboradores al tener 26,834.

Finalmente, Citibank presenta la mayor rentabilidad con 96% y en cuanto a edad, el Banco de Crédito del Perú es la empresa bancaria con más antigüedad con 130 años desde su fundación.

4.4.2. Análisis de correlación de Spearman entre variables

En la Tabla 26 se puede observar la matriz de correlación entre los resultados de la transparencia corporativa la cual se fue medida con el índice de transparencia corporativa (ITC Global) y el tamaño del directorio.

Es necesario especificar que al tratarse de una muestra pequeña, la correlación fue calculada con la r de Spearman y los resultados fueron validados mediante la prueba del valor crítico r_s del coeficiente de correlación de Spearman (ver Apéndice C).

Tomar en cuenta que la hipótesis nula (H_0) supone que la correlación es cero, mientras que la hipótesis alternativa (H_1) supone que dicha correlación es diferente de cero.

A continuación, veremos los resultados del coeficiente de correlación de *Spearman* y si existe relación entre las variables analizadas desde la Tabla 26 hasta la Tabla 33.

Tabla 26

Coefficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Tamaño del Directorio

		ITC global	Tamaño directorio	
Rho de Spearman	ITC global	Coefficiente de correlación	1.000	
		Sig. (bilateral) o p-value	0.345*	
		N	33	
	Tamaño directorio	Coefficiente de correlación	0.345*	1.000
		Sig. (bilateral)	0.049	
		N	33	33

Nota. *La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

El p-value es menor de 0.05, entonces se rechaza la hipótesis nula por tanto sí existe correlación entre las variables. El grado de correlación es una correlación positiva débil entre estas variables.

Tabla 27

Coefficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Participación Femenina

		ITC global	Participación femenina	
Rho de Spearman	ITC global	Coefficiente de correlación	1.000	
		Sig. (bilateral) o p-value	0.395*	
		N	33	
	Participación femenina	Coefficiente de correlación	0.395*	1.000
		Sig. (bilateral)	0.023	
		N	33	33

Nota. *La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

El p-value es menor de 0.05, entonces se rechaza la hipótesis nula por tanto sí existe correlación entre las variables.

El grado de correlación es una correlación positiva débil entre estas variables.

Tabla 28

Coefficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Estructura de Propiedad

			ITC global	Estructura de Propiedad
Rho de Spearman	ITC global	Coefficiente de correlación	1.000	-0.191
		Sig. (bilateral) o p-value		0.286
		N	33	33
	Estructura de Propiedad	Coefficiente de correlación	-0.191	1.000
		Sig. (bilateral)	0.286	
		N	33	33

El p-value es mayor de 0.05, entonces se acepta la hipótesis nula por tanto no existe correlación entre las variables ITC global y estructura de propiedad.

Tabla 29

Coefficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Comité de Auditoría

			ITC global	Comité de Auditoría
Rho de Spearman	ITC global	Coefficiente de correlación	1.000	0.308
		Sig. (bilateral) o p-value		0.081
		N	33	33
	Comité de Auditoría	Coefficiente de correlación	0.308	1.000
		Sig. (bilateral)	0.081	
		N	33	33

El p-value es mayor de 0.05, entonces se acepta la hipótesis nula por tanto no existe correlación entre las variables ITC global y comité de auditoría.

Tabla 30

Coefficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Endeudamiento

			ITC global	Endeudamiento
Rho de Spearman	ITC global	Coefficiente de correlación	1.000	0.043
		Sig. (bilateral) o p-value		0.810
		N	33	33
	Endeudamiento	Coefficiente de correlación	0.043	1.000
		Sig. (bilateral)	0.810	
		N	33	33

El p-value es mayor de 0.05, entonces se acepta la hipótesis nula por tanto no existe correlación entre las variables ITC global y endeudamiento.

Tabla 31

Coefficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Tamaño de empresa

		ITC global	Tamaño de empresa	
Rho de Spearman	ITC global	Coefficiente de correlación	1.000	
		Sig. (bilateral) o p-value	0.474*	
		N	33	
	Tamaño de empresa	Coefficiente de correlación	0.474*	1.000
		Sig. (bilateral)	0.005	
		N	33	33

Nota. *La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral)

El p-value es menor de 0.05, entonces se rechaza la hipótesis nula por tanto sí existe correlación entre las variables. El grado de correlación es una correlación positiva media entre estas variables.

Tabla 32

Coefficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Rentabilidad

		ITC global	Rentabilidad	
Rho de Spearman	ITC global	Coefficiente de correlación	1.000	
		Sig. (bilateral) o p-value	0.132	
		N	33	
	Rentabilidad	Coefficiente de correlación	0.132	1.000
		Sig. (bilateral)	0.464	
		N	33	33

El p-value es mayor de 0.05, esto quiere decir que se acepta la hipótesis nula por tanto no presenta una correlación entre las variables ITC global y rentabilidad.

Tabla 33

Coefficiente de Correlación de Spearman entre el ITC y la Variable Edad

		ITC global	Edad
Rho de Spearman	ITC global	Coefficiente de correlación	1.000
		Sig. (bilateral) o p-value	0.556*
	Edad	N	33
		Coefficiente de correlación	0.556*
	ITC global	Sig. (bilateral)	0.001
		N	33

Nota. *La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral)

El p-value es menor de 0.05, entonces se rechaza la hipótesis nula por tanto sí existe correlación entre las variables. El grado de correlación es una correlación positiva media entre estas variables.

Es posible afirmar con un nivel de confianza del 95%, que tenemos una correlación positiva media entre las variables: tamaño de la empresa (medido a través del número de trabajadores) y la edad (medido a través número de años desde su fundación), y el nivel de transparencia corporativa de las empresas del sector banca y finanzas que están listadas en la Bolsa de Valores de Lima. Asimismo, se confirma que existe una correlación positiva débil entre las variables: tamaño del directorio y participación femenina y el nivel de transparencia corporativa para las empresas analizadas en este sector. Estos resultados de la investigación responden las preguntas de investigación expuestas en el Capítulo I.

Por otro lado, con un nivel de confianza del 95%, se afirma que las variables: estructura de propiedad, comité de auditoría, endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector banca y finanzas no se confirma una correlación estadística significativa con el índice de transparencia corporativa global, en contraste con el tercer objetivo específico que plantea existe una relación significativa positiva entre el ITC global y los factores organizacionales: comité de auditoría, rentabilidad y endeudamiento.

4.5. Resumen

En resumen, el propósito de este capítulo fue analizar los datos recopilados para su interpretación y adaptando el modelo desarrollado por los investigadores Guadalupe Briano y Lázaro Rodríguez (2013) para el sector de banca y finanzas en el Perú.

El índice de transparencia corporativa global (ITC Global), el cual cumple con los requerimientos de validez, confiabilidad y objetividad arrojó un índice de 58.40%, el cual es considerado como un nivel de transparencia corporativa medio.

Dentro de ello, el ITC-2 (67.0%) representó el mejor nivel de transparencia, seguidos por los ITC-3 (56.1%) y el ITC-1 (55.8%) estando todos los subíndices en un nivel medio de transparencia.

Las 10 empresas con mejor nivel de transparencia corporativa fueron BBVA Banco Continental (82.9%) siendo el ITC-2 (88.9%) el más alto y el ITC-1 (78.6%) el más bajo; Banco Internacional del Perú Interbank (80.5%), tuvo el ITC-2 (88.9%) el más alto e ITC-3 (77.8%) más bajo; Banco Pinchincha (78.1%) con el ITC-2 (88.9%) más alto e ITC-1 (71.4%) más bajo; Fondo Mi Vivienda (78%) siendo el ITC-1 (92.9%) más alto e ITC-3 (66.7%) más bajo; Banco de Crédito del Perú (75.6%) tuvo el ITC-2 (88.9%) más alto e ITC-1 (64.3%) más bajo; Scotiabank (75.6%) con el ITC-1 (78.6%) más alto e ITC-3 (72.2%) más bajo; Banco Ripley (70.7%), tuvo el ITC-3 (66.7%) más alto e ITC-1 (64.3%) más bajo; Crediscotia Financiera (68.3%) que tuvo el ITC-2 (88.9%) más alto e ITC-1 (57.1%) más bajo; Corporación Financiera de Desarrollo (68.3%) con el ITC-2 (88.9%) más alto y el ITC-3 (61.1%) más bajo y finalmente Financiera Confianza (68.3%) que obtuvo el ITC-2 (77.8%) más alto y el ITC-1 (57.1%) más bajo.

Se analizó la validez y confiabilidad de estos resultados a través del Alfa de Cronbach que arrojó un resultado de 0.858 y el cálculo de coeficiente *KR-20* de Kuder y Richardson con 0.864, demostrando buena confiabilidad de los datos.

Por otro lado, respecto a la determinación del ITC con los factores organizacionales, se hizo la correlación de Spearman entre las variables afirmando que existe correlación positiva media entre las variables: tamaño de la empresa y edad, y el nivel de transparencia corporativa; además se confirman una correlación positiva débil del nivel de transparencia con las variables: tamaño del directorio y participación femenina para las empresas analizadas en este sector.

En cuanto a los factores: estructura de propiedad, comité de auditoría, endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector banca y finanzas no explican una correlación estadística significativa con el índice de transparencia corporativa global.

Por último, los resultados indican que los factores organizacionales propuestos en la revisión de la literatura y que han sido sustentados por los resultados mostrados en las investigaciones de Briano (2012 y 2014) como variables que inciden en el nivel de transparencia corporativa global de un sector específico va a depender del contexto, el país y las características de las empresas, para ser considerados por los directivos que toman las decisiones en materia de divulgación de la información a sus grupos de interés.

Capítulo V: Conclusiones y Recomendaciones

En este capítulo se abordará de forma organizada y resumida una visión completa sobre la transparencia corporativa del sector analizado, adicionalmente se presenta las recomendaciones, contribuciones sobre las variables de investigación y propuestas para posteriores investigaciones.

5.1. Conclusiones

1. La transparencia corporativa representa un instrumento que crea valor para las organizaciones, y específicamente permite luchar contra la corrupción, tomar decisiones de forma pública, llegando a formar parte de las buenas prácticas de la organización y permite medir la efectividad y eficiencia (Ball, 2009), en referencia al sector banca y finanzas tiene la obligación de mostrar con mayor precisión posible su disciplina económica y financiera pues sus productos y servicios se ofrecen para el público en general.
2. El modelo propuesto en esta investigación se aplicó a las 33 empresas del sector banca y finanzas que listaron en la Bolsa de Valores de Lima durante el año 2018, la medida se realizó con el Índice propuesto por Briano y Rodríguez bajo el nombre de *Transparencia de la información del IBEX 35*, cuyo nivel de transparencia corporativa global fue de 58.4% con una desviación estándar de 15.01%, y es considerado como un nivel de transparencia corporativa medio, del valor máximo que es 100%.
3. Se concluye que este resultado está relacionado y alineado con investigaciones realizadas a empresas en Latinoamérica cuyos resultados dan cuenta de una transparencia corporativa baja o media, así lo describieron Patel et al. (2002), Halter et al. (2009), IdN (2012) y Briano y Rodríguez (2013).
4. Existen tres subíndices que componen el ITC global que han sido analizados por separado, los cuales han medido: ITC-1 Información Corporativa con un resultado de

55.8%, ITC-2 Información Financiera con 67.0% e ITC-3 Gobernanza Corporativa con un resultado de 56.1%. Por lo que se puede inferir que la información financiera fue el subíndice de más alto cumplimiento con un total de 42.4% del total de empresas que han alcanzado un puntaje superior del 70%, siendo los reportes anuales y trimestrales los que más cumplimiento tuvieron; esto refleja el alto compromiso de las empresas en mantener pública y vigente la información financiera en su página web, en la BVL y/o SMV debido a que listan en la Bolsa de Valores de Lima.

5. Respecto al subíndice información corporativa (ITC-1), los valores más bajos de cumplimiento fueron en la divulgación de información de sus proveedores y clientes, lo que refleja la confidencialidad de las empresas respecto a su accionar con terceros. Respecto al subíndice información financiera (ITC-2), el valor más bajo de cumplimiento fue al revisar si la empresa cotiza en bolsas de valores internacionales; confirmando efectivamente que ninguna empresa del sector ha logrado su expansión o ha aumentado sus fronteras más allá de Perú. Y respecto al subíndice gobierno corporativo (ITC-3), la información que menos divulgaron fue compensaciones de la alta dirección, existencia del comité de planeación y finanzas, derechos de los accionistas minoritarios y ofertas públicas de adquisición; con esto se infiere que las empresas prefieren mantener esta información en reserva o simplemente no están considerando dentro del informe de gobierno corporativo; más sí dentro de sus memorias anuales y son enunciados de manera general y no específica.
6. Un hallazgo importante es que las empresas con mejor índice de transparencia corporativa (mayor al 70%) fueron las empresas bancarias en comparación a las empresas financieras, donde BBVA Banco Continental tiene un mejor posicionamiento en cuanto a transparencia corporativa con 82.9%, seguido del Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank y Banco Pichincha con 80.5% y 78.1% respectivamente.

7. Así mismo, el grupo de empresas con bajo nivel de transparencia corporativa están compuestos por Cajas Municipales y pequeñas financieras, donde obtuvieron los puestos más bajos en el ranking: Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, Amerika Financiera y Financiera TFC con 36.6%, 31.7% y 19.5 % respectivamente.
8. Además, respecto a la relación existente entre la variable dependiente índice de transparencia corporativa y los factores organizacionales como variables independientes, se concluye que existe una correlación positiva media entre las variables de características de la empresa como: tamaño de la empresa y edad con un nivel de confianza del 95%. Asimismo una correlación positiva débil entre las variables: tamaño del directorio y participación femenina; en este caso, la revisión de la literatura indicó que sí hay correlación positiva con estas variables; sin embargo los resultados del presente estudio no confirman lo investigado por Briano (2014) donde las variables: participación femenina en el consejo de administración y la edad de la empresa, no son significativas; o probablemente para este sector, estos factores no son determinantes para la transparencia corporativa.
9. Se pone de manifiesto que los factores organizacionales: estructura de propiedad, comité de auditoría, endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector banca y finanzas no presentan una correlación estadística significativa con el índice de transparencia corporativa global, esta correlación difiere de la revisión de la literatura, pues los estudios de Briano (2012 y 2014), Martínez (2015) y Gandía (2008) concluyeron que sí existe una influencia en el nivel de transparencia corporativa.
10. Por último, se concluye que el ITC es un instrumento validado para determinar la información divulgada en cada país, muy útil cuando se necesite un punto de origen para próximas investigaciones aplicadas a la transparencia corporativa en el Perú, puesto que permite distintas formas de análisis para componer este indicador

compuesto, así como la utilización de correlaciones entre los resultados obtenidos por el índice y otros factores que inciden sobre él, o el incremento de la muestra para efectuar deducciones estadísticas acerca de un determinado sector bajo estudio.

5.2. Recomendaciones

1. Es recomendable realizar las mediciones de transparencia corporativa en los siguientes periodos a las empresas del sector banca y finanzas para evaluar un desempeño a lo largo de los años.
2. Utilizar el instrumento de medición para evaluar otros sectores económicos de las empresas que cotizan en BVL para verificar los resultados y compararlos con el sector de banca y finanzas y así fomentar buenas prácticas de las empresas.
3. Aplicar el índice de transparencia corporativa para el sector de banca y finanzas en otras empresas que cotizan en los diferentes mercados bursátiles de América, Europa y Asia; de esta manera obtener un ranking global de las empresas del sector.
4. Para las empresas que obtuvieron un ITC bajo y muy bajo rango entre 0% a 49%, se debe implementar un programa para que se adapten a las exigencias de la transparencia corporativa, firmar un acuerdo en donde se comprometan en divulgar la información en internet: páginas web, SMV y BVL.
5. Se recomienda realizar reportes de índices de transparencia corporativa porque la transparencia en la información es importante para las organizaciones para su sostenibilidad en el tiempo, genera confianza y reduce la incertidumbre en grupos de interés.
6. Desarrollar un acceso directo de transparencia corporativa en las páginas web de las empresas, para obtener la información rápida y sencilla.
7. Para los factores organizacionales que no tienen correlación estadística significativa con el índice de transparencia global, es recomendable seleccionar otros factores para

futuros estudios que permitan incrementar su precisión y mejorar el análisis.

5.3. Contribución sobre las variables de investigación

Dado que el sector de banca y finanzas es muy importante para el desarrollo a nivel económico y social del país y por tratarse de una industria con importantes cualidades sobre todo en la Banca Múltiple, a su vez que presenta una liquidez superior a los mínimos requeridos, cuenta con S/ 16.3 mil millones de capital adicional para enfrentar potenciales contingencias y una rentabilidad elevada, siendo el ROE 18.44% y el ROA 2.11% para finales de febrero de 2019; por lo que es de especial relevancia una investigación referencial acerca del nivel de transparencia corporativa. Las compañías del sector de banca y finanzas, mantienen una posición estable, y las empresas cotizadas en la Bolsa de Valores representan el 61% del total de las empresas activas del sector Bancario y Financiero según la SBS, de estas el 31% representan a la Banca Múltiple, por lo que un análisis referencial resulta ser atractivo y de gran utilidad a nivel del sector y del país.

En esta investigación se ha establecido que el grado de transparencia corporativa entre las empresas analizadas todavía se encuentra en crecimiento, especialmente en lo concerniente a los derechos de los accionistas minoritarios, oferta pública de adquisiciones e información sobre sus proveedores. Asimismo, se ha podido confirmar una correlación positiva media de las variables (i) tamaño y (ii) edad de las empresas estudiadas y su nivel de transparencia corporativa, así como una correlación positiva débil de las variables (iii) tamaño del directorio y (iv) participación femenina y su nivel de transparencia corporativa.

Entre los aportes expuestos en este trabajo de investigación se resumen con los siguientes puntos: (a) la revisión de la literatura puede servir como base para entender la transparencia corporativa; (b) el desarrollo de una herramienta acondicionada para la medición de la transparencia corporativa de un sector en particular, (c) los resultados descriptivos de la transparencia en las empresas estudiadas sirven como una referencia para

investigaciones más detalladas en el mismo sector o similares y (d) los resultados del análisis correlacional ayudan a entender qué factores organizacionales están vinculados a la transparencia en el sector.

5.4. Propuestas para futuras investigaciones

1. Repotenciar el modelo de Briano & Rodríguez (2013) con una correlación que mida el nivel de transparencia corporativa y los resultados financieros. Esta correlación se aplicaría para las tres empresas que obtuvieron los índices más altos, como los más bajos.
2. Se considera interesante el poder ampliar la investigación y analizar la influencia de los factores organizacionales a cada uno de los subíndices que integran el índice de transparencia corporativa global.
3. Aplicar el modelo para todas las entidades financieras del país, segmentando la población a bancos, financieras y cajas y entre empresas que listan en bolsa y las que no cotizan.
4. Ampliar el estudio hacia el resto de países de la región, cuyas bolsas de valores cuenten con mayor actividad que la peruana, como son Brasil, México, Chile y Colombia.
5. Es de gran importancia el poder actualizar el índice de transparencia corporativa global propuesto en esta investigación con la normativa o lineamientos que se emiten en nuestro país, relacionado a reducir la corrupción en las empresas públicas y privadas.

Referencias

- Aleman, F. (2014). Análisis del retorno de los índices sectoriales de la bolsa de valores de lima bajo un concepto divergente al riesgo sistemático (Tesis pregrado), Universidad de Piura, Lima, Perú. Recuperado de https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/1976/ECO_049.pdf?sequence=1
- Andrade, J., Alvis, L., Jiménez, L., Redondo, M. & Rodriguez, L. (2016). La vulnerabilidad de la mujer en la guerra y su papel en el posconflicto. *El Ágora USB*, 17(2), 290-308. Recuperado de <http://revistas.usb.edu.co/index.php/Agora/article/view/290>
- Asociación de Bancos del Perú. (2019). Banca Peruana diciembre 2018. Recuperado de https://www.asbanc.com.pe/Publicaciones/BOLETIN_MENSUAL_ENERO_2019.pdf
- Audit Committee Institute. (2017). Manual Práctico para Comisiones de Auditoría KPMG de España. Tercera Edición. Recuperado de <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/es/pdf/2017/06/manual-practico-comisiones-auditoria.pdf>
- Avolio, B. E., Stickney, C. P., Weil, R. L., Schipper, K., & Francis, J. (2012). *Contabilidad Financiera: Una introducción a conceptos, métodos y usos* (1a ed.). Buenos Aires, Argentina: Cengage.
- Ball, C. (2009). What Is Transparency? *Public Integrity*, 11(4), 293–308. Recuperado de: <https://doi.org/10.2753/pin1099-9922110400>
- Banco Central de Reserva del Perú [BCR] (2018). *Informe Económico Memoria 2018*. Recuperado de: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2018/memoria-bcrp-2018.pdf>
- Banco Mundial. (2019). Perú Panorama general. Recuperado de: <https://www.bancomundial.org/es/country/peru/overview>

- Baraibar-Diez, E., & Luna Sotorrío, L. (2018). The mediating effect of transparency in the relationship between corporate social responsibility and corporate reputation. *Revista Brasileira de Gestão de Negócios*, 20(1), 5–21. <https://doi-org.ezproxybib.pucp.edu.pe/10.7819/rbgn.v20i1.3600>
- Bart, C. & McQueen, G. (2013). Why women make better directors. *Int. J. Business Governance and Ethics*, 8(1), 93-99. Recuperado de <http://www.boarddiversity.ca/sites/default/files/IJBGE8-Paper5-Why-Women-Make-Better-Directors.pdf>
- Bolsa de Valores de Lima. (2019). Recuperado de http://www.bvl.com.pe/neg_rv_alfa.html
- Bonsón, E. y Escobar, T. (2006). Digital Reporting in Eastern Europe: An empirical Study. *International Journal of Accounting Information Systems*, 7, pp. 299-318.
- Briano, G. (2012). *Factores institucionales que inciden en la transparencia del gobierno corporativo: un estudio en empresas cotizadas*. (Tesis doctoral), Universidad de Cantabria, Santander, España. Recuperado de <https://repositorio.unican.es/xmlui/handle/10902/1182>
- Briano, G. (2014). Factores que inciden en una mayor transparencia de gobernanza corporativa en empresas cotizadas latinoamericanas. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*. Nueva Época/*Mexican Journal of Economics and Finance*, 9(2), 105-124. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/4237/423739497002.pdf>
- Briano, G. y Rodríguez, L. (2013). Transparencia de la información corporativa en internet de las empresas del IBEX 35. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 16 (2013), 187-208. Recuperado de http://www.accid.org/revista/documents/Transparencia_de_la_informacion_corporativa_en_internet_de_las_empresas_del_IBEX_35.pdf
- Briceño, S., Mejías, I., & Moreno, F. (2010). La Comunicación Corporativa y la

- Responsabilidad Social Empresarial (RSE). *Revista Daena (International Journal of Good Conscience)*, 5(1), 37–46. Retrieved from <http://search.ebscohost.com.ezproxybib.pucp.edu.pe:2048/login.aspx?direct=true&db=fta&AN=48757526&lang=es&site=ehost-live>
- Burth, B. (2014). Importance of Transparency. *NonProfit Times*, 28(8), 13.
- Bushman, R. M., & Smith, A. J. (2003). Transparency, financial accounting information, and corporate governance. *Financial Accounting Information, and Corporate Governance. Economic Policy Review*, 9(1).
- Bushman, Robert M. y Piotroski, Joseph D. y Smith, Abbie J., ¿Qué determina la transparencia corporativa? (1 de diciembre de 2003). *Revista de investigación contable 2004*, 42 (2). Recuperado de SSRN: <https://ssrn.com/abstract=428601> o <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.428601>
- CL Selection (2017). Equidad de Géneros. Recuperado de <http://clselection.com.pe/index.php/2016/11/04/equidad-de-generos/>
- Contreras, F. Pedraza, J., & Mejía, X. (2011). La mujer y el liderazgo empresarial. *Revista Diversitas – Perspectivas en Psicología*, 8(1), 183-194. Recuperado de www.redalyc.org/pdf/679/67923973012.pdf
- Corporación Financiera Internacional [IFC]. (2010). Guía Práctica de Gobierno Corporativo: Experiencias del Círculo de Empresas de la Mesa Redonda Latinoamericana, 2121. Recuperado de https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/d1419a4c-60f4-4a77-81a0-c6386bf90f09/Spanish_Practical_Guide_Full.pdf?MOD=AJPERES&CVID=jtCwEI9&attachment=true&id=1335808817502
- De La Fuente, G. (2019). Modelo de Medición Internacional de Transparencia para la Red de Transparencia y Acceso a la Información Pública (RTA). Recuperado de: https://redrta.files.wordpress.com/2016/09/2109_informe_final_indicadores_rta.pdf

- Desvaux, G., Devillard, S. & Baumgarten, P. (2009). *Women Matter: Gender diversity a corporate performance driver*. Paris: McKinsey & Company. Recuperado de [www.mckinsey.com/.../McKinsey/.../Women_matter_oct2007_english%20\(2\).pdf](http://www.mckinsey.com/.../McKinsey/.../Women_matter_oct2007_english%20(2).pdf)
- Diario Gestión (2018). *El Buen Gobierno Corporativo: una clave para generar confianza en el mercado*. Recuperado de: <https://gestion.pe/economia/mercados/buen-gobierno-corporativo-clave-generar-confianza-mercado-42179>
- Díaz, M., Chávez, A. & Hernández, I. G. (2015). Comunicación corporativa, visibilidad y transparencia: su impacto en las organizaciones de la Sociedad Civil en México. *Revista Internacional de Administración & Finanzas*, 8 (3), 1-13
- Gandía, J. L. (2008). Determinants of Internet-based corporate governance disclosure by Spanish listed companies. *Online Information Review*, 32(6), 791-817.
- Halter, M., Coutinho, M. y Halter, R. (2009). Transparency to reduce corruption? *Journal of Business Ethics*, 84(3), 373. Recuperado de <https://link.springer.com/article/10.1007/s10551-009-0198-6>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. del P. (2014). Metodología de la investigación. McGraw-Hill (Vol. 6). <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Ho, S. S. M., & Wong, K. S. (2001). A study of the relationship between corporate governance structures and the extent of voluntary disclosure. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 10(2), 139–156.
- Inteligencia de Negocios de Chile [IdN]. (2012). IdN Transparencia Corporativa. Obtenido de IdN Inteligencia de Negocios: <http://www.transparenciacorporativa.cl/docs/Reporte%20ITC%202012%20PE.pdf>
- Indecopi (2002). La Transparencia en el Sistema Financiero. Recuperado de <http://www.indecopi.gob.pe/documents/51779/178244/41.-Transparenciaserviciosbancarios.pdf/c9cf835b-7685-4a1c-9b62-3bb891b2f6ac>

- Lefort, F. y Walker, E. (2005). The effect of corporate governance practices on Company market valuation and payout policy in Chile. *Inter-American Development Bank Working Paper, #515, 1-67.*
- Mañas, E. & Montes, O. (2016). Informe sobre la transparencia corporativa en España: una visión desde el sector empresarial, los medios de comunicación y las organizaciones pro – transparencia. *Documento de Trabajo 192*, Fundación Alternativas.
- Mangena, M., Li, J., & Tauringana, V. (2016). Disentangling the Effects of Corporate Disclosure on the Cost of Equity Capital. *Journal of Accounting, Auditing & Finance, 31(1)*, 3–27.
- Marston, C. y Polei, A. (2004). Corporate reporting on the Internet by German companies. *International Journal of Accounting Information Systems, 5(3)*, 285-311. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1467089504000387>
- Martínez, R., Tuya, L., Martínez, M., Pérez, A. & Cánovas, A. (2009). El coeficiente de correlación de los rangos de Spearman caracterización. *Revista Habanera de Ciencias Médicas, 8(2)* Recuperado en 29 de mayo de 2019, de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1729-519X2009000200017&lng=es&tlng=es.
- Mendiola, A., Aguirre, C., Bendezú, G., Berrospi, A., Córdova, D. & Nuñez, P. (2014). *Emisión de acciones de empresas peruanas en el mercado financiero internacional: factores de éxito, beneficios y riesgos*. Lima, Perú: Universidad ESAN. ISBN 978-612-4110-25-2.
- Molina, R. G., González, O. U., & Niño, A. (2017). Revisión epistemológica del gobierno corporativo y la Responsabilidad Social Empresarial. *Contexto: Revista De La Facultad De Ciencias Económicas Administrativas Y Contables, 643-56.*
- Mondragon, A. (2014). Uso de la correlación de Spearman en un estudio de intervención

en fisioterapia. *Mov.Cient*, 8, 98–104.

OCDE (2015), G20/OECD Principles of Corporate Governance, OECD Publishing, Paris.

Recuperado de: <http://dx.doi.org/10.1787/9789264236882-en>

Organización Internacional del Trabajo (2016). *Las Mujeres en el Trabajo: Tendencias 2016*.

Ginebra, Suiza: PRODOC. Recuperado de http://www.ilo.org/wcmstp5/groups/public/--dgreports/---dcomm/---publ/documents/publication/wcms_483214.pdf

Owusu-Ansah, S. (1997). The determinants of voluntary financial disclosure by Swiss listed companies: A comment. *European Accounting Review*, 6(3), 487-492. Recuperado de doi: /pdf/10.1080/713764736

Oyelere, P., Laswad, F. y Fisher, R. (2003). Determinants of internet financial reporting by New Zealand companies. *Journal of International Financial Management & Accounting*, 14(1), 26-63. Recuperado de

<https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/1467-646X.00089>

Patel, S. A., Balic, A., & Bwakira, L. (2002). Measuring transparency and disclosure at firm-level in emerging markets. *Emerging Markets Review*, 3(4), 325–337. Recuperado de: [https://doi.org/10.1016/s1566-0141\(02\)00040-7](https://doi.org/10.1016/s1566-0141(02)00040-7)

Peña, H. (2013). *Análisis de portafolios bursátiles en el mercado integrado latinoamericano "MILA" y la bolsa mexicana de valores (BMV)* (Tesis de posgrado), Universidad de La Sabana, Bogotá, Colombia. Recuperado de

http://intellectum.unisabana.edu.co/bitstream/handle/10818/9002/HAROLD%20RODRIGO%20PE_A%20%28T%29FINAL.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Perramon, J. (2013). La transparencia: concepto, evolución y retos actuales. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 16, 11-27.

Red de Transparencia y Acceso a la Información Pública. (2015). *Modelo de Medición de Transparencia para a Red de Transparencia y acceso a la información pública*.

Recuperado de

https://redrta.files.wordpress.com/2016/09/2109_informe_final_indicadores_rta.pdf

Rouf, A. (2011). Corporate characteristics, governance attributes and the extent of voluntary disclosure in Bangladesh. *African Journal of Business Management*, 5(19), 7836-7845.

Saud, L., Altschwager, C., & Montealegre, A. (2016). Liderazgo femenino: Claves para mejorar la productividad de las empresas. *Administración y negocios*, 50, 1-20.

Recuperado de www.inacap.cl/web/2017/sites/flip-page/...2016/.../administracion-y-negocios.pdf

S&P Dow Jones Indices LLC. (2016). S&P/BVL Peru General Index (PEN). Recuperado de <http://www.espanol.spindices.com/indices/equity/sp-bvl-peru-general-index-pen>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. [SBS]. (2018). *Perú: Reporte de Indicadores de Inclusión Financiera de los Sistemas Financieros, de Seguros y de Pensiones Febrero 2019*. Recuperado de

<https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2018/Diciembre/CIIF-0001-di2018.PDF>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. [SBS]. (2019). Información Estadística de Banca Múltiple. *Boletín Informativo Mensual 2019*. Recuperado de

http://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=1#

Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). 2013. *Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas*. Recuperado de:

http://www.smv.gob.pe/Uploads/CodBGC2013%20_2_.pdf

Torre, P. R. (2005). Responsabilidad social y gobierno corporativo: información y transparencia. *RAE: Revista Asturiana de Economía*, (34), 9-29.

Transparency International. (2018). Índice de la Percepción de la Corrupción 2018 país Perú.

Recuperado de: <https://www.transparency.org/country/PER>

- Tresierra, A., Flores, C. & Samamé, X. (2014). La presencia de la mujer en el directorio y su relación con el desempeño financiero de la empresa. *Innovar*, 26(59), 101-118. doi: 10.15446/innovar.v26n59.54366
- Trujillo, M. y Guzmán A. (2015) Revelación de información y valor de las empresas en América Latina. Bogotá, Colombia: Editorial CESA.
- Tsamenyi, M., Enniful-Adu, E. y Onumah, J. (2007). Divulgación y gobierno corporativo en los países en desarrollo: evidencia de Ghana. *Diario de auditoría gerencial*, 22 (3), 319-334.
- Vargas, C. & Castaño, C. (2015). *Incidencia del mercado integrado latinoamericano (MILA) en cada una de las bolsas de valores que lo componen* (Tesis de posgrado), Universidad EAFIT, Cali, Colombia. Recuperado de https://repository.eafit.edu.co/handle/10784/8207#.WNHXTW_hC00
- Villanueva, A. (2007). Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima. *Contabilidad y Negocios*, 2(3), 23-33
- Wu, M., & Shen, C. (2013). Corporate social responsibility in the banking industry: Motives and financial performance. *Journal of Banking & Finance*, 37(9), 3529–3547.
Recuperado de: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2013.04.023>

Apéndice A: Resumen de las variables de estudio y sus fuentes según el Modelo

Propuesto por Briano (2012)

Tabla A

Resumen de las Variables de Estudio y sus Fuentes según el Modelo Propuesto por Briano

Variable	Definición	Signo esperado	Fuente
ITGC (variable dependiente)	ITGC compuesto por 43 ítems		Gandía y Andrés (2005); Garay y González (2008); Leal y Carvalhal-da-Silva (2005); Chong y López-de-Silanes (2006); Qu y Leung (2006); Black, Jang y Kim (2006); Leal y Carvalhal (2005); Lefort y Walker (2005); OCDE (2004)
Tamaño del consejo (variable independiente)	Logaritmo natural del número de miembros en el CA	+	Pham, Suchard y Zein, (2011); Ezat y El-Masry (2008), Kent y Steward, (2008); Barako, Hancock e Izan (2006); Willekens et al. (2005)
Independencia del consejo (variable independiente)	Proporción de consejeros externos con respecto al total de miembros en el CA	+	Ezat y El-Masry (2008); Samaha y Dahawy (2010 y 2011); Chen y Jaggi, 2000; Arcay y Vazquez (2005); Leung y Horwitz, 2004; Ajinkya, Bhojraj y Sengupta (2005); Kent y Steward, 2008; Willekens et al. (2005); Abdelsalam y Street (2007)
Dualidad del COB-CEO (variable independiente)	Variable dicotómica que toma el valor de 1 si ambas posiciones son sostenidas por la misma persona y de 0 en caso contrario	-	Samaha et al. (2012); Haniffa y Cooke (2002); Lakhali (2005); Laksmana (2008); Forker (1992); Haniffa y Cooke (2002); Eng y Mak (2003); Gul y Leung (2004); Ezat y El-Masry (2008)
Participación femenina (variable independiente)	Porcentaje de participación de las mujeres en el CA	+	Stephenson (2004); Clarke (2005); Huse y Solberg (2006); McInerney-Lacombe, Bilimoria y Salipante (2008); Hillman, Shropshire y Cannella (2007); Adams y Ferreira (2009); Gul, Srinidhi y Ng (2011)
Concentración de la propiedad (variable independiente)	Porcentaje de las acciones comunes sostenidas por los diez principales accionistas	-	Samaha et al. (2012); Donnelly y Mulcahy (2008); Barako, Hancock e Izan (2006), Vander Bauwhede y Willekens (2008), Gandía (2008), Makhija y Patton (2004); Shan y McIver (2011)
Comité de Auditoría (variable independiente)	Existencia de un comité de auditoría: Variable dummy que toma el valor de 1 si existe un comité de auditoría y 0 en caso contrario	+	Ho y Wong (2001); McMullen y Raghunandan (1996); Forker (1992); Barako, Hancock e Izan (2006); Samaha y Dehawy (2010 y 2011)
Endeudamiento (variable independiente)	Nivel de endeudamiento = deuda a largo plazo/activos totales	+	Giner et al. (2003); Xiao, Yang y Chow (2004); Prencipe (2004); Alvarez (2007); Jaggi y Low (2000); Zarneski (1996); Willekens et al. (2005); Ho y Wong (2001); Camfferman y Cooke (2002); Chau y Gray (2002); Ferguson, Lam y Lee (2002)

Tabla A

Resumen de las Variables de Estudio y sus Fuentes según el Modelo Propuesto por Briano (continuación)

Variable	Definición	Signo esperado	Fuente
Edad (variable independiente)	Número de años desde su fundación	-	Hossain y Hammami (2009); Owusu-Ansah (1998)
Tamaño de la empresa (variable independiente)	Logaritmo natural del total de activos de la empresa	+	Ammann, Oesch y Schmid (2011); Lim, Matolcsy y Chow (2007); Glaum y Street (2003); Hossain y Hammami (2009); Samaha et al. (2012)
Rentabilidad (variable independiente)	ROA = Ganancia neta/activos totales al final de cada año de estudio	+	Erhardt, Werbel y Shrader (2003); Collet y Hraskey (2005); Gallego, García y Rodríguez (2009)
Sector industrial (variable independiente)	Clasificación de la Standard Industrial (SIC)	?	Lefort y Walker (2005); Gandía (2008); Oyelere, Laswad y Fisher (2003); Gul y Leung (2004); Cooke (1992); Aljifri (2008)
Año (variable independiente)	Variables dicotómicas para cada año analizado (7 años)	-	-

Nota. Tomado de “Factores institucionales que inciden en la transparencia del gobierno corporativo: un estudio en empresas cotizadas” por G. Briano, 2012 (Tesis doctoral), Universidad de Cantabria, Santander, España, pp. 232-233, 272-274.

Apéndice B: Cálculo del coeficiente Alfa de Cronbach y Kuder y Richardson

Tabla B 1

Resumen de Estadística Total de Alfa de Cronbach

ítem	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
Cuenta con página web en idioma inglés o en castellano	22.9697	37.218	0.293	0.857
Publica información del perfil corporativo (al menos cuenta con misión, visión o filosofía)	23.0606	36.871	0.221	0.858
Publica información de la estrategia corporativa empresarial (al menos que contenga la palabra estrategia)	23.4242	35.064	0.424	0.853
Expresa las características de productos o servicios o negocios o marcas	22.9394	37.871	0.000	0.859
Expresa información de la presencia, cobertura y subsidiarias (al menos cuenta con agencias o sucursales)	23.2424	36.939	0.126	0.861
Publica información de quiénes son sus clientes más representativos	23.7576	37.377	0.071	0.861
Publica información de quiénes son sus proveedores claves	23.8788	37.985	-0.058	0.861
Expresa su cumplimiento con los requisitos de calidad de sus productos y servicios (al menos cuenta con una Política de calidad)	23.8485	37.008	0.219	0.857
Expresa que realiza alguna actividad de innovación o empleo de tecnologías (al menos cuenta con una sección de innovación o uso de tecnologías)	23.5152	34.133	0.595	0.848
Publica información sobre su contribución con el medio ambiente	23.4242	33.627	0.677	0.846
Publica teléfonos, emails de contacto, o mapa del sitio web	23.0909	36.398	0.305	0.856
Publica información sobre su relación con los trabajadores (al menos organigrama o número de trabajadores)	23.3030	34.843	0.484	0.852
Cuenta con información actualizada sobre apariciones de la empresa en los medios de comunicación (sala de prensa)	23.6061	35.746	0.331	0.856

Tabla B 1

Resumen de Estadística Total de Alfa de Cronbach (continuación)

ítem	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
Publica información sobre su contribución con la responsabilidad social y sostenibilidad	23.2727	33.642	0.720	0.845
Publica informes o memorias anuales de la empresa (al menos de los años 2017 y 2018)	23.0000	36.375	0.492	0.854
Publica informes trimestrales financieros de la empresa (al menos de los años 2017 y 2018)	23.0000	36.375	0.492	0.854
Publica sus indicadores financieros de las cifras relevantes (al menos resultados financieros, liquidez, rentabilidad, etc. del 2017 y 2018)	22.9697	36.905	0.442	0.855
Publica registros de información financiera en la Superintendencia del Mercado de Valores	23.0000	36.375	0.492	0.854
Presenta una página o sección sobre información de los servicios para inversionistas	23.6364	34.051	0.661	0.847
Publica presentaciones corporativas (Presentación en PDFs)	23.3939	34.871	0.460	0.852
Presenta información de cotizaciones de sus acciones en la bolsa (al menos histórico de cotizaciones de los años 2017)	23.2727	37.142	0.086	0.862
Publica hechos de importancia en la SMV, publica noticias y comunicados de la empresa actualizados	23.2121	36.297	0.251	0.858
Publica los lugares que la empresa cotiza en la bolsa de valores	23.9394	37.871	0.000	0.859
Expresa los códigos de ética y/o de conducta	23.3030	35.655	0.339	0.855
Publica información de las políticas de gobierno corporativo	23.3030	35.218	0.416	0.853
Publica informes de gobierno corporativo	23.0303	36.030	0.501	0.853
Publica información sobre las convocatorias de la junta general de accionistas (acuerdos del año 2018)	23.1818	35.716	0.378	0.854
Publica número de personas que conforman el directorio	22.9394	37.871	0.000	0.859

Tabla B 1

Resumen de Estadística Total de Alfa de Cronbach (continuación)

ítem	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
Cuenta con un esquema de compensación o retribución del directorio (remuneración del directorio)	23.8182	38.028	-0.065	0.863
Publica si cuenta con comité de auditoría	23.0606	36.309	0.364	0.855
Publica si cuenta con comité de gobierno corporativo	23.5758	36.189	0.246	0.858
Publica si cuenta con comité de nombramientos y remuneraciones	23.4242	35.189	0.403	0.854
Publica si cuenta con comité de planeación y finanzas	23.9394	37.871	0.000	0.859
Existen otros comités de apoyo (ejemplo: ciberseguridad, tecnología, etc.)	23.2121	36.172	0.275	0.857
Publica los nombres completos de la alta dirección y/o perfil profesional	23.0909	36.835	0.204	0.858
Publica la concentración del accionariado actualizados (distribución estructural de los accionistas)	23.0606	36.559	0.300	0.856
Publica los estatutos sociales vigentes	23.3636	34.364	0.553	0.850
Publica los derechos de los accionistas minoritarios	23.8788	36.797	0.345	0.856
Cuentan con una política referente a la distribución de dividendos	23.3333	34.854	0.473	0.852
Publica la información de las Ofertas Públicas de Adquisiciones (acciones)	23.8788	37.235	0.195	0.858
Publica la gestión de riesgo (la identificación de riesgos financieros, operativos y/o legales que pueden afectar a la empresa)	23.4242	35.252	0.392	0.854

Tabla B 2

Cálculo del Coeficiente Kuder y Richardson KR-20

ítem	p	q = (1-p)	pq
Cuenta con página web en idioma inglés o en castellano	0.9697	0.0303	0.0294
Publica información del perfil corporativo (al menos cuenta con misión, visión o filosofía)	0.8788	0.1212	0.1065
Publica información de la estrategia corporativa empresarial (al menos que contenga la palabra estrategia)	0.5152	0.4848	0.2498
Expresa las características de productos o servicios o negocios o marcas	1.0000	0.0000	0.0000
Expresa información de la presencia, cobertura y subsidiarias (al menos cuenta con agencias o sucursales)	0.6970	0.3030	0.2112
Publica información de quiénes son sus clientes más representativos	0.1818	0.8182	0.1488
Publica información de quiénes son sus proveedores claves	0.0606	0.9394	0.0569
Expresa su cumplimiento con los requisitos de calidad de sus productos y servicios (al menos cuenta con una Política de calidad)	0.0909	0.9091	0.0826
Expresa que realiza alguna actividad de innovación o empleo de tecnologías (al menos cuenta con una sección de innovación o uso de tecnologías)	0.4242	0.5758	0.2443
Publica información sobre su contribución con el medio ambiente	0.5152	0.4848	0.2498
Publica teléfonos, emails de contacto, o mapa del sitio web	0.8485	0.1515	0.1286
Publica información sobre su relación con los trabajadores (al menos organigrama o número de trabajadores)	0.6364	0.3636	0.2314
Cuenta con información actualizada sobre apariciones de la empresa en los medios de comunicación (sala de prensa)	0.3333	0.6667	0.2222

Tabla B 2

Cálculo del Coeficiente Kuder y Richardson KR-20 (continuación)

ítem	p	q = (1-p)	pq
Publica información sobre su contribución con la responsabilidad social y sostenibilidad	0.6667	0.3333	0.2222
Publica informes o memorias anuales de la empresa (al menos de los años 2017 y 2018)	0.9394	0.0606	0.0569
Publica informes trimestrales financieros de la empresa (al menos de los años 2017 y 2018)	0.9394	0.0606	0.0569
Publica sus indicadores financieros de las cifras relevantes (al menos resultados financieros, liquidez, rentabilidad, etc. del 2017 y 2018)	0.9697	0.0303	0.0294
Publica registros de información financiera en la Superintendencia del Mercado de Valores	0.9394	0.0606	0.0569
Presenta una página o sección sobre información de los servicios para inversionistas	0.3030	0.6970	0.2112
Publica presentaciones corporativas (Presentación en PDFs)	0.5455	0.4545	0.2479
Presenta información de cotizaciones de sus acciones en la bolsa (al menos histórico de cotizaciones de los años 2017)	0.6667	0.3333	0.2222
Publica hechos de importancia en la SMV, publica noticias y comunicados de la empresa actualizados	0.7273	0.2727	0.1983
Publica los lugares que la empresa cotiza en la bolsa de valores	0.0000	1.0000	0.0000
Expresa los códigos de ética y/o de conducta	0.6364	0.3636	0.2314
Publica información de las políticas de gobierno corporativo	0.6364	0.3636	0.2314
Publica informes de gobierno corporativo	0.9091	0.0909	0.0826
Publica información sobre las convocatorias de la junta general de accionistas (acuerdos del año 2018)	0.7576	0.2424	0.1837
Publica número de personas que conforman el directorio	1.0000	0.0000	0.0000

Tabla B 2

Cálculo del Coeficiente Kuder y Richardson KR-20 (continuación)

ítem	p	q = (1-p)	pq
Cuenta con un esquema de compensación o retribución del directorio (remuneración del directorio)	0.1212	0.8788	0.1065
Publica si cuenta con comité de auditoría	0.8788	0.1212	0.1065
Publica si cuenta con comité de gobierno corporativo	0.3636	0.6364	0.2314
Publica si cuenta con comité de nombramientos y remuneraciones	0.5152	0.4848	0.2498
Publica si cuenta con comité de planeación y finanzas	0.0000	1.0000	0.0000
Existen otros comités de apoyo (ejemplo: ciberseguridad, tecnología, etc.)	0.7273	0.2727	0.1983
Publica los nombres completos de la alta dirección y/o perfil profesional	0.8485	0.1515	0.1286
Publica la concentración del accionariado actualizados (distribución estructural de los accionistas)	0.8788	0.1212	0.1065
Publica los estatutos sociales vigentes	0.5758	0.4242	0.2443
Publica los derechos de los accionistas minoritarios	0.0606	0.9394	0.0569
Cuentan con una política referente a la distribución de dividendos	0.6061	0.3939	0.2388
Publica la información de las Ofertas Públicas de Adquisiciones (acciones)	0.0606	0.9394	0.0569
Publica la gestión de riesgo (la identificación de riesgos financieros, operativos y/o legales que pueden afectar a la empresa)	0.5152	0.4848	0.2498

Alfa de Cronbach = 0.858

KR-20 = 0.864

**Apéndice C: Matriz de Correlaciones Estadísticas de Spearman entre las Variables
Determinantes de las Empresas del Sector Banca y Finanzas**

Tabla C

*Correlación de Spearman entre las Variables Determinantes de las Empresas del Sector
Banca y Finanzas*

Variables independientes	Variable dependiente ITC global			
	Coefficiente de correlación calculado	<i>p value</i> (Significancia 0.05)	Resultado	
Tamaño directorio	0.345	0.049	Se rechaza la hipótesis nula	Sí existe correlación
Participación Femenina	0.395	0.023	Se rechaza la hipótesis nula	Sí existe correlación
Estructura de la Propiedad	-0.191	0.286	No se rechaza la hipótesis nula	No existe correlación
Comité de Auditoria	0.308	0.081	No se rechaza la hipótesis nula	No existe correlación
Endeudamiento	0.043	0.810	No se rechaza la hipótesis nula	No existe correlación
Tamaño	0.474*	0.005	Se rechaza la hipótesis nula	Sí existe correlación
Rentabilidad	0.132	0.464	No se rechaza la hipótesis nula	No existe correlación
Edad	0.556*	0.001	Se rechaza la hipótesis nula	Sí existe correlación

Nota. *La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral)