



UNIVERSIDAD JOSÉ CARLOS MARIÁTEGUI

VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN

**FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS EMPRESARIALES Y
PEDAGÓGICAS**

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

TESIS

**GOBIERNO CORPORATIVO Y SU INFLUENCIA EN LA
CREACIÓN DE VALOR DE LAS EMPRESAS
INDUSTRIALES QUE COTIZAN EN LA
BOLSA DE VALORES DE LIMA,
2020 – 2021**

PRESENTADO POR:

BACH. GERALLDINE ASHLLY VILLEGAS GOMEZ

ASESOR:

MGR. REYNA MARCELINA MAMANI LUIS

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

MOQUEGUA - PERÚ

2023

ÍNDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA	iii
AGRADECIMIENTOS	iv
ÍNDICE DE CONTENIDO	v
ÍNDICE DE TABLAS	x
ÍNDICE DE FIGURAS	xii
RESUMEN	xiv
ABSTRACT	xv
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I EL PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN	1
1.1 Descripción de la realidad problemática.....	1
1.2 Definición del problema	10
1.2.1 Problema principal.....	10
1.2.2 Problemas secundarios.....	10
1.3 Objetivo de la investigación	10
1.3.1 Objetivo general.....	10
1.3.2 Objetivos específicos	10
1.4 Justificación y limitaciones de la investigación.....	11
1.4.1 Justificación de la investigación	11
1.4.1.1 Justificación teórica.....	11
1.4.1.2 Justificación Metodológica	11
1.4.2 Limitaciones de la investigación	12
1.5 Variables	12

1.5.1 Variable Independiente	12
1.5.2 Variable Dependiente	12
1.5.3 Operacionalización de Variables	13
1.6 Hipótesis de la Investigación	11
1.6.1 Hipótesis general	11
1.6.2 Hipótesis específicas.....	11
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO	11
2.1 Antecedentes de la investigación.....	11
2.1.1 Antecedentes internacionales.....	11
2.1.2 Antecedentes nacionales	11
2.2 Bases teóricas.....	12
2.2.1 Gobierno Corporativo.....	12
2.2.1.1 Estructura del Buen Gobierno Corporativo.....	14
a. Junta General de Accionistas.....	14
Principio 8: Función y competencia.	15
Principio 9: Reglamento de Junta General de Accionistas.....	15
Principio 10: Mecanismos de convocatoria.....	15
Principio 11: Propuestas de puntos de agenda.....	15
Principio 12: Procedimientos para el ejercicio del voto	16
Principio 13: Delegación de voto	16
Principio 14: Seguimiento de acuerdos de Junta General de Accionistas	16
b. El Directorio y la Alta Gerencia	17
Principio 15: Conformación del Directorio	17
Principio 16: Funciones del Directorio.....	17

Principio 17: Deberes y derechos de los miembros del Directorio	17
Principio 18: Reglamento de Directorio	18
Principio 19: Directores independientes	18
Principio 20: Operatividad del Directorio	18
Principio 21: Comités especiales	19
Principio 22: Código de Ética y conflictos de interés.....	19
Principio 23: Operaciones con partes vinculadas	20
Principio 24: Funciones de la Alta Gerencia	20
c. Riesgo y Cumplimiento	21
Principio 25: Entorno del sistema de gestión de riesgos	21
Principio 26: Auditoría interna	21
Principio 27: Auditores externos	22
2.2.2 Creación de Valor	22
2.2.2.1 Medidas de Creación de Valor en las empresas	24
1. Utilidad	24
EVA (Economic Value Added)	24
2. Costo de Capital.....	25
3. Rentabilidad.....	25
Indicadores de rentabilidad en las empresas.....	25
2.3 Marco conceptual.....	26
CAPÍTULO III MÉTODO	11
3.1 Tipo y nivel de investigación.....	11
3.1.1 Tipo de investigación.....	11
3.1.2 Nivel de investigación	11

3.2	Diseño de investigación	11
3.3	Población y Muestra	11
3.3.1	Población	11
3.3.2	Muestra	11
3.4	Técnicas e instrumentos, de recolección de datos	12
3.5	Técnicas de procesamiento y análisis de datos	13
CAPÍTULO IV PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS.		11
4.1	Presentación de resultados por variables	11
4.1.1	Resultados de la Variable Independiente.....	11
4.1.1.1	Análisis del Pilar del Directorio y la Alta Gerencia del BGC.....	11
4.1.1.2	Análisis del Pilar de Directorio y la Alta Gerencia	14
4.1.1.3	Análisis del Pilar de Riesgo y Cumplimiento.	23
4.1.2	Resultados de la Variable Dependiente	26
4.1.2.1	Costo de capital de las empresas industriales que cotizan en la BVL – 2020.....	26
4.1.2.2	Análisis de Rentabilidad de ciertas Empresas industriales que cotizan en la BVL.....	28
4.1.2.3	Análisis de Valor económico agregado (EVA) de las empresas industriales que cotizan en la BVL.....	35
4.2	Contrastación de hipótesis	37
4.2.1	Análisis de normalidad de los datos	37
4.2.2	Contraste de las hipótesis Especificas	39
4.2.2.1	Contraste de la primera hipótesis especifica	39
4.2.2.2	Contraste de la segunda hipótesis especifica	40

4.2.2.3	Contraste de la tercera hipótesis específica	42
4.2.3	Contraste de la hipótesis General	43
4.3	Discusión de resultados	44
CAPÍTULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		11
5.1	Conclusiones.....	11
5.2	Recomendaciones	12
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS		14
ANEXOS		16

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Operacionalización de variables	13
Tabla 2. Empresas del Sector Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima... ..	11
Tabla 3. Confiabilidad de Datos.....	14
Tabla 4. Escala de valores de la variable independiente	11
Tabla 5. Escala de valores de la variable dependiente	11
Tabla 6. Información relativa a los Estados Financieros proporcionado a los accionistas	12
Tabla 7. La sociedad proporciona a accionistas, toda la información relativa a los Estados Financieros.....	13
Tabla 8. Objetivos, metas y planes de acción determinados por el Directorio	15
Tabla 9. Objetivos, metas y planes de acción determinados por el Directorio -2021	16
Tabla 10. Controla y supervisión de la gestión a cargo del Directorio.	17
Tabla 11. Control y supervisión efectuada en la gestión por el Directorio.....	19
Tabla 12. Supervisión de las prácticas de buen gobierno corporativo efectuado por el Directorio	20
Tabla 13. Supervisión efectuada por el Directorio de las prácticas de BGC	21
Tabla 14. Designación de la sociedad de auditoría a propuesta del Directorio para la Auditoría de los EE. FF.....	23
Tabla 15. Designación de la Sociedad de Auditoria a propuesta del Directorio....	24
Tabla 16. Análisis del Costo de capital de empresas industriales que, cotizan en la BVL 2020.....	26

Tabla 17. Análisis del Costo de capital de empresas industriales - 2021	27
Tabla 18. Análisis de Rentabilidad de Rendimiento sobre activos (ROA) de empresas industriales que cotizan en la BVL - 2020	29
Tabla 19. Análisis de ROA de empresas industriales que cotizan en la BVL – 2020.....	30
Tabla 20. Análisis de ROE de empresas industriales que cotizan en la BVL – 2020.....	32
Tabla 21. Análisis de ROE del año 2021 de empresas que cotizan en la BVL	33
Tabla 22. Análisis de EVA de empresas que cotizan en la BVL - 2020.....	35
Tabla 23. Análisis de EVA de empresas que cotizan en la BVL - 2021.....	36
Tabla 24. Prueba de normalidad del estudio	38
Tabla 25. Pilar de Directorio y la Alta Gerencia del BGC y su influencia en el costo de capital de empresas industriales que cotizan en la BVL	39
Tabla 26. Pilar de riesgo y cumplimiento del BGC y su influencia en la rentabilidad las empresas industriales que cotizan en la BVL.....	41
Tabla27. El Pilar de Junta General de Accionista del BGC influye significativamente en la utilidad las empresas industriales.....	42
Tabla28. El Buen Gobierno Corporativo (BGC) y su influencia en la creación de valor de empresas industriales que cotizan en la BVL	43

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Información sobre los Estados Financieros proporcionado a los accionistas	12
Figura 2. Conocimiento de los gastos deducibles de los trabajadores para la determinación de rentas de trabajo.....	14
Figura 3. Objetivos, metas y planes de acción por el Directorio	15
Figura 4. Objetivos, metas y planes de acción establecidos por el Directorio – 2021.....	17
Figura 5. Control y supervisión de la gestión de las empresas a cargo del Directorio.....	18
Figura 6. Control y supervisión efectuada por el Directorio en la gestión de las empresas.....	19
Figura 7. Supervisión de las prácticas de BGC efectuadas por el Directorio	21
Figura 8. Supervisión ejecutada por el Directorio de las prácticas de BGC en las empresas.....	22
Figura 9. Designación de la sociedad de auditoría para la auditoría a los EE.FF. a propuesta del Directorio	24
Figura 10. Designación de la Sociedad de Auditoria para la auditoria de los EE.FF.....	25
Figura 11. Análisis del Costo de capital de las empresas industriales - 2020.....	27
Figura 12. Análisis de Costo de capital de las empresas industriales que cotizan en la BVL - 2021.	28
Figura 13. Análisis de ROA de las empresas que cotizan en la BVL - 2020.....	30

Figura 14. Análisis de ROA en el año 2021 de las empresas industriales que cotizan en la BVL.....	31
Figura 15. Análisis de ROE de las empresas industriales que cotizan en la BVL – 2020	33
Figura 16. Análisis de ROE de las empresas que cotizan en la BVL - 2021	34
Figura 17. Análisis del indicador EVA en empresas que cotizan en la BVL – 2020.....	35
Figura 18. Análisis de EVA en el año 2021 de empresas que cotizan en la BVL.	37

RESUMEN

La investigación detalla la necesidad de estudiar la calidad de la gestión del BGC y su influencia en la creación de valor de las empresas con la finalidad de coadyuvar a mejorar la certidumbre en los inversionistas, la calidad de las decisiones, administrar en forma óptima los riesgos y la sostenibilidad de las empresas que le permita posicionarse del mercado. Considerando como objeto de estudio las empresas industriales que cotizan en la BVL. En tal sentido se planteó como objetivo, determinar si el Buen Gobierno Corporativo (BGC) influye en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) 2020 – 2021, identificándose como tipo de investigación básica de nivel explicativa y correlacional, de diseño no experimental. Determinando de conformidad a los resultados logrados en la investigación que el Buen Gobierno Corporativo (BGC) influye significativamente en la creación de valor de empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) 2020 – 2021, considerando que posee correlación positiva media de 0,675 según el coeficiente de Rho de Spearman y el p – valor calculado es 0,000 menor a 0,05 de nivel de significancia. Contexto que asevera que en la medida que en las empresas industriales se efectúen un BGC de calidad, será mayor la utilidad y rentabilidad de las empresas para su creación de valor y sostenibilidad en el mercado con la finalidad de afianzar la confianza de los inversionistas.

Palabras clave: *Buen Gobierno Corporativo, Creación de valor, utilidad, rentabilidad e inversionistas.*

ABSTRACT

The research details the need to study the quality of BGC management and its influence on the value creation of companies in order to contribute to improving investor confidence, the quality of decisions, optimal risk management and the sustainability of the companies that will allow them to position themselves in the market. The object of study is the industrial companies listed on the BVL. In this sense, the objective was to determine if the Good Corporate Governance (BGC) influences the creation of value of industrial companies listed on the Lima Stock Exchange (BVL) 2020 – 2021, identifying the type of basic research as descriptive, explanatory and correlational, with a non-experimental design. According to the results achieved in the research, Good Corporate Governance (BGC) significantly influences the value creation of industrial companies listed on the Lima Stock Exchange (BVL) 2020 – 2021, considering that it has an average positive correlation of 0.675 according to Spearman's Rho coefficient and the p-value calculated is 0.000 less than 0.05 of significance level. Context that asserts that to the extent that industrial companies carry out quality CGM, the greater the usefulness and profitability of the companies for their value creation and sustainability in the market in order to strengthen the confidence of investors.

Key words: *Good Corporate Governance, value creation, profitability, profitability and investors.*

INTRODUCCIÓN

Hoy en día brindar confianza a los inversionistas se ha convertido en una necesidad esencial de las organizaciones empresariales para mantenerse en el entorno empresarial o mercado, por tanto, el Buen Gobierno Corporativo constituye una herramienta primordial para la gestión de las empresas y con mayor exigencia para aquellas empresas que cotizan en la BVL, toda vez que un BGC permite generar confianza a los inversionistas, optimizar calidad de las decisiones, garantizar la sostenibilidad de las empresas y mejorar la gestión de riesgos para la creación de valor de las mismas.

La investigación conforme a las normativas establecidas por la Universidad José Carlos Mariátegui (UJCM), se encuentra conformada por cinco (5) capítulos, que desarrolla el marco teórico, metodológico, y anexos que se detallan como sigue:

Capítulo I, plantea la problemática identificada para el estudio, definición del problema identificada, precisando los objetivos generales que se espera alcanzar con la ejecución de la tesis, justificación del estudio, así como las limitaciones y variables, dimensiones e indicadores del estudio planteados.

Capítulo II, titulado Marco teórico, precisa los antecedentes de las tesis y otros estudios científicos ejecutados a nivel nacional e internacional, bases teóricas y definiciones del Buen Gobierno Corporativo, pilares y principios que lo

conforman, así como la creación de valor y los indicadores financieros de generación de valor.

Capítulo III, denominado Método, describe los tipos y métodos de investigación que se ajusta al estudio, asimismo describe la población que será objeto de estudio y el cálculo de la muestra determinada, de igual forma el capítulo describe los instrumentos y técnicas de recolección de datos utilizados en el desarrollo de la tesis.

Capítulo IV y Capítulo V, exponen en forma detallada los resultados logrados en el progreso de la tesis a nivel de variables e indicadores, contraste de hipótesis y discusión de resultados, del mismo modo considera las conclusiones y recomendaciones relacionado a los objetivos del estudio.

Finalmente, la tesis presenta las referencias bibliográficas de las bases teóricas consultadas y anexos de brindan mayor detalle del trabajo desarrollado como: matriz de consistencia, guías de análisis documental, base de los datos y la información analizada.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 Descripción de la realidad problemática

En el gran desarrollo del mundo empresarial, cada vez se hace necesario la implementación de diferentes herramientas de gestión, una de ellas son los principios explicados por la OCDE, de buenas prácticas de BC con la finalidad de lograr el crecimiento sostenido de las empresas. En Perú el ente supervisor es la SMV que ha acogido las recomendaciones de aplicación en forma obligatoria de la práctica de BGC bajo el enfoque de “cumple o explica”, para la integridad de las empresas o corporaciones que cotizan o son parte de la BVL.

En el Perú se viene presentando un incremento considerable en el desarrollo empresarial, donde empresas importantes de la gran y mediana industria están haciendo esfuerzos por mantenerse en el mercado, siendo necesario inspirar a sus grupos de interés, la confianza para un mejor desenvolvimiento de negociaciones, con esta preocupación el organismo regular de la SMV, con el propósito de promover o impulsar una cultura o educación de buenas prácticas de GC en observancia de su función de reforzar protección y transparencia al inversionista en el mercado de valores peruano, dispone para el público en general y los inversionistas el “Reporte sobre el Cumplimiento del Código de BGC para las

Sociedades Peruanas” en adelante RC de BGC, el mismo que en el año 2021, solamente fue presentado por el 62.0% de las organizaciones o corporaciones que tienen menores a S/ 350 millones de ingresos anuales de los 190 emisores con valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) donde, asimismo se destaca un avance importante del Pilar I y menor nivel de observancia o cumplimiento de los Pilares V y VI (SMV, 2022)

En relación al RC de BGC para las Sociedades Peruanas correspondiente al ejercicio 2020, de los 190 emisores con valores inscritos en el RPMV, el 63.7% de las empresas que presentaron el mencionado Reporte de la empresas que tienen ingresos menores a S/ 350 millones anuales, exponiendo de este modo que los principios del Código de BGC en promedio evidencian un ligero mayor cumplimiento en relación al año 2019 que fue de 63.1% a 63.3% donde destacaron avances en el cumplimiento promedio de todos los pilares excepto en el pilar de Dirección y Alta Gerencia, el cual alcanzó el 69.0% frente al 69.7% del año anterior.

A los reportes publicados por la SMV, se suma lo señalado por Medina (2021) que indica que se evidencia que existen diferencias en muchos casos del análisis efectuado a 25 empresas en un tiempo de 10 años, de los resultados logrados de los 250 datos de las organizaciones, como es el caso del valor en libros y de mercado de las empresas, ya que en sus EE.FF. no vienen revelando el real valor de la empresa, evidenciando que el marco conceptual o los principios y normas que conducen la valoración y el desarrollo de reconocimiento en su Contabilidad no es consecuente con los tiempos actuales.

Finalmente, EY (2017) mencionado por Guevara, 2019 señala que el Buen Gobierno Corporativo presenta efecto directo en los informes económicos de las empresas, en otras palabras, el rendimiento económico depende de la influencia de cómo se maneja el BGC, de igual forma contribuye en perfeccionar la calidad de las decisiones y en consecuencia el valor y sostenibilidad, generando confianza al inversionista y gestionando de una mejor manera los riesgos.

Por lo expuesto en los párrafos precedentes, es fundamental percatarse el grado de cumplimiento de las empresas peruanas de los índices de BGC, cuya información debe ser presentada en forma obligatoria junto con la memoria anual de cada ejercicio económico, así como evaluar si estos indicadores influyen en la

creación de valor de empresas o corporaciones que cotizan en la BVL. La SMV exige la observancia de los 31 principios del código de BGC y se espera que los inversionistas prefieran las acciones, de las empresas que logran mayor índice de cumplimientos y que el costo de sus acciones suban rápidamente a comparación de otras empresas, en ese sentido la presente investigación se encuentra referida al estudio de empresas o corporaciones del grupo industrial que cotizan en la BVL y cuestiona lo siguiente:

1.2 Definición del problema

1.2.1 Problema principal

¿De qué manera el Buen Gobierno Corporativo (BGC) influye en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2020 - 2021?

1.2.2 Problemas secundarios

- a) ¿De qué forma el pilar del Directorio y la Alta Gerencia del BGC influye en el costo de capital de las empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 - 2021?
- b) ¿En qué medida el pilar de riesgo y cumplimiento del BGC influye en la rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 - 2021?
- c) ¿De qué manera el pilar de Junta General de Accionista del BGC influye en la utilidad de las empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 - 2021?

1.3 Objetivo de la investigación

1.3.1 Objetivo general

Determinar si el BGC influye en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la BVL 2020 - 2021.

1.3.2 Objetivos específicos

- a) Establecer si el pilar del Directorio y la Alta Gerencia del BGC influye en el costo de capital de las empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 – 2021.

- b) Determinar si el pilar de riesgo y cumplimiento del BGC influye en la rentabilidad de las corporaciones o empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 – 2021.
- c) Establecer si el pilar de Junta General de Accionista del BGC influye en la utilidad de las empresas o corporaciones industriales que cotizan en la BVL, 2020 – 2021.

1.4 Justificación y limitaciones de la investigación

1.4.1 Justificación de la investigación

El estudio consistirá en difundir información a los empresarios, accionistas y población interesada, la importancia que tienen la práctica de los principios del BGC en las empresas, las mismas que fueron dispuestos por la OCDE (2016) y adecuadas en nuestro país, por la SMV para su aplicación por las empresas peruanas, teniendo en cuenta que su cumplimiento mejora la diaphanidad, confianza y cometimiento de cuentas que es fundamental para las personas o inversionistas en cualquier mercado de valores.

1.4.1.1 Justificación teórica

También permitirá incrementar conocimientos a profesionales contables, administrativos, estudiantes y demás, sobre el accionar de las más importantes empresas Corporativas que operan en el Perú, en relación a su comportamiento financiero y práctica de BGC, los cuales operan en la BVL. Los indicadores financieros que se analizarán en forma comparativa revelarán importantes comportamientos para los inversionistas, para la toma de decisiones más apropiadas a la hora de invertir en la BVL.

1.4.1.2 Justificación metodológica

La metodología aplicada en nuestra investigación, utilizará criterios propios de generación de valores empresariales del BGC, considerando las múltiples referencias que se buscaron para realizar el estudio, entendiendo que estos están referidos en un periodo de tiempo específico, pero que se pueden extrapolar su

aplicación de diferentes periodos de tiempo, de interés de los empresarios, accionistas y demás interesados.

1.4.2 Limitaciones de la investigación

Para la ejecución de la tesis se ha considerado únicamente tres pilares del Buen Gobierno Corporativo, como son: Pilar del Directorio y la Alta Gerencia, Pilar de Riesgo y Cumplimiento y Pilar de Junta General de Accionista a nivel del principio que se ajusta más a la creación de valor de las empresas analizadas, en tal sentido es necesario señalar que no se ha estudiado en su integridad los principios por cada pilar del BGC toda vez que se ha limitado a la creación de valor que se encuentra más relacionado con los Estados Financieros y memorias anuales de las organizaciones que fueron objeto de investigación, asimismo para el análisis se ha considerado solamente la información financiera descargado del portal de BVL, toda vez que no se ha logrado obtener acceso a más información específica relacionado al BGC.

1.5 Variables

1.5.1 Variable Independiente

X : Gobierno Corporativo de empresas industriales.

Indicadores

X1 : Pilar del Directorio y la Alta Gerencia.

X2 : Pilar de Riesgo y Cumplimiento.

X3 : Pilar de Junta General de Accionista

1.5.2 Variable Dependiente

Y : Creación de valor.

Indicadores

Y1 : Costo de Capital.

Y2 : Rentabilidad.

Y3 : Utilidad

1.5.3 Operacionalización de Variables

Tabla 1.

Operacionalización de variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	TÉCNICAS	INSTRUMENTOS	FUENTES
VARIABLE INDEPENDIENTE X: Gobierno Corporativo.	Conjunto de importantes reglas para la toma de decisiones, para un adecuado control de la entidad. Normas que dan un valor agregado y los beneficios atraen mayor inversión, ya que estas reglas dan	- Pilar de Directorio y la Alta Gerencia . Su función es supervisar las prácticas de BGC y establecer las políticas y medidas necesarias para su mejor aplicación.	X1: Pilar de Directorio y la Alta Gerencia X2: Pilar de Riesgo y Cumplimiento. X3: Pilar de Junta General de Accionistas.	Cumplimientos de derechos. Cumplimiento de funciones.	Análisis Documental	Guía de Análisis de datos	Reporte del Buen Gobierno Corporativo
TIPO DE VARIABLE Cualitativa	confianza, seguridad y claridad en la	- Pilar de riesgo y cumplimiento. Referido					

información. (Naveda, 2017). a la gestión de riesgos, auditoría interna y auditores externos a fin de asegurar el sistema de control interno.

- Pilar de Junta General de Accionistas.

Órgano de la empresa, conformado por todos los accionistas, algunas de las funciones son indelegables y exclusivas, para la aprobación

	ón de los EE.FF., políticas del directorio y nombram iento de sus miembro s. (Código de BGC, 2013)							
VARIABLE DEPENDIENTE	La creación de valor comprende la búsqueda de la empresa en maximizar sus inversiones y generar una rentabilidad adecuada con la finalidad de mantenerse en el tiempo. La	Costo de Capital: Es el componente que halla el valor de la empresa (Sánchez, 2021) Rentabilidad: Es el balance que existe entre lo invertido y el retorno económico de una operación. (Código	Y1: Costo de Capital. Y2: Rentabilidad. Y3: Utilidad	Índices al Costo de Capital por empresa. Índices de ROE y ROA por empresa Porcentaje de utilidad.	Análisis	Guía de Análisis de datos	Estados Financieros	
TIPO DE VARIABLE	Cualitativa							

generación de BGC,
n de valor 2013).
debe ser
el **Utilidad:**
objetivo Es una
de una cualidad
empresa. que
(García, consistent
2020) e en
obtener un
provecho
o
beneficio
o a fin de
lograr sus
objetivos
(Código
de BGC,
2013).

Nota. Describe la caracterización de las variables

1.6 Hipótesis de la Investigación

1.6.1 Hipótesis general

El BGC influye considerablemente en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en BVL 2020 - 2021.

1.6.2 Hipótesis específicas

- a) El pilar del Directorio y la Alta Gerencia del BGC influye significativamente en el costo de capital de empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 – 2021.
- b) El pilar de riesgo y cumplimiento del BGC influye significativamente en la rentabilidad las empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 – 2021.
- c) El pilar de Junta General de Accionista del BGC influye significativamente en la utilidad las empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 - 2021.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación

Efectuado la búsqueda bibliográfica de los antecedentes de esta investigación, no se han encontrado investigaciones análogas a la presente tesis, no obstante, existen estudios relacionados con las variables.

2.1.1 Antecedentes internacionales

Indagación internacional asociada con la tesis, se detallan en los párrafos siguientes:

García et. al (2020) en su estudio titulado “Análisis de creación de valor en la empresa cajas fuertes arcas de seguridad LTDA., período 2016 – 2018, concluye afirmado que la deficiencia en la creación de valor de la organización es por falta de gestión en la etapa de efectivo lo cual refleja el PMC el PMI, y PMP. mejorando con la aplicación de una mejor política en la cartera, la reposición de inventarios y los proveedores.

Díaz (2015) en su investigación intitulada “La creación de valor compartido: estrategia de sostenibilidad y desarrollo empresarial” concluye señalando que la creación de valor compartido es un nuevo método de desarrollo para las empresas ya que es un plan o bosquejo de acción, constituye para la empresa una ventaja competitiva e incrementa de forma que alcance progresar y expandir su mercado,

bajando así la competencia; que es un punto importante para lograr los objetivos institucionales de toda empresa. Por lo tanto, el valor compartido, en conjunto con la responsabilidad social empresarial, son creadores de un cambio que aparenta la eficacia empresarial, la competencia y el desarrollo de la entidad, convirtiendo en una empresa sostenible y perpetuo en el tiempo; por esta razón, los líderes tienen que incrementar competencia y nuevas maneras de entendimiento.

2.1.2 Antecedentes nacionales

Estudios realizados en nuestro país que se vinculan a la investigación se presentan a continuación:

García (2021) en su investigación denominado “Las Decisiones Financieras y su Impacto en la Creación de Valor en el Sistema de Cajas Municipales en el Perú: Período 2006 – 2019”, concluyó indicando los resultados del estudio, demostraron que las decisiones financieras han aportado a la creación de valor en el sistema CMAC en el Perú, luego de analizar las principales cuentas de los EE.FF. (Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera) de todas las Cajas Municipales agremiadas al sistema CMAC, sin embargo se determinó que solo CMAC Arequipa generó valor de las 11 Cajas municipales estudiados en gran parte del periodo de estudio 2006-2019, presentando una marcada pérdida de valor en el periodo de estudio en el caso de las demás entidades han tenido, evidenciando de esta forma un comportamiento decreciente, de la misma forma el sistema CMAC ha tenido un comportamiento en su conjunto decreciente de destrucción de valor, conforme se evidencia en los resultados alcanzados con el modelo EVA, considerando que en el año 2006 el sistema CMAC generó un EVA de S/64,627.78 y S/363,720.92 de EVA en el año 2019, generando una pérdida de valor del 662.79%, comprobando de esta forma que las decisiones de las CMAC financieras no fueron las más apropiadas en el período estudiado.

Rojas (2019), en su investigación denominado “Gobierno corporativo y creación de valor en empresas del sector financiero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el período 2008 – 2017”, concluyó señalando que hay una conexión real entre el grado de cumplimiento de GC y su valor generado para los

socios en un tiempo de 10 años en las entidades del sector financiero que estiman en la BLV para estos años. Del análisis relacionado las variables y las aplicaciones estadísticas para la comprobación de hipótesis se determinan hallazgos que, a mayor ejecución de estándares de medición de indicadores de gestión, información de buenas prácticas en las compañías logran mayores importes creados para los accionistas de las empresas en estudio. Es evidente que mayor revelación de información transparente sobre la gestión de las empresas crea confianza externa y compromiso interno de sus trabajadores y accionistas.

Guevara (2019) en su estudio intitulado “Buen gobierno corporativo y su impacto en la valorización de empresas del sector financiero, que cotizan en la bolsa de valores de lima: 2014-2017”, concluyó afirmando, que conservar un nivel alto de prácticas de BGC va a generar beneficios en disminuir riesgos, brindar precepto y control en la organización corporativa. En la investigación, tal como se observa en los resultados y después del análisis e interpretación concluye que, al adoptar las empresas en estudio, las prácticas de BCG, predominan de manera débil o moderada en algunos asuntos, en el sector financiero peruano la valorización o negocio de las empresas en el período bajo análisis. Es posible que existan otros factores tales como la poca difusión o revelación de las prácticas de BGC no tengan el impacto esperado.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Gobierno Corporativo

Para Rojas (2019) define al BGC que se ejecuta con la finalidad de precisar una respuesta a los magnos fraudes empresariales que afectan a sus stakeholders. El entorno de norte américa es un ejemplo claro de lo acontecido. A pesar de que la BV del Perú no muestra grandes grados de capitalización financiera ni la liquidez que las principales Bolsas de Estados Unidos, es necesario demostrar que la adaptación de una forma de gobierno es tan vital en un país emergente como en un país desarrollado y finalmente el autor manifiesta que, tras la búsqueda se encontró una relación a favor o positiva, en tal sentido, se confirma que el desarrollo de buenas prácticas es fundamental para los inversionistas o inversores en el mercado de valores. Así mismo, el desempeño de BG disminuye los niveles de riesgo. Las

entidades que más movimiento generan son las administradoras de fondos mutuos realizando operaciones de compra y venta, demostraron que están interesados en invertir en este tipo de entidades. Por lo tanto, los resultados encontrados en el presente estudio evidencian que se ha brindado la debida importancia al gobierno corporativo.

Por otra parte, Naveda (2017) señala que el GC es una forma por el cual las entidades son conducidas y supervisadas. Por ello, es una vinculación o conjunto de importantes reglas para adoptar decisiones, para un adecuado control de la entidad, claridad en la información, asimismo, manifiesta que una empresa u organización con la calidad de normas le da beneficios y un valor agregado para que los accionistas realicen una mayor inversión, dado que dichas reglas dan confianza, claridad y seguridad en la información, indagando más la economía. Cuando existe una mayor inversión por parte de los socios incrementa el valor de la entidad y esto es debido a la confianza que dan los interesados.

Finalmente, según el Código de BGC (2013) los objetivos que persigue el Código de BGC para las empresas peruanas son contribuir a crear una genuina cultura de GC en el Perú, mejorar la percepción de los inversionistas sobre las sociedades anónimas, promover el desarrollo empresarial y contribuir a la creación de valor para la economía peruana. Partiendo desde este punto de vista, los principios de BGC son congruentes en el Perú, siendo voluntaria la acogida del Código de BCG por el lado de las empresas de nuestro país peruano. Una empresa que asuma estas responsabilidades debe ser capaz de adoptar estrategias o documentos corporativos, como son: sus políticas o reglamentos, normativas y estatutos internos que mantengan vigentes y su cumplimiento con el principio de “cumplir o explicar”, reconocido internacionalmente. Estos principios son la directriz de todas las empresas del país, especialmente de aquellas cuyos valores se encuentran inscritos en el registro público del mercado de valores. Su implementación voluntaria refleja su clara capacidad de autodeterminación y autorregulación, lo que se espera redunde en su competitividad y sostenibilidad. El cumplimiento y divulgación de estos principios por parte de las empresas se

convertirá en el referente que valoren los diferentes grupos de interés y ayudará a las empresas a posicionarse en los mercados de capitales nacionales y extranjeros. Es importante recordar que estos principios reconocen prácticas que se suman a las obligaciones derivadas de los estatutos existentes. De igual forma, las definiciones contenidas en la Ley del Mercado de Valores y las normas emitidas por la SMV aplican a los principios relevantes contenidos en el Código.

2.2.1.1 Estructura del Buen Gobierno Corporativo

Según el Código de BCG, para las Sociedades Peruanas (2013), este código nuevo muestra una estructura u organización renovada, de acuerdo con las insuficiencias, necesidades y peculiaridades mismas del mercado de valores del Perú y, en exclusiva de las organizaciones empresariales. En su crecimiento, aborda temas relacionados con la gestión o administración corporativa y reúne aportaciones de las instituciones públicas y privadas que forman parte de la Comisión encargada de su composición. Así, por medio de este instrumento o documento se busca aportar y promover en las sociedades peruanas la implementación o la aplicación de las prácticas de BG.

Los pilares del Código de BGC establecidos para las organizaciones empresariales son: Junta General de Accionistas; sus derechos; funciones de la Alta Gerencia y el Directorio; Evaluación de Riesgo y su Cumplimiento y finalmente información transparente.

A continuación, se procederá a desarrollar los pilares del BGC con sus respectivos principios que son objeto de estudio en forma resumida, ya que estos en su integridad están desarrollados en el código de BGC, que está expuesto y disponible en la página web de la SMW:

a. Junta General de Accionistas

Pilar que se encuentra conformada por los siguientes principios:

Principio 8: Función y competencia

El órgano superior, la asociación es la JGA y los que están contempladas en sus estatutos. Además, obliga que se actúe con transparencia, y establezca claramente la misión, visión, labores y funciones de la JG. Son labores únicas y exclusivas de la mencionada Junta la aprobación de los EE.FF. la aceptación de la política de retribución del Directorio y asignar miembros del Directorio (Código de BGC, 2013).

Principio 9: Reglamento de Junta General de Accionistas

Son los procedimientos, condiciones que tienen relación con el ejercicio de los derechos y con cooperación de accionistas, asimismo comprende el desarrollo específico para que se pueda dar el nombramiento de tales integrantes o miembros del Directorio contemplados en Reglamento de la JGA, que mantiene unión y su inobservancia implica responsabilidad (Código BGC, 2013).

Principio 10: Mecanismos de convocatoria

Prácticas efectuadas por la comunidad que son importantes para el cumplimiento legal, por lo mismo, la sociedad debe establecer procedimientos de convocatoria a fin de establecer una relación con los socios, principalmente con los socios que no contribuyen en la gestión o control de la asociación. Estas convocatorias se pueden realizar mediante los avisos públicos, comunicados en la página web u otros medios y cuando sea aceptable, las comunicaciones individuales.

Adicionalmente al anuncio de convocatoria se debe dar conocimiento de los puntos importantes de la agenda, la asociación facilita a los integrantes o socios, información de asuntos importantes en el cronograma de la JGA y las proposiciones de conciliaciones o pactos que adoptaran programar (Código BGC, 2013).

Principio 11: Propuestas de puntos de agenda

Las organizaciones consideran en su RJGA acciones que ayuden a los socios a practicar la facultad de exponer proposiciones o sugerencias de asuntos de agenda a dialogar en la JGA. Estas propuestas deben de ser transparentes y precisas a fin

de que sean valoradas o evaluadas. Estos acuerdos están establecidos en el RJGA. Si las propuestas no son aprobadas, se informa a todos los socios el sustento y los fundamentos de tal denegación. (Código de BGC, 2013).

Principio 12: Procedimientos para el ejercicio del voto

La organización establece los procedimientos para, efectuar el desarrollo del voto, de forma que se puedan alcanzar resultados claros y entendibles para los accionistas. Asimismo, la organización o sociedad, apoya al socio a emitir su voto a distancia por medio de postales, electrónicos.

Los documentos especifican con claridad que los socios tienen la opción de sufragar por separado, cuando se presenten asuntos claramente independientes, de tal manera que logren realizar en forma individual sus particularidades de elegir, en especial cuando se trate de la ratificación o nombramiento de los Directores y el derecho de sufragar en forma particular por cada uno de ellos y en el cambio de los artículos de los estatutos que sean sustancialmente independientes (Código de BGC, 2013).

Principio 13: Delegación de voto

La organización permite que el accionista pueda ejecutar su derecho a sufragar, asimismo la sociedad posee pasos en los que se precisa los requisitos, formalidades y métodos para poder observar las circunstancias del derecho a emitir el voto y poner al alcance de los socios una prueba o modelo de carta o documento de representación (Código de BGC, 2013).

Principio 14: Seguimiento de acuerdos de Junta General de Accionistas

Es importante que la empresa encargue a un funcionario la responsabilidad, tales como al secretario general para que cumpla con el seguimiento o rastreo de compromisos o tratos aprobados por la JGA para que estos sean implementados oportunamente, además deben hacer reportes periódicos al Directorio (Código de BGC, 2013).

b. El Directorio y la Alta Gerencia

Son órganos muy importantes de gestión de la empresa y deben asumir las mayores responsabilidades por las decisiones que toman por los mismos, es que se han regulado y establecido los pilares compuestos por los siguientes principios que se describen a continuación:

Principio 15: Conformación del Directorio

El Directorio de la sociedad se encuentra compuesto por la cantidad de integrantes que sean competentes para un desenvolvimiento participativo y eficaz, y que facilite la conformación o agrupamiento de los comités. Está conformado por integrantes que cuentan con diferentes especialidades, prestigio y sobre todo que cuente con disponibilidad suficiente, de forma que haya diversidad de opiniones y enfoques.

La cantidad máximo y mínimo de directores se encuentra detallado en la constitución de la empresa (estatuto). La organización elude la nominación de directores alternos o suplentes, fundamentalmente por motivos de quórum (Código de BGC, 2013).

Principio 16: Funciones del Directorio

La junta directiva tiene de función dirigir y aprobar la estrategia corporativa de la sociedad; determinar metas, objetivos y planes de acción, considerando también los planes de negocios y los presupuestos anuales; supervisar y controlar; a su vez hacerse cargo del gobierno y administración de la sociedad. Es función de la junta directiva inspeccionar las prácticas que aplica un BGC y ordena las políticas y medidas que son necesarias para su ejecución. (Código de BGC, 2013).

Principio 17: Deberes y derechos de los miembros del Directorio

La junta directiva lleva a cabo sus responsabilidades con lealtad, ética y en el interés de la integridad de la sociedad. En sus actividades, el Directorio debe actuar con criterio como órgano superior y deben ejecutar los directores, sus funciones con total individualización de juicio o criterio. Asimismo, señala que los integrantes de

la JGA poseen el derecho de requerir al Directorio el soporte o apoyo de especialistas o expertos, para participar en eventos de inducción sobre sus responsabilidades y facultades, a ser informados en forma oportuna sobre la organización de la sociedad como su estructura organizativa y de igual forma a ser informados sobre la retribución por la labor ejecutada y finalmente la norma precisa que la recompensa a los directores combina la dedicación o entrega hacia la sociedad y el reconocimiento a la experiencia o práctica profesional (Código de BGC, 2013).

Principio 18: Reglamento de Directorio

Es un documento importante donde se regula las políticas y procedimientos para su operatividad, su forma de organización, sus funciones o actividades y responsabilidades o compromisos del presidente del Directorio. Posee carácter vinculante y su inobservancia genera responsabilidad. Las normas del directorio consideran procesos o procedimientos transparentes y formales para la evaluación, identificación de los candidatos así mismo para casos de sucesión y vacancia de los directores. (Código de BGC, 2013).

Principio 19: Directores independientes

La función del Directorio es plantear la elección de los directores, fomenta que el Directorio esté constituido por directores independientes al menos un tercio. Considerando son elegidos por su experiencia profesional, suficiencia, desvinculación y honorabilidad con la sociedad, sus socios o accionistas. El director que fue sugerido expresa su postura de independencia ante los socios y accionistas y socios (Código de BGC, 2013).

Principio 20: Operatividad del Directorio

La junta directiva debe contar con el plan de trabajo que ayuda a la eficiencia de sus obligaciones. Las sesiones programadas ayudan al directorio a realizar las gestiones programadas, así mismo, efectuar el correspondiente seguimiento a través de la evaluación de su desempeño. De igual forma el Directorio genera de manera parcial y regularmente, su labor y el de sus integrantes como órgano colegiado al

menos una vez al año. Se acepta que se pueda alternar la metodología de evaluación ejecutada por los asesores o especialistas del exterior con la autoevaluación (Código de BGC, 2013).

Principio 21: Comités especiales

Se encuentra conformado, entre sus comités, integrantes que se orientan en la indagación de los aspectos más significativos para el ejercicio de la sociedad, como son las retribuciones, nombramientos, riesgos, auditoría, entre otros. El número de comités que constituyen, así como sus funciones están en relación de la envergadura de la organización y las características de las regulaciones nacionales establecidas para el negocio, pero es preciso contar con un mínimo de comisión de retribuciones, nombramientos y un Comité de Auditoría. De igual forma el comité especial es encabezado por el director independiente. La organización destina al comité especial un presupuesto que les faculta para decidir sobre las contrataciones de asesores o especialistas externos cuando les sea conveniente el desempeño de sus labores. El Directorio admite la normativa que cumple a cada comité especial que constituye (Código de BGC, 2013).

Principio 22: Código de Ética y conflictos de interés

La organización posee Código de Ética siendo de obligatoriedad para sus directores, funcionarios, gerentes, que se basa en la responsabilidad y juicios éticos, tomando en consideración todos los casos potenciales que tienen problemas de interés. La organización capta medidas para manejar los problemas de interés que se presentan. El directorio prefiere no participar o votar en asuntos que talvez podría generar un conflicto de intereses. Así mismo es consciente de realizar el control adecuado de los probables favorecimientos particulares que haya en el directorio. Los asociados del Directorio y su Alta Gerencia no están autorizados a admitir créditos de la asociación o de cualquier entidad de su entorno que se relaciona con su economía, siempre y cuando no se trate de una entidad financiera, salvo que cuente con una previa autorización del directorio.

La organización designa a un encargado para la persecución del desempeño de Código de Ética, este llevara un registro ordenado de todas las faltas de

cumplimiento de las normativas establecidas y coordina directamente con el gerente general. La organización establece acciones para ejecutar las denuncias necesarias por las acciones ilegales contrarias a trasgresión de los valores éticos. Ahora, cuando existan denuncias que tenga relación con área contable o cuando la Gerencia General estén involucradas, estas se hacen llegar al Comité de Auditoría en forma directa (Código de BGC, 2013).

Principio 23: Operaciones con partes vinculadas

El Directorio decreta procesos y políticas para la aceptación y manifestación las principales actividades entre la organización y partes relacionadas, así mismo para conocer las operaciones de intragrupo que incluyen los directores como son las relaciones comerciales, ya sean indirectas o directas, como una comunidad, con sus consumidores o clientes y otra clase de beneficio o interés. Por otra parte, las operaciones de complejidad o que tenga mucha relevancia se opta por asesores externos que sean independientes para su valoración (Código de BGC, 2013).

Principio 24: Funciones de la Alta Gerencia

En este principio existe división del gobierno o la administración por el Directorio, dicha gestión está liderado por gerente general y a cargo de la Alta Gerencia, por medio de una política transparente de restricción de labores. El nombramiento para los puestos de presidente de Directorio y gerente general se elige de diferentes profesionales. La Alta Gerencia es independiente para la ejecución de sus labores asignadas, dentro de un marco de lineamientos y políticas otorgados por el Directorio y bajo su supervisión. Asimismo, actúa de acuerdo a los principios de lealtad, diligencia y reserva que tiene el Directorio. Por otro lado, la Gerencia General es encargado del plan de gestión de riesgos, por si no existe un área que se encargue de identificar los riesgos que presenta la institución, por lo cual debe hacer cumplir la política para otorgar información de manera oportuna y adecuada al Directorio para la toma de decisiones debidamente informados y se tenga al tanto de los principales hechos. Del mismo modo el Directorio estima, dentro del ejercicio fiscal y en función de estándares bien definidos el trabajo de la Gerencia General y finalmente el Comité de Retribuciones y nombramientos

dispone el sistema de pagos e incentivos de la Alta Gerencia. Donde la retribución de esta Gerencia tiene un elemento variable y uno fijo, que toma en cuenta los resultados de la asociación, que se basan en la aceptación prudente de las amenazas identificadas y la concreción de los objetivos planteados (Código de BGC, 2013).

c. Riesgo y Cumplimiento

Pilar está conformada por los siguientes principios

Principio 25: Entorno del sistema de gestión de riesgos

La JD en relación a la gestión de riesgos dispone una política según la complejidad y el tamaño de la asociación; fija los roles, prioridades y líneas de reporte; e impulsa a una erudición de riesgos dentro de la sociedad, esto se da desde la Alta Gerencia precedido por el Directorio, hasta los empleados, auxiliares. El órgano de la Gerencia General controla dentro de cada periodo los riesgos a los que se encuentra expuesta la asociación y esto se informa al directorio. El plan de gestión integral de riesgos ayuda a la medición, distinción, supervisión y la persecución de los riesgos y en definitiva la junta del Directorio se encarga del desarrollo de un plan de control interno y externo, mostrando eficacia. De tal manera se forma el Comité de Auditoría (Código de BGC, 2013).

Principio 26: Auditoría interna

En este principio el auditor efectúa funciones de revisión, verificación, comprobación, inspección, control cuenta con independencia, experiencia en realizar funciones relativos a la auditoría en manera única, su evaluación para la persecución y la supervisión de poder evaluar el sistema de administración de riesgos, se debe cumplir los principios de discreción y lealtad que se dan al Directorio y Alta Gerencia. Las actividades o funciones traen consigo información formada por la sociedad eficazmente, donde el auditor encargado informa directo a la comisión del equipo de auditoría de sus avances, planes, acciones, requerimientos, resultados logrados u obtenidos. Finalmente, el auditor pertenece organizativamente al Directorio, por su designación y cierre que corresponde en base a la propuesta del comité de auditoría (Código de BGC, 2013).

Principio 27: Auditores externos

En este principio los auditores externos hacen supervisiones de la validez y eficacia del plan de control interno, básicamente con el fin de estudiar el riesgo y que no exista confusiones y errores en la información económica y financiera. La Junta General de socios a propuesta del Directorio, nombra al auditor independiente o la sociedad de auditoría, los cuales tienen una transparente autonomía. La institución tiene una política que pone la posibilidad de cambio o renovación de auditor o de la SOA a la que pertenece. El grupo de la sociedad de auditoría cambia cada cinco años, por otro lado, esta política da tiempos de renovación mayores. Para el caso de grupos económicos, se recomienda para todo el grupo incluidas las filiales off-shore, que el auditor externo sea el mismo. La junta directiva podrá ejecutar la contratación de un auditor externo de la sociedad y llegar a una la contratación para ejecutar servicios diversos, incluyendo las medidas sobre la facturación de la auditoría por los servicios representan. Finalmente, el Comité de Auditoría supervisa, controla y vigila el trabajo del auditor independiente o la sociedad de auditoría, así como la observancia de normas de independencia profesional y a su vez legal (Código de BGC, 2013).

2.2.2 Creación de Valor

La generación de valor se cuantifica por diferentes maneras, en relación a la estimación de la bolsa de valores permite obtener un instrumento para que se hagan más estudios al respecto. Por otra parte, el vínculo con el GC, se observa que el indicador de gestión, se usa desde un punto contable en proyectos de investigación, estos han respondido de manera positiva en la indagación de información y la correlación que existe entre las variables. Con ello se muestra las buenas prácticas que deja el gobierno corporativo teniendo un efecto positivo en la gestión institucional, de igual manera generando valor financiero de las acciones de la entidad (Rojas, 2019).

Para García (2020) La creación de valor se define como una empresa busca en el tiempo generar una rentabilidad y maximizar sus inversiones, además el

retorno de la inversión sea utilizado para el desarrollo de la entidad y pueda seguir manteniéndose en el tiempo como lo señala Martínez (2011) mencionado por el autor la generación de valor tiene que ser el propósito de una empresa. Por lo tanto, maximizar las utilidades es la meta a conseguir de toda entidad este ha sido sustituida por la palabra generación de valor.

Finalmente, para García (2020) Para crear valor se tienen que mejorar la gestión y maximizar la inversión en el sistema administrativo, para esta acción se debe plantar estrategias para hallar la generación de valor actual y así poder ir mejorando con las recomendaciones de dicha medida. De igual forma manifiesta que si un socio invierte su dinero para que genera valor este debe ser superior al dinero invertido, así mismo la productividad de ingreso debe cubrir todo el costo que genera la entidad. Ahora si no genera valor el aporte o inversión del accionista está quebrando el valor adquirido en este caso la entidad está perdiendo y concluye con lo siguiente, la generación de valor nos muestra el retorno de inversión de la empresa, entre mayor sea este retorno, mayor ganancia para los dueños o socios, de la igual forma esto puede llevar a que más inversores se interesen en invertir en la entidad.

Para Sánchez (2021) con el fin de que una entidad pueda satisfacer a los dueños, accionistas, colaboradores, etc. ya que por ello la generación de valor es de vital importancia en las entidades. Además, es un proceso que se tiene que congeniar con las metas institucionales como el empleo de recursos, con un plan de estrategia. Con medida de desempeño y también el autor manifiesta que incrementar el valor de la entidad y, por ende, el beneficio de los dueños, es un propósito que se cumplirá con el alcance de las siguientes metas:

- Tener el máximo beneficio con poca inversión de los socios
- Lograr el mínimo costo de capital.

En definitiva, el autor manifiesta que es el incremento del valor o costo de las acciones de una organización, ya que a través de éste se forma un valor, para posteriormente emplearse en proyectos de inversión que cuentan con un nivel de rentabilidad apropiada que sea superior al costo de los recursos empleados,

contextos que también permiten crear valores de cambio como prácticas estratégicas de la empresa que son valorados en el mercado, se efectúa una cotización de la suba del valor de la acción, donde se orienta como objetivo trascendental de todas las firmas la generación del valor para los accionistas.

2.2.2.1 Medidas de Creación de Valor en las empresas

Según Fernández (1999) mencionado por García (2021), señala que un compromiso de las instituciones es “generar valor” para sus trabajadores, proveedores, para los accionistas, sus usuarios y para el estado, mediante el uso de los siguientes parámetros, y en este caso para la investigación se verificará la utilidad, costo de capital y rentabilidad, conforme se detalla en los siguientes párrafos:

1 Utilidad

Es la ganancia o el beneficio que se calcula en un período fiscal, resultado que se encuentra compuesto por los costos, ganancia, gastos y pérdida en el ejercicio que se revelan en el estado de resultado. Del mismo modo Tostados (2005) manifiesta es una cualidad la utilidad, dado que se basa en lograr un provecho o beneficio o provecho con el propósito de satisfacer y cumplir las necesidades de la organización. (Citado por Rodríguez, 2018, p. 136 :150).

Para el presente estudio se medirá la utilidad a través del EVA, el mismo que se desarrolla a continuación:

EVA (Economic Value Added)

Es más, como un modelo que mide la generación del valor que se da en una empresa en un tiempo determinado, así mismo constituye apoyo para la toma de decisiones en una organización y logren delinear las metas a la creación de valor. Obtener utilidades no es suficiente para resultado de la entidad, es de vital importancia que al ser comparadas con la inversión utilizada se muestre el retorno de inversión. También es imprescindible que tanto ganancia como rentabilidad estén acompañadas de altos flujos de caja libre. (Sánchez, 2021).

Para García (2021) el EVA (valor económico agregado) se estila utilizar para remplazar los diversos indicadores de carácter habitual que exponen carencia con respecto a la realidad en el instante de medir la riqueza, así como, las dificultades y la evaluación de gestión que presenta sustancialmente los indicadores, toda vez que no se puede calcular por departamento, no son desgravables y tampoco se considera las inversiones y el costo del dinero que son favorables en el transcurso del tiempo.

2 Costo de Capital

Según Sánchez (2021) señala que el coste del capital es componente que halla el valor de la empresa. Si una entidad tiene retorno de inversión favorable que realiza coste de fuentes de inversión y financiero usados en un proyecto, el valor de las acciones debe mantenerse intacto. Si el rendimiento es mayor al coste del capital empleando la cotización de las acciones debe aumentar y si el coste fuera alto que la rentabilidad producida el valor de las acciones debe disminuir para evidenciar el perjuicio de esa inversión. De igual forma señala que el coste de capital son recursos financieros indispensables para llevar a cabo una inversión. Se distingue entre coste del capital de una entidad de manera conjunta y el coste de capital de cada componente de financiación como son los recursos de terceros, acciones y reservas. Cuando hay un alto riesgo en una inversión esto implica un coste de capital alto y, por ende, un determinado retorno de la inversión traerá consigo una disminución del valor de la entidad y por tanto de sus acciones.

3 Rentabilidad

Según Andrade (2013) la rentabilidad es la comparación que existe entre todo lo que ha sido invertida en ella y el retorno económico producto de una determinada operación.

Indicadores de rentabilidad en las empresas

Los indicadores más utilizados para medir la rentabilidad de las empresas son los siguientes:

Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE - Return on Equity)

De acuerdo a lo manifestado por Sánchez (2021). La finalidad de los accionistas de cualquier institución es obtener ganancias de su inversión inicial superando así lo que podría obtener en otro tipo de giro de negocio que demande un menor riesgo; de cualquier otra manera, a la persona que invierte le conviene conservar sus capitales líquidos en beneficios financieros de un nivel bajo de riesgo. Por lo cual, es inevitable mensurar en una inversión de forma eficiente el rendimiento del capital. El índice financiero denominado Return on Equity (ROE) ayuda a analizar la rentabilidad del capital. Este indicador se aplica para medir cuánto de rendimiento obtienen los socios o dueños con el fondo invertido en su empresa. Por tanto, el ROE es para ver si una entidad puede cubrir y remunerar a su accionistas o socios.

Según García (2021) En el contexto de la evidencia empírica [Banca y Negocios (www.bancaynegocios.com)], precisan que el ROE es el indicador más básico, que logra evaluar la rentabilidad del capital, ya que por este medio alcanza cuantificar el retorno de inversión que logran los socios del capital invertido en una sociedad, en otras palabras, el ROE, mide la aptitud que posee la entidad en retornar los costos a los socios, entonces el ROE o la rentabilidad es un elemento que pondera la capacidad del capital y claramente cuantifica la rentabilidad en mención de los accionistas lograda por la entidad en base a sus recursos propios.

Rentabilidad sobre Activos (ROA, Return on Assets)

Según García (2021) ROA se enfoca en la rentabilidad de las inversiones de la entidad y se usa para ponderar la eficacia de los activos totales de la empresa, muy independiente de los recursos de financiamiento y de la carga fiscal del país donde la entidad ejecuta su actividad primordial o principal. De igual forma, el rendimiento económico o ROA mide la rentabilidad del total de activos de entidad.

2.3 Marco conceptual

A continuación, se definen términos considerados y detallados en el estudio, para su mejor entendimiento y comprensión:

Beneficio por acción: Es una ratio que permite saber cuánto obtendrías de ganancia por una acción, según los reportes contables.

Liquidez corriente: Permite saber si la empresa es capaz de tener liquidez suficiente para cubrir sus pasivos en el corto plazo.

ROA: Es un ratio que mide en base a los activos de la empresa la rentabilidad.

ROE: Es un ratio que mide base al patrimonio de la organización la rentabilidad en

Margen de utilidad bruta: Permite saber la ganancia después de deducir solo el costo de ventas.

Precio de cotización: Según la ley que nos habla sobre la demanda y la oferta, es el valor de la acción en el mercado.

CAPÍTULO III

MÉTODO

3.1 Tipo y nivel de investigación

3.1.1 Tipo de investigación

El tipo de investigación es básica porque busca establecer si los pilares y principios del BGC influyen en la creación de valor financiero en empresas industriales que cotizan en BVL.

3.1.2 Nivel de investigación

Se considera el presente estudio que su nivel de investigación, es nivel explicativa y correlacional, porque se encuentra encaminado a responder por los fenómenos sociales o físicos y las causas de los acontecimientos, enfocándose en exponer en qué condiciones se manifiesta y por qué ocurre un fenómeno y (Hernández, et. al, 2014).

3.2 Diseño de investigación

El diseño de la investigación que se utilizará en la investigación es no experimental de data secundaria donde no se manipularán los datos, se toman en su contexto natural formulado por la SMV. El análisis será longitudinal retrospectiva, correspondientes a los años 2020 - 2021 y son datos históricos de varios puntos en el tiempo.

3.3 Población y Muestra

3.3.1 Población

La población conformada para realizar el estudio, es de 31 empresas del grupo industrial que cotizan en la BVL.

3.3.2 Muestra

El objetivo de la muestra de estudio es de carácter probabilístico y debe ser representativa de la población, este tipo de muestras probabilísticas son habitualmente por muestreo de aleatorio simple en estudios cuantitativos.

Para poder calcular la muestra del estudio se empleó la siguiente fórmula:

$$n = \frac{NZ^2pq}{(N - 1)E^2 + Z^2pq}$$

Dónde:

N = Población considerada para el estudio (31)

Z = Confianza planteada o anhelado (Nivel) (1,95)

p = Parte de la población objeto de estudio con característica esperada (éxito) (95%)

q = Parte de la población, sin la característica esperada (fracaso) (5 %)

E = Margen de error (5 %).

n = Muestra obtenida del cálculo de la formula (24).

En tal sentido, la muestra de estudio calculada, nos da un resultado de 24 empresas del sector industrial, que cotizan en la bolsa de valores, conforme se detalla a continuación:

Tabla 2.

Empresas del Sector Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima

ítem	Empresa
1	Empresa de Agroindustrias AIB S.A.

- 2 Empresa de Alicorp S.A.A.
- 3 Cementos Pacasmayo S.A.A.
- 4 Cervecería San Juan S.A.
- 5 Consorcio Industrial De Arequipa S.A.
- 6 Corporación Aceros Arequipa S.A.
- 7 CREDITEX S.A.A.
- 8 El Comercio S.A.
- 9 Empresa de Siderúrgica del Perú S.A.A.
- 10 Fábrica de Hilados y Tejidos San Miguel S.A.
- 11 Empresa industrial de Fábrica Nacional de Acumuladores ETNA S.A.
- 12 Empresa industrial de Fabrica Peruana ETERNIT S.A.
- 13 HIDROSTAL S.A.
- 14 INDECO S.A.
- 15 LAIVE S.A.
- 16 Leche Gloria S.A.
- 17 Lima Caucho S.A. - En Liquidación
- 18 Manufactura de Metales y Aluminio "Record" S.A.
- 19 Michell y Cía. S.A.
- 20 Pesquera Exalmar S.A.A.
- 21 Petróleos del Perú - Petroperú S.A.
- 22 QUIMPAC S.A.
- 23 Empresa industrial de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S. A.
- 24 Empresa industrial de YURA S.A.

Nota. Describe las empresas que serán objeto de estudio. Fuente: Portal Web de la BVL.

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Se aplicará para la obtención de datos la técnica del análisis documental, porque se recolectará la información que brindan los reportes financieros emitidos por las empresas. También se usará la plataforma del bróker Webull Financial LLC, en la cual se buscará los precios de cotización de diversas fechas.

Los métodos de recolección de datos que se utilizaron, son:

- Observación de la variable: Evidencias y delitos de corrupción
- Análisis documental de las evidencias de auditoría
- Conciliación de datos
- Tabulación, porcentajes y comprensión de gráficos.

Los instrumentos que se emplearon, son: Guías de Observación, guías de análisis y ficha bibliográficas.

Para poder recolectar los datos, se usará una guía de datos de creación propia, en la cual registraremos el cálculo de indicadores financieros según los reportes de las entidades, asimismo se registrará el precio de cotización de las acciones de diversas fechas.

3.5 Técnicas de procesamiento y análisis de datos

Los datos serán registrados y analizados en Excel. También luego serán migrados los datos necesarios al SPSS para realizar la comprobación de la hipótesis.

Procesamiento de datos

Los datos, se procesarán y efectuarán a través del uso del Soporte de informático SPSS Edition y Excel.

- Soporte informático SPSS Edition, se utilizó para la evaluación narrativa de las variables, cómputo de medidas inferenciales y para la prueba estadística del contraste de hipótesis se empleó la prueba estadística de correlación Rho coeficiente de Spearman.
- Se utilizará Excel, para el registro de información obtenida en la observación, análisis y redacción de los informes de auditoría, se elaborarán cuadros porcentuales y gráficos circulares y/o barras que se ilustre mejor el resultado de las variables en estudio.

Análisis de datos

Se trabajará con métodos estadísticos como: inferencial y descriptiva, las cuales señalo:

- Tablas porcentuales de frecuencia relativa y absoluta.
- Cuadros de contingencia.

Confiabilidad de datos

Para comprobar la confiabilidad del instrumento utilizado en la investigación se utilizó el coeficiente Alfa de Cronbach, conforme se detalla a continuación:

Tabla 3.

Confiabilidad de Datos

Estadísticas de fiabilidad		
Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
,809	,814	2

Nota. Tabla describe la confiabilidad de la investigación

Interpretación

La muestra de los datos analizados en el estudio referido al BGC y la creación (generación) de valor o costos de las empresas industriales que cotizan en la BVL presenta excelente confiabilidad toda vez que el coeficiente alfa de Cronbach es 0.809, que se encuentra ubicado en el intervalo de 0.72 a 0.99 que indica excelente confiabilidad. En tal sentido el instrumento de la investigación se debe utilizar en la muestra definitiva del estudio.

CAPÍTULO IV

PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

4.1 Presentación de resultados por variables

Los datos recolectados que fueron analizados a través del uso del instrumento de guía de análisis de datos para obtener información sobre los variables de la investigación, dimensiones e indicadores. Asimismo, para el análisis de la información se bosquejó una escala de valores por los interrogantes planteados, los mismos que se detallan a continuación:

Escala de valores de la Variable independiente

Para comprobar la VI se formularon interrogantes relacionados a los indicadores y dimensiones, con las escalas de medida que se detallan a continuación:

Tabla 4.

Escala de valores de la variable independiente

Categorías	Escala de valores
Nunca	0
Casi nunca	1
A veces	2
Casi siempre	3
Siempre	4

Nota. Representa la categorización de la VI

Escala de valores de la Variable Dependiente

Para determinar la VD a nivel de indicadores y dimensiones se plantearon interrogantes con alternativas de respuesta categorizados y/o escalas de valores que se detalla en la siguiente tabla:

Tabla 5.

Escala de valores de la variable dependiente

Categorías	Escala de valores
Muy malo	0
Malo	1
Regular	2
Buena	3
Muy buena	4

Nota. Detalla la escala de Likert de la VD

4.1.1 Resultados de la Variable Independiente

A fin de analizar el BGC se analizaron las memorias descriptivas y los estados financieros de las empresas industriales que cotizan en la BVL, considerando para el análisis de datos la escala de Likert detalla en la tabla anterior para la VI.

4.1.1.1 Análisis del Pilar del Directorio y la Alta Gerencia del BGC

El Pilar de análisis se encuentra compuesto por siete principios, no obstante, para el análisis objeto de estudio se consideró la interrogante que más se relaciona con la investigación, sobre si la organización o empresa suministra a los Accionistas la información en su integridad relacionada de sus Estados Financieros en la Junta General de Accionistas (JGA), asimismo el estudio comprende dos ejercicios económicos 2020 y 2021. En tal sentido a continuación se presenta los resultados obtenidos en el año 2020.

Tabla 6.

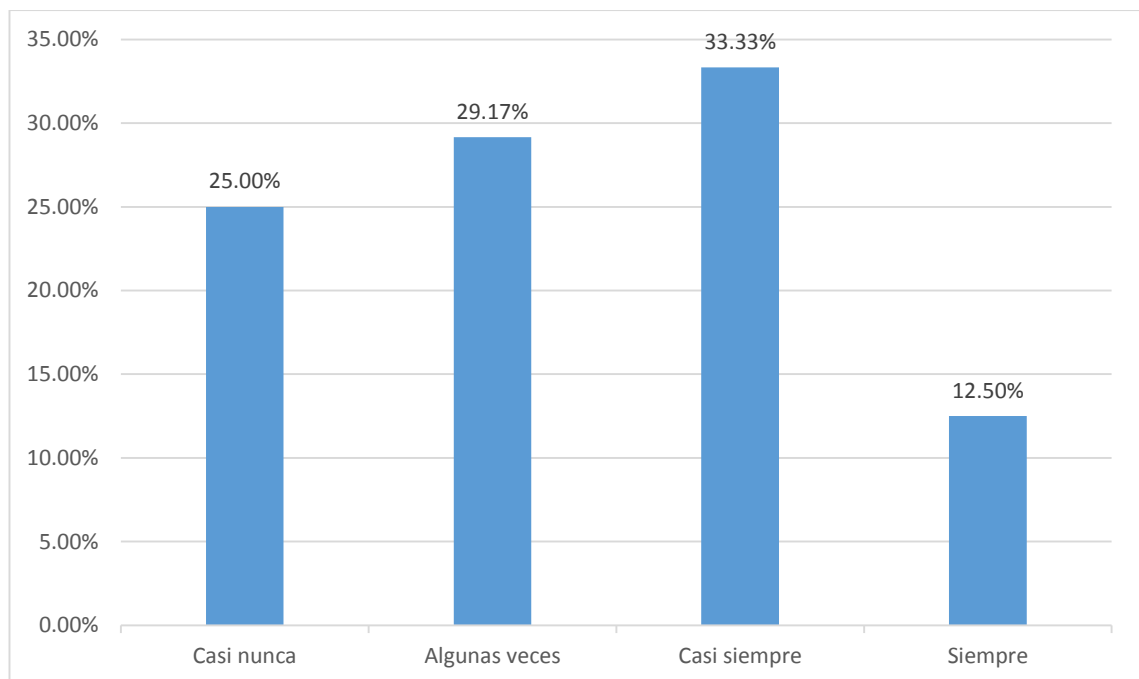
Información relativa a los Estados Financieros proporcionado a los accionistas

Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Nunca	0	0.00%	0.00%	0.00%
Casi nunca	6	25.00%	25.00%	25.00%
Algunas veces	7	29.17%	29.17%	54.17%
Casi siempre	8	33.33%	33.33%	87.50%
Siempre	3	12.50%	12.50%	100.00%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Expone que, la Sociedad facilita la información relacionada a los EE.FF. a los accionistas

Figura 1.

Información sobre los Estados Financieros proporcionado a los accionistas.



Nota. Representa la disposición de la sociedad de la información de los EE.FF. a los accionistas.

Interpretación

De la información verificada de empresas industriales las cuales cotizan en la BVL, el 33.33% de las empresas facilitan casi siempre, a los accionistas, toda la información relacionada a los EE.FF. en la JGA y las sugerencias que se plantean, el 29,17 % algunas veces y el 12.50 % siempre en el año 2020.

Análisis de la Información relacionado al año 2021

Los resultados de la documentación al alcance verificada sobre la disposición de la toda la información relacionada a los EE.FF. de la sociedad para los accionistas, se presentan a continuación:

Tabla 7.

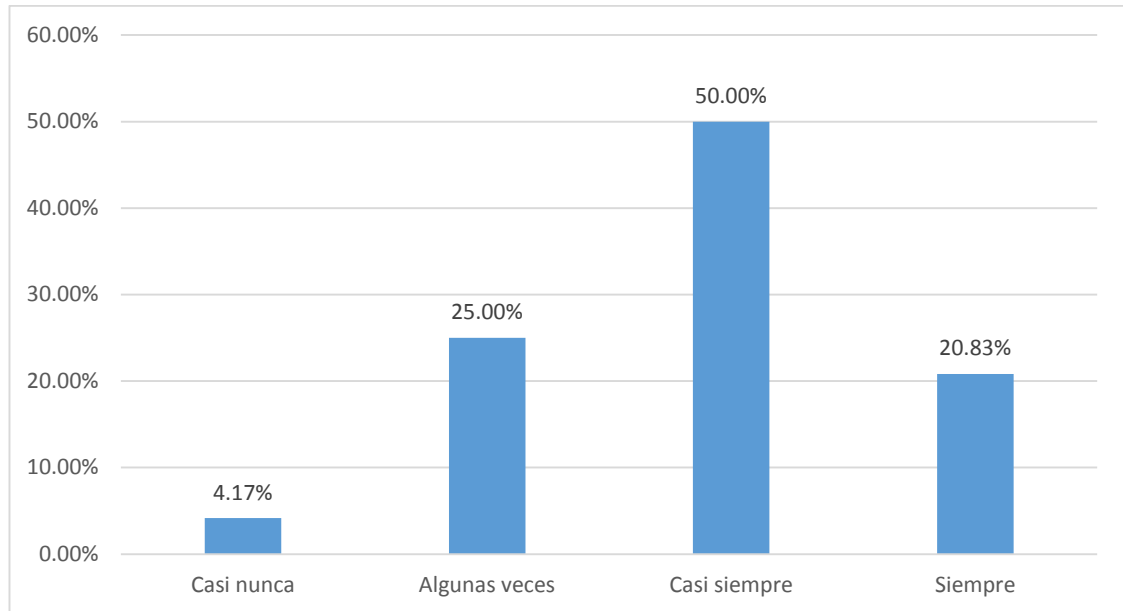
La sociedad proporciona a los accionistas la información relacionada a los Estados Financieros.

Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Nunca	0	0.00%	0.00%	0.00%
Casi nunca	1	4.17%	4.17%	4.17%
Algunas veces	6	25.00%	25.00%	29.17%
Casi siempre	12	50.00%	50.00%	79.17%
Siempre	5	20.83%	20.83%	100.00%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Describe en detalle la disposición de la información de la Sociedad para los accionistas.

Figura 2.

Conocimiento de los gastos deducibles de los trabajadores para la determinación de rentas de trabajo.



Nota. Representa la disposición a la Sociedad de la información para los accionistas.

Interpretación

De la información verificada de empresas que fueron producto del estudio que cotizan en la BVL, el 50 % de las empresas facilitan casi siempre la información en su integridad para los accionistas relacionada a los EE.FF. en la JGA y las ideas que se plantean, el 25 % algunas veces y el 20.83 % siempre en el año 2021.

4.1.1.2 Análisis del Pilar de la Alta Gerencia y Directorio

El Pilar en estudio se encuentra compuesto por diez principios, para fines del estudio se consideró la evaluación de principio de Funciones del Directorio, habiéndose planteado interrogantes relacionados a este principio, como se detalla a continuación:

Objetivos, planes de acción y metas determinados por el Directorio

Según la documentación analizada sobre si el Directorio establece objetivos, metas y planes de acción incluidos los presupuestos anuales y los planes de negocios, se obtuvieron los resultados que se presentan a continuación para el año 2020:

Tabla 8.

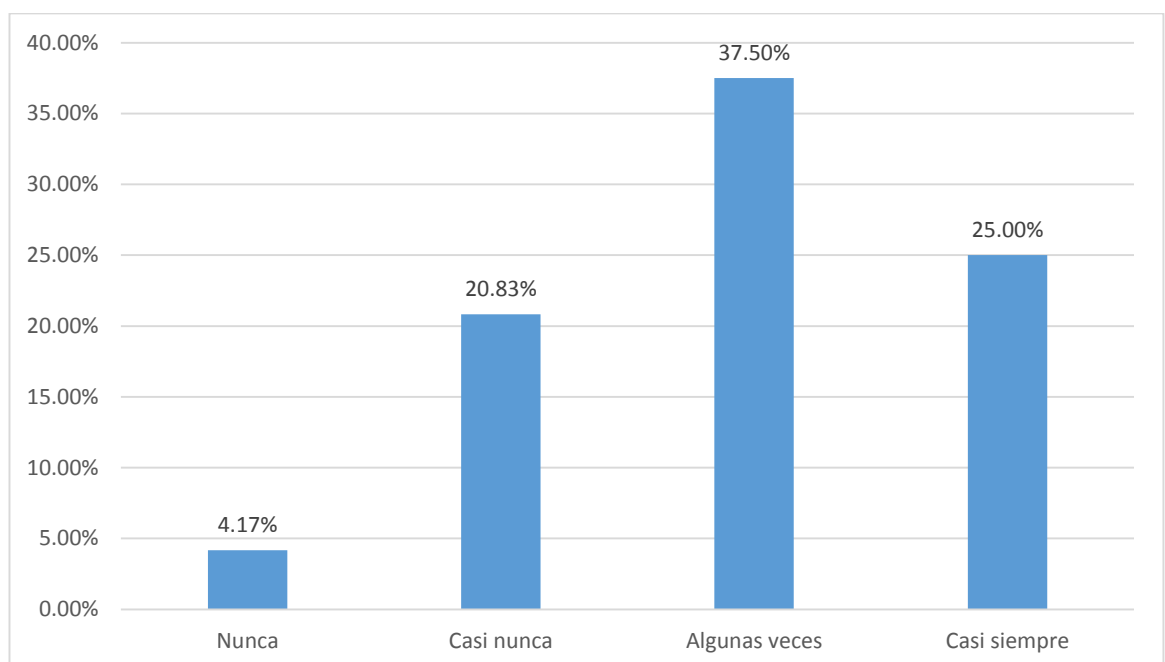
Planes de acción, Objetivos y metas determinados por el Directorio.

Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Nunca	1	4.17%	4.17%	4.17%
Casi nunca	5	20.83%	20.83%	25.00%
Algunas veces	9	37.50%	37.50%	62.50%
Casi siempre	6	25.00%	25.00%	87.50%
Siempre	3	12.50%	12.50%	100.00%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Detalla las metas, objetivos y los planes de acción señalados por el Directorio.

Figura 3.

Metas, objetivos y planes de acción adoptadas por el Directorio.



Nota. Representa las metas, objetivos y planes de acción determinados por el Directorio.

Interpretación

De la información analizada de las empresas industriales que son parte de la BVL, el 37.50 % de las empresas algunas veces establecen clara y objetivamente los objetivos, metas y planes de acción incluidos los planes de negocios y los presupuestos anuales, el 25 % Casi siempre y el 20.83 % Casi nunca en el año 2020.

Análisis de los planes de acción, objetivos y metas dispuestos por el Directorio en el año 2021

De acuerdo a la información analizada sobre las funciones del Directorio para el año 2021, se alcanzaron los siguientes resultados:

Tabla 9.

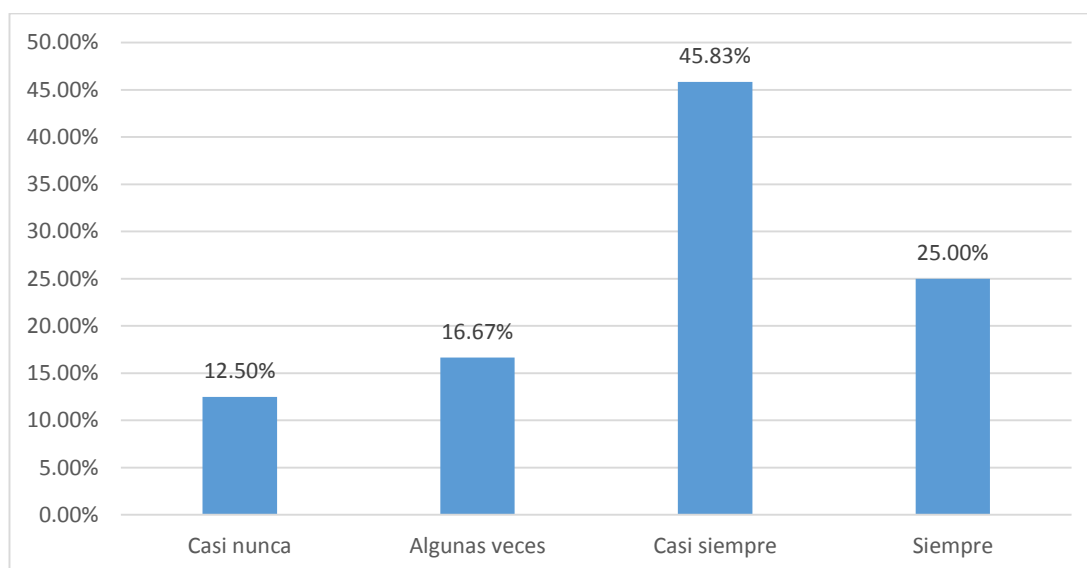
Planes de acción, objetivos y metas adoptados por el Directorio -2021.

Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Nunca	0	0.00%	0.00%	0.00%
Casi nunca	3	12.50%	12.50%	12.50%
Algunas veces	4	16.67%	16.67%	29.17%
Casi siempre	11	45.83%	45.83%	75.00%
Siempre	6	25.00%	25.00%	100.00%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Detalla las metas, objetivos y todos los planes de acción creados por el Directorio de empresas industriales que cotizan en la BVL en el año 2021.

Figura 4.

Metas, Objetivos, y Planes de acción dispuestos por el Directorio – 2021.



Nota. Representa las metas, objetivos y los planes de acción creados por el Directorio 2021.

Interpretación

De la información analizada de las empresas industriales que son parte de la BVL, el 45.83 % de las empresas Casi siempre establecen clara y objetivamente las metas, objetivos y planes de acción incluidos los planes de negocios y los presupuestos anuales, el 25 % Siempre y el 16.67 % Algunas veces en el año 2021.

Control y Supervisión de la Gestión a cargo del Directorio

Según la información verificada sobre el control y supervisión del Directorio en el año 2020, se presentaron los siguientes resultados:

Tabla 10.

Controla y supervisión de la gestión a cargo del Directorio.

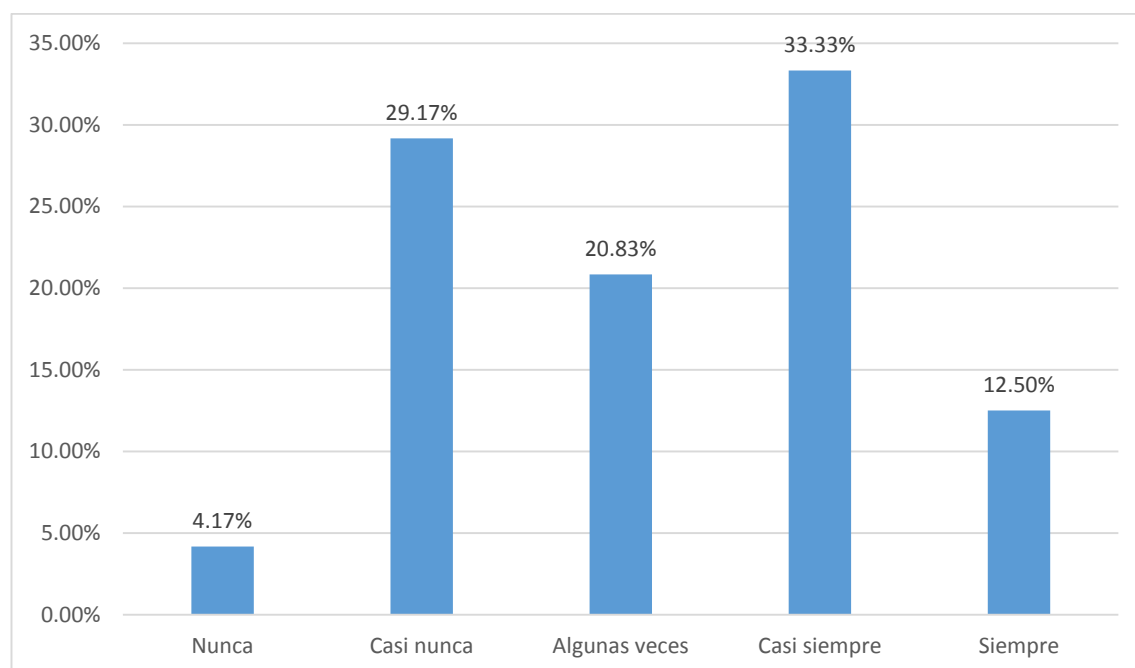
Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Nunca	1	4.17%	4.17%	4.17%
Casi nunca	7	29.17%	29.17%	33.33%
Algunas veces	5	20.83%	20.83%	54.17%

Casi siempre	8	33.33%	33.33%	87.50%
Siempre	3	12.50%	12.50%	100.00%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Detalla el control y supervisión del Directorio en las empresas.

Figura 5.

Control y supervisión de la gestión de las empresas a cargo del Directorio.



Nota. Representa el control y supervisión del Directorio a la Gestión de la sociedad.

Interpretación

Según la información analizada en el 33.33 % de las empresas Casi siempre, el Directorio controla y supervisa la gestión y se encarga del gobierno y administración de la sociedad, asimismo en el 20.83 % de las empresas algunas veces y en el 12.50% siempre en el año 2020.

Análisis del control y supervisión de la gestión efectuada por el Directorio en el año 2021

En el año 2021 los resultados del análisis del control y supervisión de la gestión a cargo del Directorio se presentan a continuación:

Tabla 11.

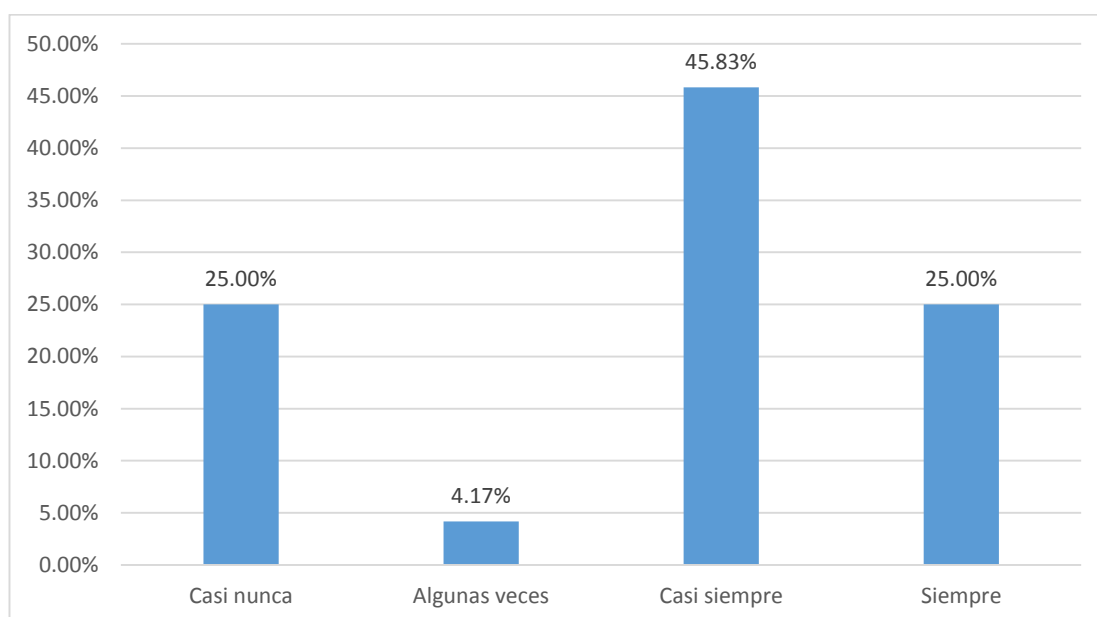
Control y supervisión efectuada en la gestión por el Directorio.

Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Nunca	0	0.00%	0.00%	0.00%
Casi nunca	6	25.00%	25.00%	25.00%
Algunas veces	1	4.17%	4.17%	29.17%
Casi siempre	11	45.83%	45.83%	75.00%
Siempre	6	25.00%	25.00%	100.00%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Detalla el control y supervisión del Directorio en las empresas en el año 2021.

Figura 6.

Control y supervisión efectuada por el Directorio en la gestión de las empresas.



Nota. Representa el control y supervisión efectuada por el Directorio a la Gestión de la sociedad.

Interpretación

De acuerdo a la información analizada en el 45.83 % de las empresas Casi siempre, el Directorio controla y supervisa la gestión y se encarga del gobierno y

administración de la sociedad, asimismo en el 25 % de las empresas siempre y en el 4.17% algunas veces conforme se encuentra graficada en la figura 6 en el año 2021.

Análisis de supervisión de las prácticas del BGC efectuado por el Directorio

Conforme a la información analizada en relación a si el Directorio supervisa las prácticas de buen gobierno corporativo, con respecto al año 2020, se obtuvieron los resultados siguientes:

Tabla 12.

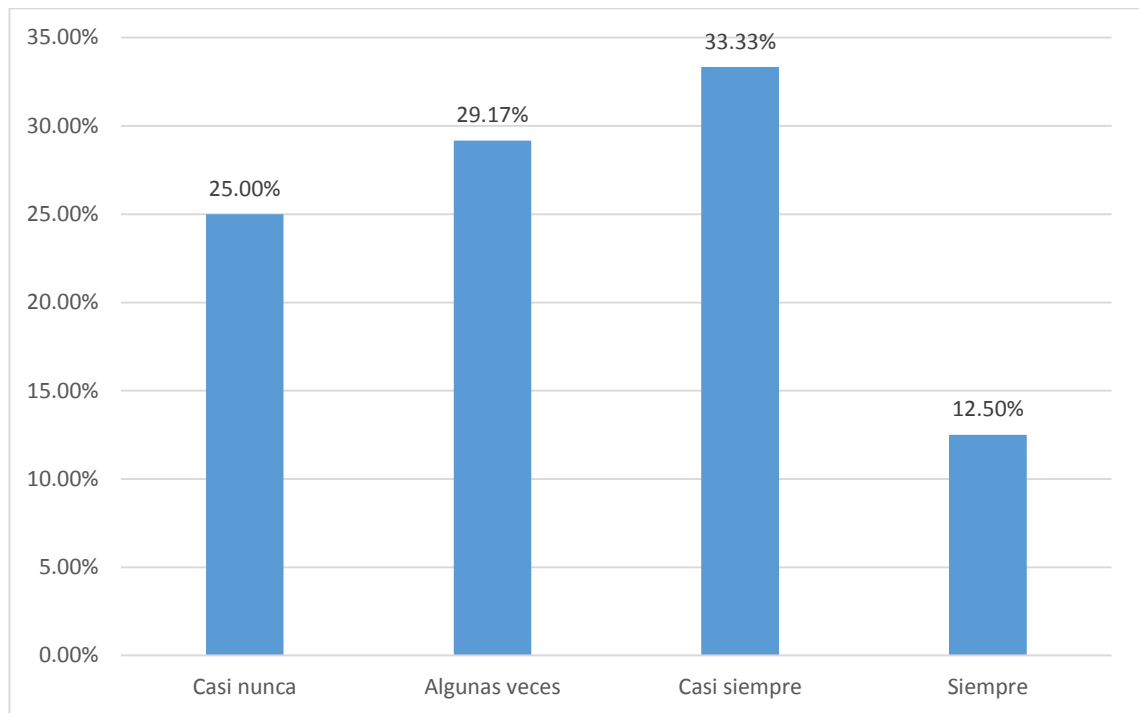
Supervisión de las prácticas de BGC efectuado por Directorio.

Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Nunca	0	0.00%	0.00%	0.00%
Casi nunca	6	25.00%	25.00%	25.00%
Algunas veces	7	29.17%	29.17%	54.17%
Casi siempre	8	33.33%	33.33%	87.50%
Siempre	3	12.50%	12.50%	100.00%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Detalla la supervisión de las prácticas de BGC ejecutadas en el 2020 en las empresas industriales por el Directorio.

Figura 7.

Supervisión de las prácticas de BGC efectuadas por el Directorio.



Nota. Representa la supervisión de las prácticas de BGC efectuadas por el Directorio.

Interpretación

Conforme a la información detallada en la Tabla 11 y graficada en la Figura 7, en el 33.33 % de las empresas Casi siempre el Directorio supervisa las prácticas de buen gobierno corporativo y establece las políticas y medidas necesarias para su mejor aplicación, el 29.17 % Algunas veces y el 12.50 % siempre en el año 2020.

Análisis de la supervisión de las prácticas de BGC efectuado por el Directorio en el año 2021

De conformidad a la documentación analizada sobre si el Directorio supervisa las prácticas de BGC, en relación al año 2021, se presenta lo siguiente:

Tabla 13.

Supervisión efectuada por el Directorio de las prácticas de BGC.

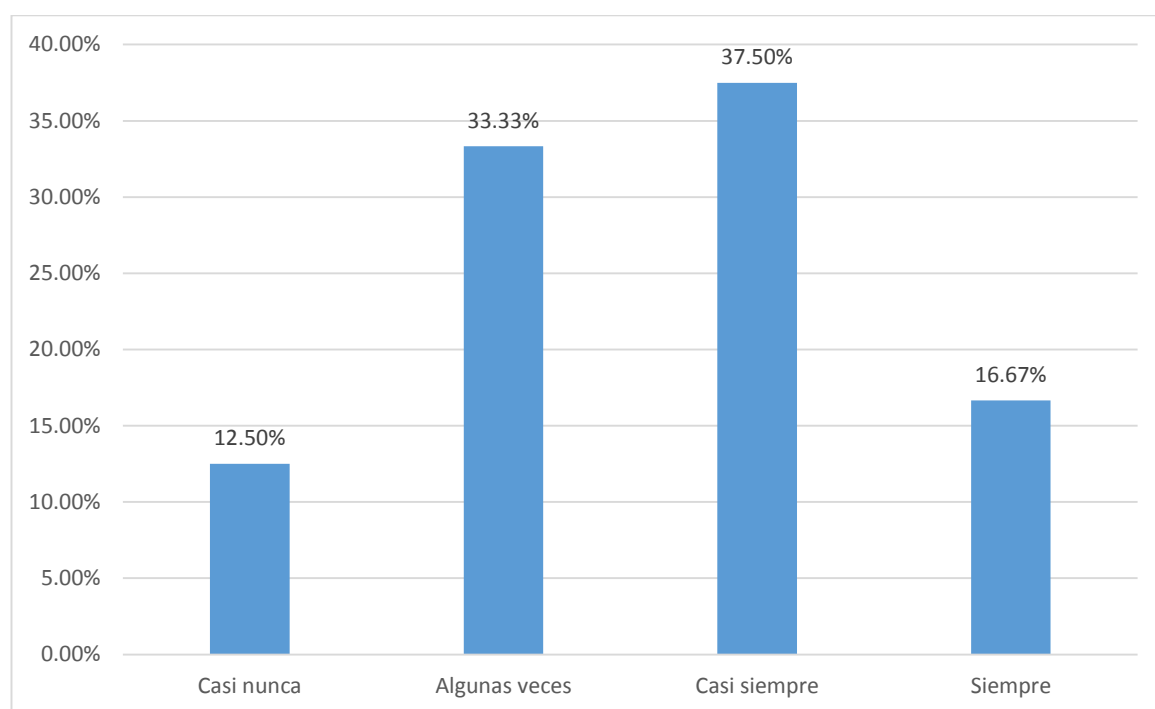
Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
------------	----------	------------	-------------------	----------------------

Nunca	0	0.00%	0.00%	0.00%
Casi nunca	3	12.50%	12.50%	12.50%
Algunas veces	8	33.33%	33.33%	45.83%
Casi siempre	9	37.50%	37.50%	83.33%
Siempre	4	16.67%	16.67%	100.00%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Describe la supervisión de las prácticas de BGC efectuadas por el Directorio en el año 2021.

Figura 8.

Supervisión ejecutada por el Directorio del BGC en las empresas industriales.



Nota. Representa la supervisión de las prácticas de BGC ejecutadas por el Directorio en el año 2021.

Interpretación

Conforme a la información detallada en la Tabla 12 y graficada en la Figura 8, en el 37.50 % de las empresas Casi siempre el Directorio supervisa las prácticas

de buen gobierno corporativo y establece las políticas y medidas necesarias para su mejor aplicación, el 33.33 % Algunas veces y el 16.67 % siempre en el año 2021.

4.1.1.3 Análisis del Pilar de Cumplimiento y Riesgo

Considerando que, el Pilar en estudio se encuentra compuesto por 3 principios, para el análisis de la información se consideró el principio relacionado a los auditores externos, en relación al año 2020 y 2021, conforme se detalla a continuación:

Designación de la sociedad de auditoría a propuesta del Directorio en el año 2020

Para el análisis de la información se consideraron los documentos de los dictámenes de los EE. FF. De las empresas industriales que cotizan en la BVL de los cuales se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla 14.

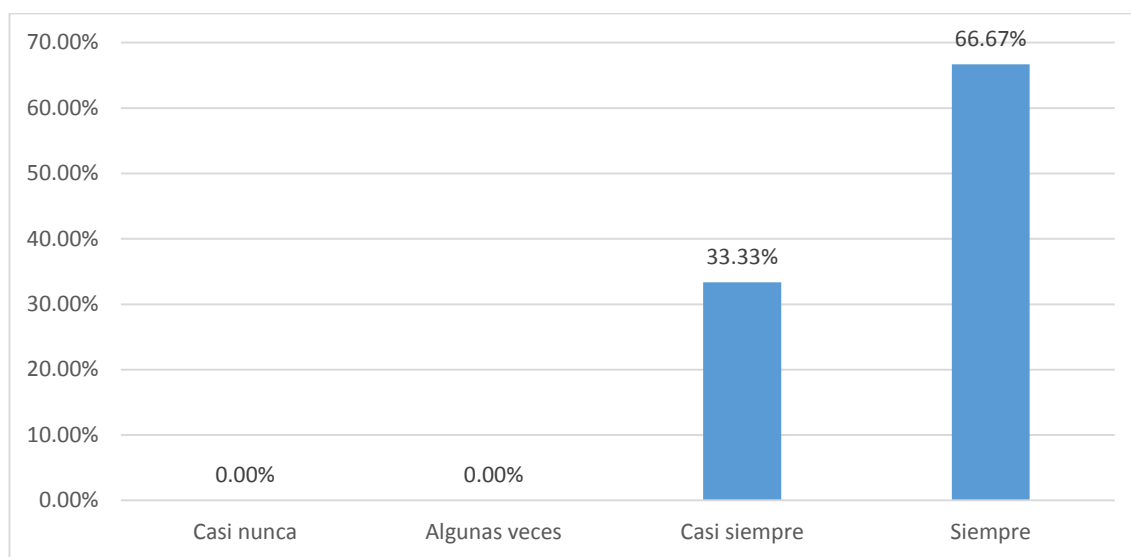
Designación de la sociedad de auditoría a propuesta del Directorio para la Auditoría de los EE. FF.

Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Nunca	0	0.00%	0.00%	0.00%
Casi nunca	0	0.00%	0.00%	0.00%
Algunas veces	0	0.00%	0.00%	0.00%
Casi siempre	8	33.33%	33.33%	33.33%
Siempre	16	66.67%	66.67%	100.00%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Detalla la designación de la Sociedad de Auditoria para la auditoría de los EE.FF.

Figura 9.

Designación de la sociedad de auditoría para la auditoría a los EE.FF.



Nota. Representa la designación de la sociedad de auditoría a propuesta del Directorio.

Interpretación

De la documentación verificada en el 66.67 % de las empresas “siempre” la Junta General de Accionistas denomina a la sociedad de auditoría o al auditor independiente para la auditoría a los Estados Financieros a propuesta del Directorio y el 33.33% Casi siempre conforme de detalla en la tabla y figura anterior en el año 2020.

Designación de la sociedad de auditoría a propuesta del Directorio en el año 2021

De la información relacionada a la auditoría a los EE.FF. analizada en el año 2021, se presentan los siguientes resultados:

Tabla 15.

Designación de la Sociedad de Auditoría a propuesta del Directorio.

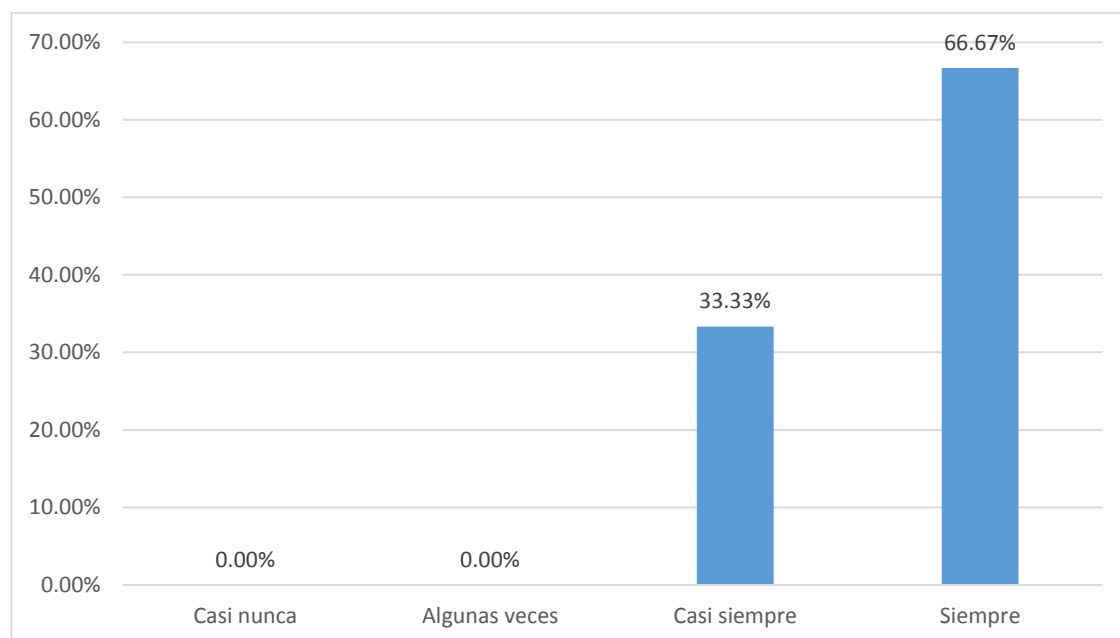
Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Nunca	0	0.00%	0.00%	0.00%

Casi nunca	0	0.00%	0.00%	0.00%
Algunas veces	0	0.00%	0.00%	0.00%
Casi siempre	8	33.33%	33.33%	33.33%
Siempre	16	66.67%	66.67%	100.00%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Describe la designación de la Sociedad de Auditoría a propuesta del Directorio para la auditoría de los EE.FF.

Figura 10.

Designación de la Sociedad de Auditoría para la auditoría de los EE.FF.



Nota. Representa la designación de la sociedad de auditoría a propuesta del Directorio.

Interpretación

De la información verificada en el 66.67 % de las empresas siempre la designación de la sociedad de auditoría o al auditor independiente para la auditoría a los Estados Financieros a propuesta del Directorio es efectuada por la Junta General de Accionistas en el año 2021 y el 33.33% Casi siempre según se describe en la tabla y figura precedente.

4.1.2 Resultados de la Variable Dependiente

Para el análisis de la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la BVL, se utilizaron los indicadores de rentabilidad y utilidad, con los datos extraídos de los EE. FF. de cada empresa a fin de determinar la creación de valor en las sociedades en los años 2020 y 2021.

4.1.2.1 Costo de capital de las empresas industriales que cotizan en la BVL – 2020

En el análisis de la información efectuado a fin de comprobar el valor de la empresa, si la sociedad tiene retorno de inversión favorable de los costos de inversión y financiero, se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla 16.

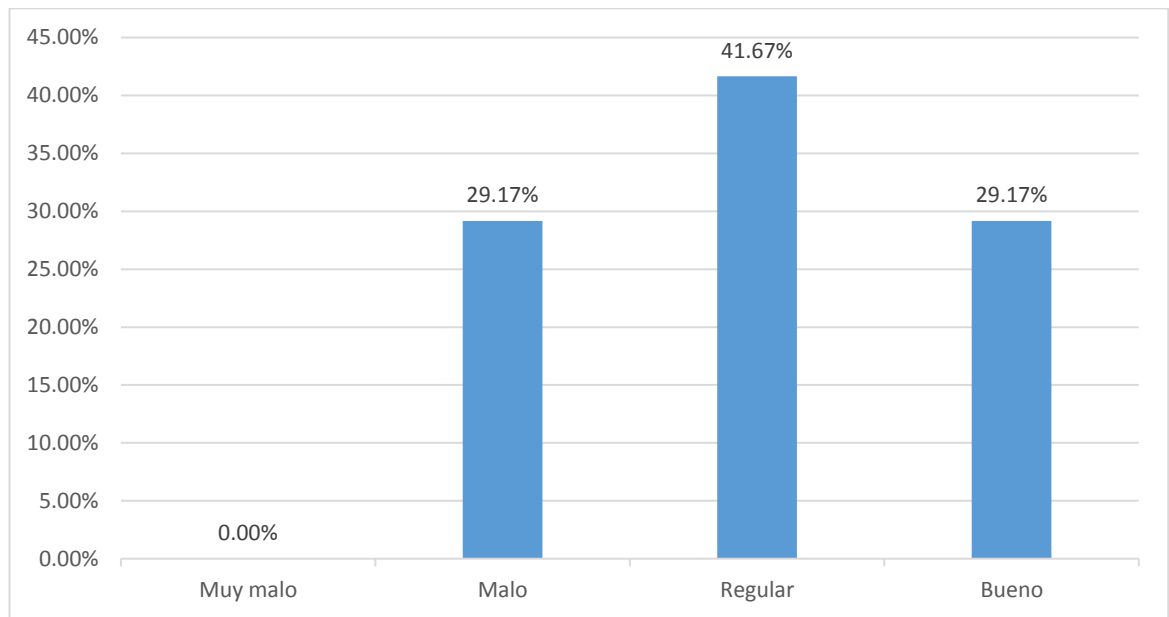
Análisis del Costo de capital de las empresas industriales que cotizan en la BVL 2020.

Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Muy malo	0	0.00%	0.00%	0.00%
Malo	7	29.17%	29.17%	29.17%
Regular	10	41.67%	41.67%	70.83%
Bueno	7	29.17%	29.17%	100.00%
Muy bueno	0	0.00%	0.00%	100.00%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Detalla el análisis de los costos de inversión.

Figura 11.

Análisis del Costo de capital de las empresas industriales – 2020.



Nota. Representa el análisis de las inversiones del costo de capital.

Interpretación

Según la documentación analizada el 41.67 % de las empresas presentan Regular maximización en el costo de capital por las inversiones ejecutadas y el 29.17 presenta buena maximización de sus inversiones en el año 2020.

Costo de capital de las empresas industriales que cotizan en la BVL - 2021

En el análisis de la documentación realizadas en relación a si la sociedad tiene retorno favorable de los costos de inversión efectuados, se alcanzaron los siguientes resultados:

Tabla 17.

Análisis del Costo de capital de las empresas industriales - 2021.

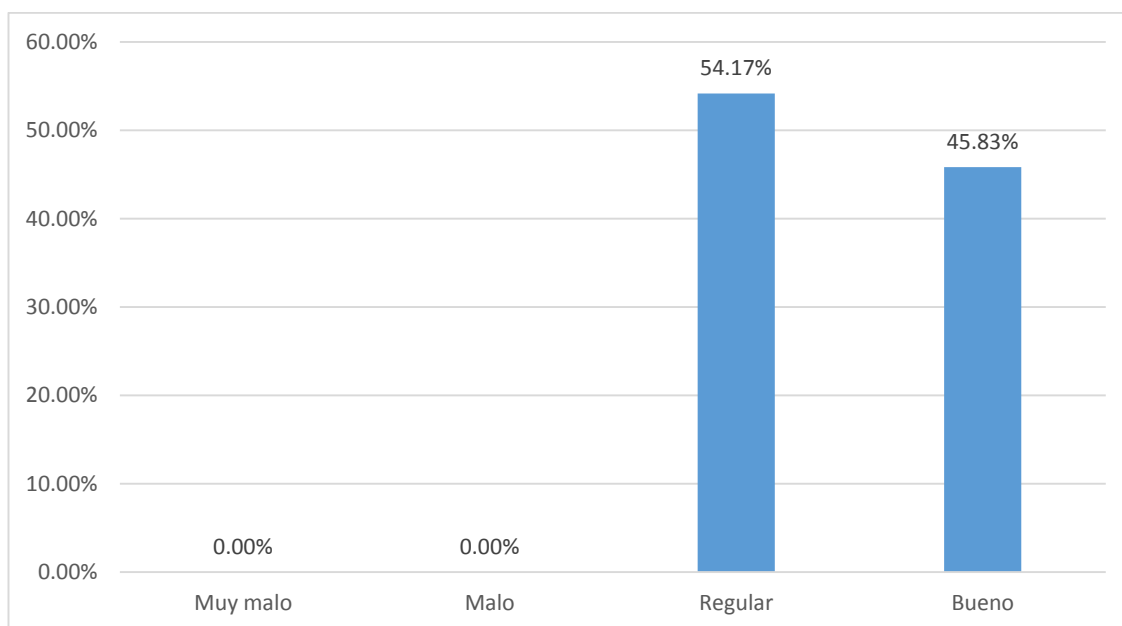
Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Muy malo	0	0.00%	0.00%	0.00%
Malo	0	0.00%	0.00%	0.00%
Regular	13	54.17%	54.17%	2.26%
Bueno	11	45.83%	45.83%	48.09%

Muy bueno	0	0.00%	0.00%	48.09%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Detalla el análisis de si la sociedad tiene retorno favorable de la inversión efectuada en un proyecto.

Figura 12.

Análisis de Costo de capital de las empresas industriales que cotizan en la BVL - 2021.



Nota. Representa el análisis de la inversión del costo de capital de la sociedad.

Interpretación

De acuerdo a la información verificada el 54.17 % de las empresas presentan Regular maximización en el costo de capital por las inversiones realizadas y el 45.83% presenta buena maximización de sus inversiones en el año 2021.

4.1.2.2 Análisis de Rentabilidad de Empresas del rubro industrial que cotiza en la BVL

Para el análisis de la rentabilidad, de empresas, se utilizó el indicador de la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) y el indicador de la Rentabilidad sobre Activos (ROA) que se desarrolla a continuación:

Análisis de Rentabilidad de Rendimiento sobre activos (ROA) - 2020

De la información verificada en relación a la rentabilidad sobre los activos se obtuvieron los siguientes resultados en el año 2020:

Tabla 18.

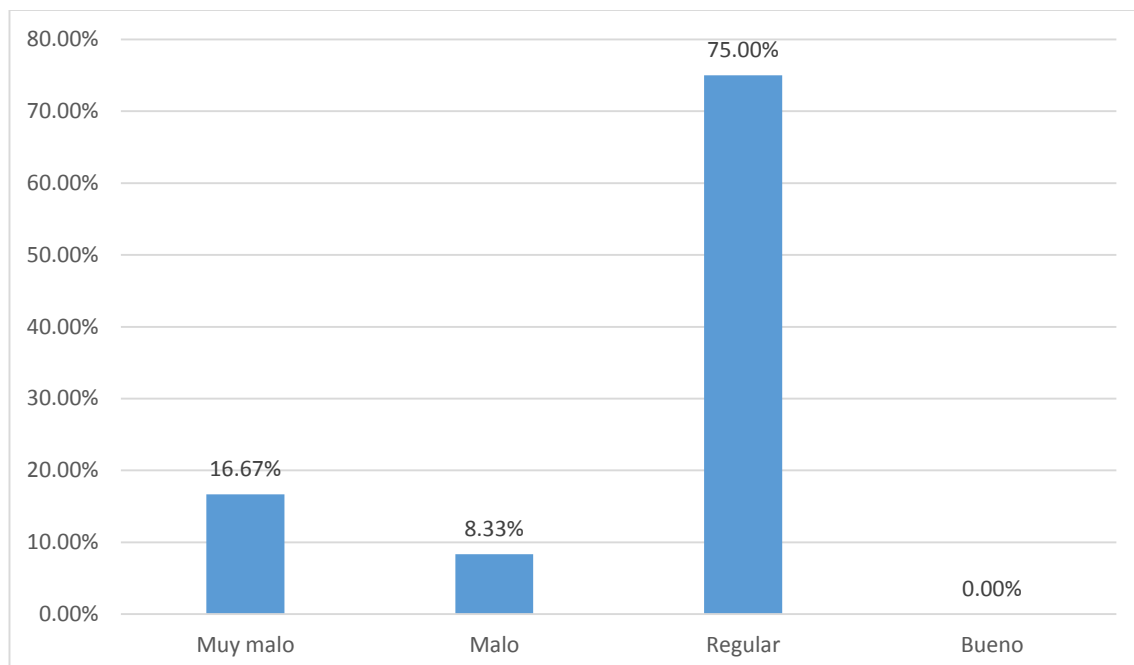
Análisis de Rentabilidad de Rendimiento sobre Activos (ROA) de las empresas industriales que cotizan en la BVL – 2020.

Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Muy malo	4	16.67%	16.67%	16.67%
Malo	18	75.00%	75.00%	91.67%
Regular	2	8.33%	8.33%	100.00%
Bueno	0	0.00%	0.00%	100.00%
Muy bueno	0	0.00%	0.00%	100.00%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Describe el análisis de ROA de las empresas industriales que cotizan en la BVL.

Figura 13.

Análisis de empresas que cotizan en la BVL en relación a su Rentabilidad de Rendimiento sobre Activos ROA, 2020.



Nota. Representa el análisis de ROA de las empresas que fueron estudiados que en el año 2020 cotizaron en la BVL.

Interpretación

Según la documentación verificada el 75% de las empresas presentan regular rentabilidad económica sobre el total de activos de la empresa y el 8.33 % presenta mala rentabilidad conforme se detalla en la tabla 17 y figura 13 en el año 2020.

Análisis de la Rentabilidad de Rendimiento sobre Activos (ROA) de las empresas que cotizan en el BVL - 2021

De la documentación analizada en relación a la rentabilidad sobre los activos, se presenta los siguientes resultados en el año 2021:

Tabla 19.

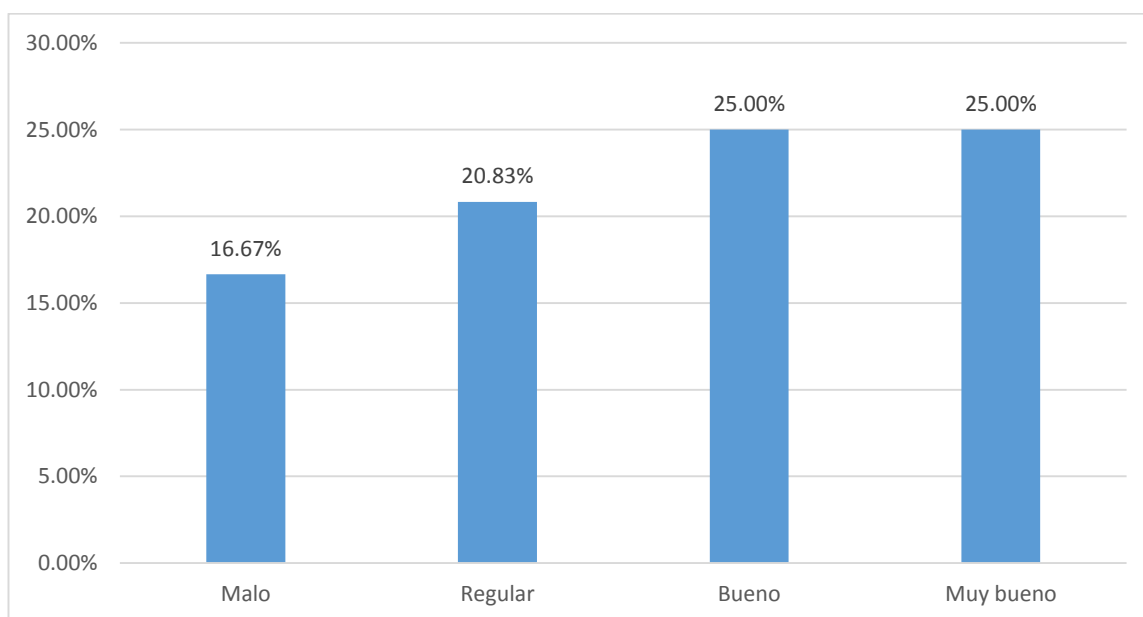
Análisis de Rentabilidad de Rendimiento sobre Activos ROA de empresas industriales que cotizan en la BVL – 2021.

Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Muy malo	3	12.50%	12.50%	12.50%
Malo	4	16.67%	16.67%	29.17%
Regular	5	20.83%	20.83%	0.87%
Bueno	6	25.00%	25.00%	25.87%
Muy bueno	6	25.00%	25.00%	50.87%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Detalla la evaluación de Rentabilidad de Rendimiento sobre Activos (ROA) en empresas analizadas que cotizaron en la BVL en el año 2021.

Figura 14.

Análisis de ROA en el año 2021 de las empresas industriales que cotizaron en la BVL.



Nota. Representa el análisis de ROA de los datos de los EE.FF. de empresas que cotizan en la BVL – 2021.

Interpretación

De acuerdo a la información verificada el 25% de las empresas presentan bueno y muy bueno la rentabilidad económica sobre el total de activos de la

empresa, el 20.83 % presenta regular rentabilidad y el 16.67 % expone mala rentabilidad conforme se detalla en la tabla 18 y figura 14 en el año 2021.

Análisis de Rentabilidad de Rendimiento Financiero (ROE) del grupo de empresas industriales que cotizaron en la BVL

De la información analizada sobre la rentabilidad de empresas que constituyeron parte del estudio, sobre sus fondos propios en el periodo 2020, se presentan los siguientes resultados:

Tabla 20.

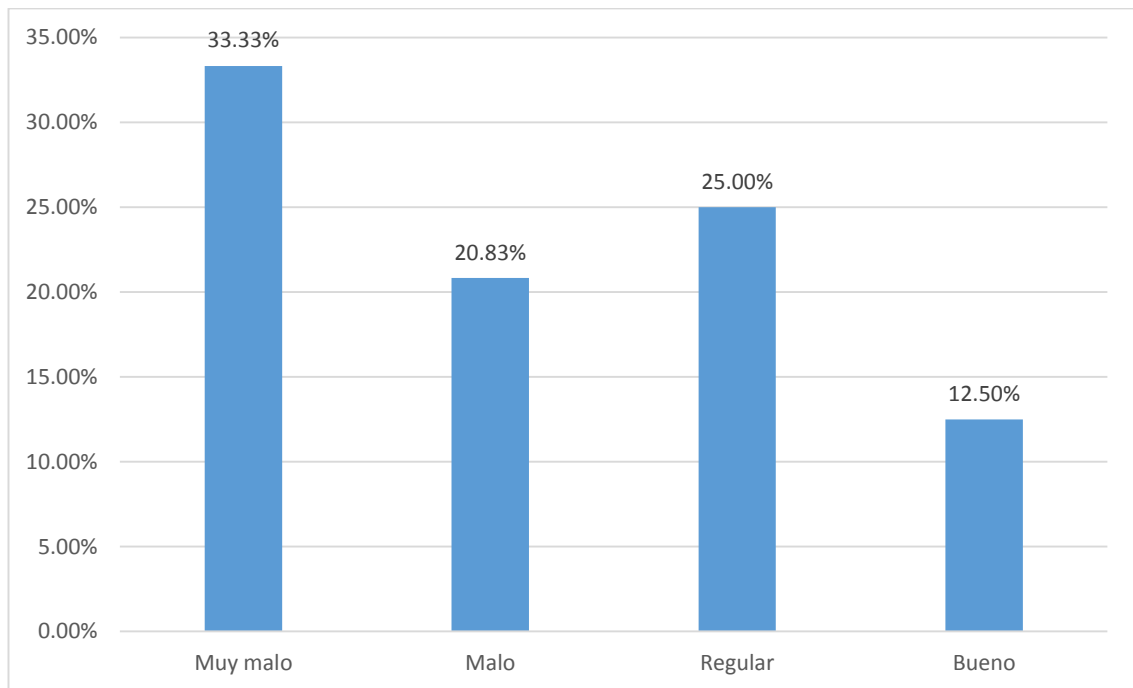
Análisis de ROE de empresas del grupo industrial que cotizaron en la BVL en el año 2020.

Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Muy malo	8	33.33%	33.33%	33.33%
Malo	5	20.83%	20.83%	54.17%
Regular	6	25.00%	25.00%	79.17%
Bueno	3	12.50%	12.50%	91.67%
Muy bueno	2	8.33%	8.33%	100.00%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Describe la rentabilidad obtenida por la sociedad sobre sus fondos propios en el año 2020.

Figura 15.

Análisis de ROE de empresas del rubro industrial que cotizaron en la BVL en 2020.



Nota. Representa la rentabilidad obtenida en el año 2020 por la sociedad sobre sus fondos propios.

Interpretación

De la documentación revisada el 33.33 % de las empresas presentan muy mala rentabilidad sobre sus fondos propios, el 25 % presenta regular y el 12.50% de empresas que fueron estudiados que cotizan en la BVL presentaron buena rentabilidad conforme se detalla en la tabla 19 y figura 15 en el año 2020.

Análisis de la Rentabilidad de Rendimiento Financiero (ROE) de empresas del rubro industriales que en el año 2021 cotizaron en la BVL

De la documentación evaluada sobre la rentabilidad obtenida por la sociedad sobre sus fondos propios en el año 2021, se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla 21.

Análisis de ROE del periodo 2021 del grupo de empresas que cotizaron en la BVL.

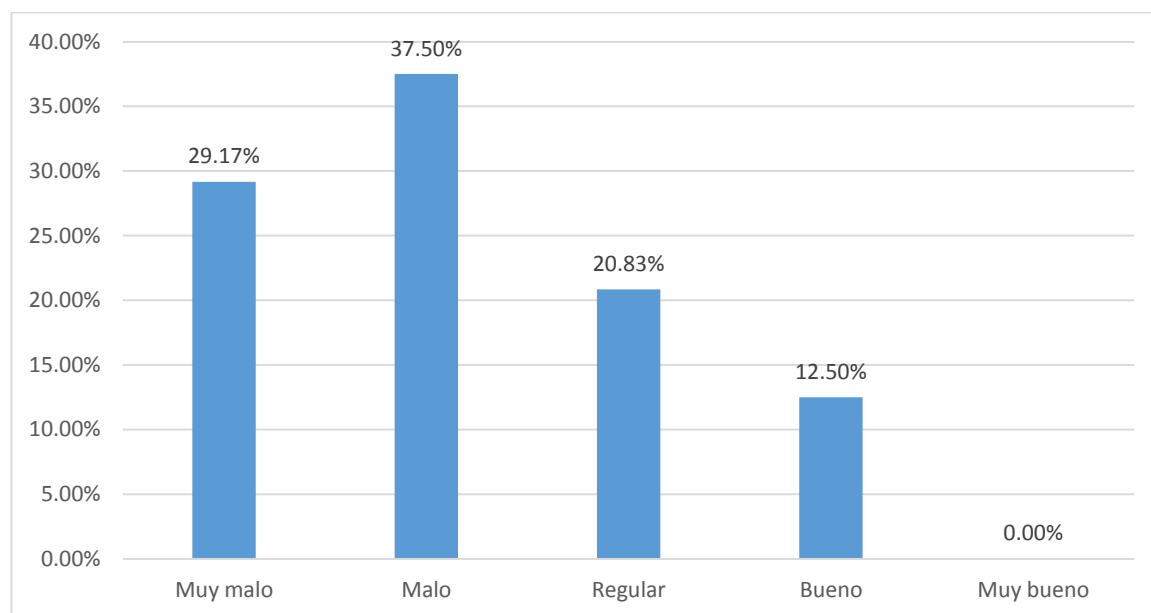
Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
-------------------	-----------------	-------------------	--------------------------	-----------------------------

Muy malo	7	29.17%	29.17%	29.17%
Malo	9	37.50%	37.50%	66.67%
Regular	5	20.83%	20.83%	0.87%
Bueno	3	12.50%	12.50%	13.37%
Muy bueno	0	0.00%	0.00%	13.37%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Describe la rentabilidad de la empresa obtenida sobre sus fondos propios.

Figura 16.

Análisis de la Rentabilidad de Rendimiento Financiero ROE del grupo de empresas industriales que cotizaron en la BVL en el 2021.



Nota. Representa la rentabilidad alcanzada por la sociedad sobre sus fondos propios en el año 2021.

Interpretación

Según documentación analizada el 37.50 % de las empresas presentan mala rentabilidad sobre sus fondos propios, el 20.83 % presenta regular y el 12.50% de empresas estudiados del rubro industrial que cotizan en la BVL presentaron buena rentabilidad conforme se detalla en la tabla 20 y figura 16 en el año 2021.

4.1.2.3 Análisis de EVA de empresas de rubro industrial que cotizan en la BVL

De la información evaluada en relación si la utilidad de las empresas es suficiente para cubrir el Costo de Capital empleado en la generación de utilidad en el año 2020, proporcionaron los resultados como sigue:

Tabla 22.

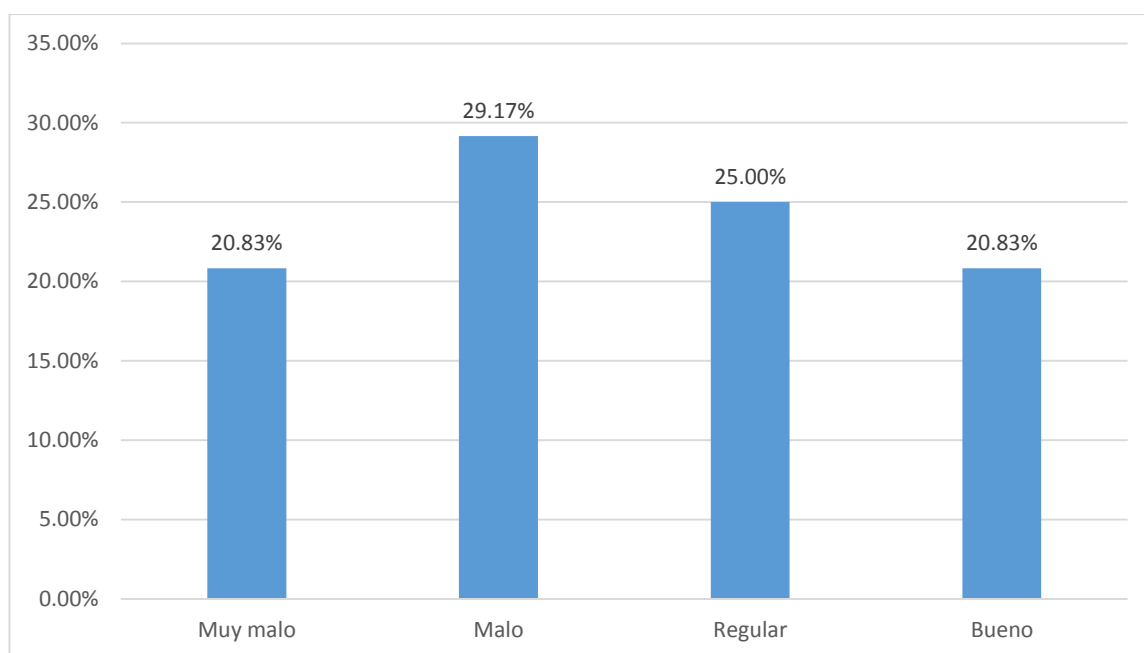
Análisis de EVA de empresas que en el año 2020 cotizaron en la BVL.

Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Muy malo	5	20.83%	20.83%	20.83%
Malo	7	29.17%	29.17%	50.00%
Regular	6	25.00%	25.00%	75.00%
Bueno	5	20.83%	20.83%	95.83%
Muy bueno	1	4.17%	4.17%	100.00%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Detalla si las empresas generan suficiente utilidad para así poder afrontar el costo de capital utilizado.

Figura 17.

Análisis del indicador EVA en empresas que cotizan en la BVL – 2020.



Nota. Representa el análisis sobre si la utilidad es suficiente para asumir el costo de capital de la sociedad.

Interpretación

Según la documentación analizada el 29.17 % de las empresas presentan situación mala en la generación de utilidad, por tanto, no es suficiente para cubrir el Costo de Capital empleado para la generación de utilidad, no obstante, el 25 % y 20.83% de las empresas presentan regular y buena generación de utilidad respectivamente en el año 2020.

Análisis de EVA de empresas del rubro industrial que cotizaron en el año 2021 en la BVL

. Habiéndose revisado los EE. FF. de empresas industriales que, cotizaron en la BVL sobre si la utilidad de las sociedades es suficiente para asumir el Costo de Capital utilizado en la generación de utilidad en el año 2021, se obtuvieron los resultados siguientes:

Tabla 23.

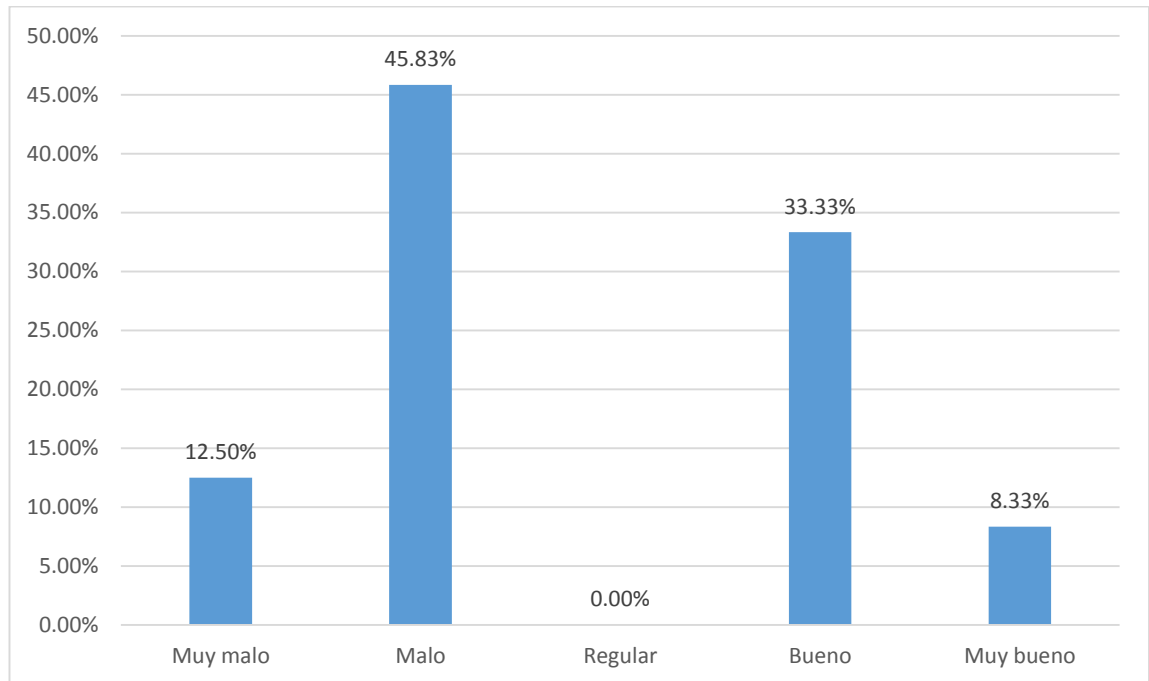
Análisis de EVA de empresas del rubro industrial que cotizaron en la BVL en 2021.

Categorías	Cantidad	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Muy malo	3	12.50%	12.50%	12.50%
Malo	11	45.83%	45.83%	58.33%
Regular	0	0.00%	0.00%	0.00%
Bueno	8	33.33%	33.33%	33.33%
Muy bueno	2	8.33%	8.33%	41.67%
Total	24	100.00%	100.00%	

Nota. Detalla el análisis sobre si las sociedades objeto de estudio generan valor.

Figura 18.

Análisis de EVA en el año 2021 de empresas del grupo industrial que cotizaron en la BVL.



Nota. Representa el gráfico del análisis sobre la generación de valor de la sociedad - 2021.

Interpretación

Según la documentación analizada el 45.83 % de las sociedades presentan una situación mala en la generación de utilidad, por tanto, no es suficiente para asumir el Costo de Capital utilizado para la generación de utilidad, sin embargo, el 33.33 % y 8.33% de las empresas presentan buena y muy buena generación de utilidad respectivamente en el año 2021.

4.2 Contrastación de hipótesis

4.2.1 Análisis de normalidad de los datos

Para definir si las variables de estudio poseen una distribución normal, se ejecutó la prueba de normalidad; donde de acuerdo a la cantidad de datos que constituye menor a 50, se consideró la prueba de Shapiro – Wilk para establecer la normalidad de datos. Resultados que se presentan a continuación:

Tabla 24.

Prueba de normalidad del estudio.

Pruebas de normalidad						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Promedio Variable Independiente	,315	24	,000	,806	24	,000
Promedio Variable Dependiente	,240	24	,001	,882	24	,009

Planteamiento de la Hipótesis

H1: Los datos no se originan de una distribución normal

Ho: Los datos se originan de una distribución normal

Nivel de significancia para determinar la normalidad

Nivel de significancia (alfa) = 5%

Estadístico de prueba

Se estableció trabajar con el estadístico de prueba “Shapiro-Wilk”.

Lectura de p valor

Ho: ($p \geq 0.05$) → No se rechaza la Ho

H1: ($p < 0.05$) → Se rechaza la Ho

Decisión

Según los resultados descritos en la tabla 23, el p – valor calculado es menor a 0,05, en tal sentido, dichas variables no poseen una distribución normal, por tanto, se debe efectuar la prueba no paramétrica de correlación Rho de Spearman para la comprobación y/o contraste de hipótesis planteadas para la investigación.

4.2.2 Contraste de las hipótesis Específicas

4.2.2.1 Contraste de la primera hipótesis específica

Para comprobar la H1, se plantea los requerimientos y supuestos para su comprobación:

a) Planteamiento de la Hipótesis estadística

Hipótesis nula

Ho: El pilar de la Alta Gerencia y Directorio del BGC, no influye significativamente sobre el costo de capital de empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 – 2021.

Hipótesis alterna

H1: El pilar de Directorio y la Alta Gerencia del BGC, influye significativamente sobre el costo de capital de empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 – 2021

b) Nivel de significancia

Nivel de Significancia (alfa) $\alpha = 5\%$.

c) Elección de la prueba estadística: Correlación de Rho Spearman

Tabla 25.

Pilar de Directorio y la Alta Gerencia del BGC y, su influencia en el costo de capital de empresas industriales que cotizan en la BVL.

Correlaciones	
Pilar del Directorio y la Alta Gerencia del BGC	Costo de Capital

Rho de Spearman	Pilar del Directorio y la Alta Gerencia del BGC.	Coefficiente de correlación	1,000	,821**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	24	24
	Costo de Capital	Coefficiente de correlación	,821**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	24	24

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

d) Regla de correlación de hipótesis

Rechazar H_0 si el valor – p es menor a 0.05

Aceptar H_1 si el valor – p es menor a 0.05

e) Conclusión

El pilar de Directorio y la Alta Gerencia del BGC, influye significativamente en el costo de capital de empresas industriales que cotizan en la BVL, dado que el p – valor es 0,000 menor a 0,05 que es el nivel de significancia y el coeficiente de Rho de Spearman es 0,821 que indica que las variables poseen una correlación positiva considerable.

4.2.2.2 Contraste de la segunda hipótesis específica

Los requerimientos y supuestos planteados para comprobar la H_2 , son:

a) Planteamiento de la hipótesis estadística

Hipótesis nula

H_0 : El pilar de Riesgo y Cumplimiento del BGC, no influye significativamente en la rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 – 2021.

Hipótesis alterna

H_1 : El pilar de Cumplimiento y Riesgo del BGC influye significativamente en la rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 – 2021.

b) Nivel de significancia

Nivel de Significancia (alfa) $\alpha = 5\%$.

c) Elección de la prueba estadística

Correlación de Rho Spearman

Tabla 26.

Pilar de riesgo y cumplimiento del BGC y su influencia en la rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la BVL.

Correlaciones				
			Pilar de riesgo y cumplimiento del BGC	Rentabilidad de la empresa
Rho de Spearman	Pilar de riesgo y cumplimiento del BGC.	Coefficiente de correlación	1,000	,667**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	24	24
	Rentabilidad de la empresa	Coefficiente de correlación	,667**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	24	24

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

d) Regla de correlación de hipótesis

Desestimar H_0 , si el valor $-p$ es menor a 0.05.

Aceptar H_1 , si el valor $-p$ es menor a 0.05.

e) Conclusión

El p – valor alcanzado es 0,000, menor a 0,05 de nivel de significancia y el coeficiente del estadístico Rho de Spearman es 0,667, en tal sentido, el pilar de Riesgo y Cumplimiento del BGC influye significativamente, en la rentabilidad de empresas industriales que cotizan en la BVL.

4.2.2.3 Contraste de la tercera hipótesis específica

Los requerimientos y supuestos planteados para la comprobación de la H3 son:

a) Planteamiento de la hipótesis estadística

Hipótesis nula

Ho: El pilar de Junta General de Accionista del BGC no influye significativamente en la utilidad las empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 - 2021.

Hipótesis alterna

H1: El pilar de Junta General de Accionista del BGC influye significativamente en la utilidad las empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 – 2021.

b) Nivel de significancia

Nivel de Significancia (alfa) $\alpha = 5\%$.

c) Elección de la prueba estadística

Correlación de Rho Spearman

Tabla 27.

El Pilar de Junta General de Accionista del BGC influye significativamente en la utilidad las empresas industriales.

Correlaciones				
		Pilar de Junta General de Accionista		Valor económico agregado (EVA)
Rho de	Pilar de Junta	Coeficiente de	1,000	,447*
Spearman	General de	correlación		
	Accionista	Sig. (bilateral)	.	,029
		N	24	24
	Valor	Coeficiente de	,447*	1,000
	económico	correlación		
	agregado (EVA)	Sig. (bilateral)	,029	.
		N	24	24

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

d) Regla de correlación de hipótesis

Desestimar H_0 si el valor $-p$ es menor a 0.05

Aceptar H_1 si el valor $-p$ es menor a 0.05

e) Conclusión

El pilar de Junta General de Accionista del BGC influye significativamente en la utilidad las empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 - 2021, dado que el p - valor es 0,029 menor al nivel de significancia que es 0,05 y el coeficiente de Rho de Spearman es 0.447 que indica correlación positiva media.

4.2.3 Contraste de la hipótesis General

Contrastado las hipótesis específicas, pasamos a comprobar la HG, para el requerimiento y condiciones que se detallan a continuación:

a) Planteamiento de la hipótesis estadística

Hipótesis nula

H_0 : El Buen Gobierno Corporativo, no influye significativamente en la creación del valor de empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) 2020 – 2021.

Hipótesis alterna

H_1 : El Buen Gobierno Corporativo, influye significativamente en la creación del valor de empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) 2020 – 2021.

b) Nivel de significancia

Nivel de Significancia (alfa) $\alpha = 5\%$.

c) Elección de la prueba estadística

Correlación de Rho Spearman

Tabla 28.

El Buen Gobierno Corporativo, y su influencia en la creación de valor de empresas industriales que cotizan en la BVL.

Correlaciones				
			El Buen Gobierno Corporativo	Creación de valor de las empresas industriales
Rho de	El Buen Gobierno	Coeficiente de	1,000	,675**
Spearman	Corporativo	correlación		
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	24	24
	Creación de valor	Coeficiente de	,675**	1,000
	de las empresas	correlación		
	industriales	Sig. (bilateral)	,000	.
		N	24	24

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

d) Regla de correlación de hipótesis

Desestimar H_0 , si el valor – p es menor a 0.05

Aceptar H_1 , si el valor – p es menor a 0.05

e) Conclusión

El p – valor obtenido es 0,000 menor a nivel de significancia de 0,05 y el coeficiente de Rho de Spearman obtenido es 0,675, en tal sentido, el BGC influye significativamente en, la creación de valor de empresas industriales que cotizan en la BVL.

4.3 Discusión de Resultados

Seguidamente, se analizarán los resultados alcanzados en el estudio conforme se detalla a continuación:

En relación a la HG planteada de la investigación, se comprobó que el BGC, influye significativamente en la creación de valor de empresas industriales, que cotizan en la BVL, considerando que el coeficiente de Rho de Spearman obtenido es 0,675 que indica que existe correlación positiva entre las variables y el p – valor

obtenido es 0,000 menor 0,05 de nivel de significancia, toda vez que el BGC se manifiesta en el 50% de las empresas que facilitan casi siempre a los accionistas la integridad de la información relativa de EE.FF. en la JGA y propuestas de acuerdos que se plantean adquirir, asimismo en el 45.83% de las empresas casi siempre, el Directorio controla y supervisa la gestión y se encarga del gobierno y administración de la sociedad y en el 66.67 % de las empresas siempre la Junta General de Accionistas designa a la sociedad de auditoría para la auditoría a los Estados Financieros hechos que evidencian un buen gobierno y en consecuencia el 45.83% de las empresas industriales que cotizan en la BVL presentan buena maximización de sus inversiones, el 75% de las empresas presentan regular rentabilidad económica sobre el total de activos de la empresa y finalmente el 33.33 % de las empresas presentan buena utilidad para cubrir el Costo de Capital empleado para la generación de utilidad.

El contraste de la primera hipótesis específica efectuada de acuerdo a los resultados obtenidos, donde el coeficiente de Rho de Spearman es 0,821 que señala que las variables poseen una correlación positiva considerable, de igual forma el p – valor alcanzado es 0,000 menor a nivel de significancia de 0,05, comprueba que el pilar de Directorio y la Alta Gerencia del BGC influye significativamente en el costo de capital de las empresas industriales que cotizan en la BVL, resultado que se ajusta al análisis de datos efectuado, en el cual en el año 2020 el 33.33% de las empresas y en el año 2021 el 50 % de empresas facilitan casi siempre la información a accionistas sobre los EE.FF. en la JGA y propuestas de los acuerdos que se proyecta adoptar, hecho que se traduce que en el año 2020 el 41.67 % de las empresas y en el año 2021 el 54.17% de las empresas presentan regular maximización en el costo de capital por las inversiones realizadas y el 29.17% en el año 2020 y en el año 2021 el 45.83% presentan buena maximización de sus inversiones.

La contrastación de la segunda hipótesis específica ejecutada comprueba que el pilar de riesgo y cumplimiento del BGC influye significativamente en la rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la BVL, toda vez que el coeficiente del estadístico Rho de Spearman es 0,667 que significa que existe

correlación positiva media y el p – valor obtenido es 0,000 menor a nivel de significancia de 0,05. Contexto que se relaciona con el análisis de datos donde el 33.33% de las empresas en el año 2020 y el 45.83% de las empresas en el año 2021 casi siempre, el Directorio controla y supervisa la gestión y se encarga del gobierno y administración de la sociedad y el 12.50% en el año 2020 y el 25 % en el año 2021 de las empresas se efectúa siempre, situación que revela en que el año 2020 el 75% de las empresas y en el año 2021 el 20.83 % de las empresas presentan regular rentabilidad económica sobre el total de activos de la empresa y el 25 % de las empresas en el año 2021 presentan bueno y muy bueno la rentabilidad económica. En relación a la rentabilidad sobre sus fondos propios el 33.33 % de las empresas en el año 2020 y el 37.50 % de las empresas en el año 2021 presentan mala rentabilidad sobre sus fondos propios.

A diferencia de la tercera hipótesis, especifica que el coeficiente de Rho de Spearman es 0.447 que indica, relación positiva media y el p – valor es 0,029 menor al nivel de significancia de 0,05 comprueba que el pilar de Junta General de Accionista del BGC influye significativamente en la utilidad las empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 – 2021. Resultado que se ajusta al análisis de datos efectuado donde en el 66.67 % de las empresas siempre la Junta General de Accionistas destina a la sociedad de auditoría o al auditor independiente para la auditoría a los Estados Financieros a propuesta del Directorio, situación que se manifiesta que el 25 % y 20.83% de las empresas en el año 2020 y el 33.33 % y 8.33% de las empresas en el año 2021 presentan buena y muy buena utilidad para cubrir el Costo de Capital empleado para la generación de utilidad.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

General

De conformidad con los resultados obtenidos en el estudio se determinó que el BGC influye significativamente en, la creación del valor de empresas industriales, que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) 2020 – 2021, considerando que según el coeficiente de p – valor logrado es 0,000, menor al nivel de significancia de 0,05 y posee correlación positiva media de 0,675 según el coeficiente estadístico utilizado de Rho de Spearman. Situación que evidencia que en la medida que en las empresas industriales se efectúe el BGC será mayor la utilidad para asumir el Costo de Capital empleado para la generación de utilidad y rentabilidad de las empresas para su creación de valor, de igual forma la falta de un BGC podría originar pérdidas y baja rentabilidad en las empresas.

Primera

Conforme a los resultados alcanzados se estableció que el pilar la Alta Gerencia y del Directorio del BGC influye significativamente en lo referente al costo de capital de las empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 – 2021, toda vez que en el contraste de hipótesis se alcanzó el p – valor de 0,000 menor a 0,05 de nivel de significancia y el coeficiente de Rho de Spearman indica que las variables poseen una correlación positiva considerable al haberse obtenido como resultado 0,821. Situación que evidencia, que la transparencia en la integridad de la información y las propuestas de los acuerdos que se plantean adoptar en la JGA como parte del pilar del Directorio y la Alta Gerencia del BGC influye en la

maximización en el costo de capital por las inversiones realizadas, dado que todos los acuerdos de los accionistas tienen incidencia en la generación de valor de las empresas industriales que cotizan en la BVL.

Segunda

Según los resultados de la información objeto de estudio se determinó que el pilar de riesgo y cumplimiento del BGC influye significativamente en la rentabilidad de las corporaciones o empresas industriales que cotizan en la BVL, 2020 – 2021, toda vez que el coeficiente de Rho de Spearman es 0,667 que indica que existe correlación positiva media y el p – valor alcanzado es 0,000 menor a 0.05 de nivel de significancia. Hecho que evidencia que el control y supervisión de la administración y el gobierno de la sociedad a cargo del Directorio como parte del pilar de riesgo y cumplimiento del BGC influye en la rentabilidad económica sobre el total de activos o bienes patrimoniales de la empresa y la rentabilidad sobre sus fondos propios de las empresas industriales que cotizan en la BVL.

Tercera

De conformidad a los resultados alcanzados se estableció que el pilar de Junta General de Accionista del BGC influye en la utilidad de las empresas o corporaciones industriales que cotizan en la BVL, 2020 – 2021, considerando que el p – valor es 0,029 menor a 0,05 de nivel de significancia y el coeficiente de Rho de Spearman es 0.447 que significa correlación positiva media. Contexto que evidencia que la designación de la sociedad de auditoría para la auditoría a los EE.FF. a propuesta del Directorio como parte del pilar de Junta General de Accionista del BGC influye en la determinación de la utilidad para cubrir el Costo de Capital empleado para la generación de utilidad. En tal sentido un BGC genera creación de valor para las empresas.

5.2 Recomendaciones

General

Las empresas industriales que cotizan en la BVL deben considerar para su BGC la integridad de los pilares y principios que lo conforman a fin de contribuir en la creación de valor de las empresas, donde la sociedad pueda optimizar sus utilidades y su rentabilidad así como generar la confianza de los inversionistas, de igual forma las empresas deben dar a conocer su nivel de cumplimiento del buen gobierno corporativo, cuya información debe ser presentada en forma anual y obligatoria, considerando que en el estudio efectuado no se ejecuta en forma íntegra el BGC lo que se traduce en resultados negativos en el patrimonio de las mencionadas empresas.

Primera

El Directorio de las empresas industriales que cotizan en la BVL debería considerar para su BGC los principios en su integridad del pilar del Directorio y la Alta Gerencia del BGC, toda vez que la aplicación de los principios se relaciona directamente con el costo de capital de sociedad, como es la transparencia de la información en la JGA que puede maximizar el costo de capital por las inversiones realizada en las empresas objeto de estudio.

Segunda

El Directorio a fin de obtener rentabilidad económica sobre el total de los bienes patrimoniales y activos de la organización y la rentabilidad sobre sus fondos propios de las empresas que se dedican al rubro industrial que cotizan en la BVL, debe plantear el BGC del pilar de riesgo y cumplimiento en su integridad a fin de asegurar la rentabilidad de las empresas que fueron estudiados.

Tercera

Hoy en día la creación de valor de las empresas constituye la base de las sociedades. Por tanto, las empresas industriales que cotizan en la BVL deben exigir el cumplimiento del pilar de Junta General de Accionista del BGC con la integridad de sus principios, asimismo, la sociedad en oportuna debe velar por la creación de valor de las

empresas, considerando como base la generación de la utilidad para recuperar el Costo de Capital empleado para la generación de utilidad.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Díaz Cáceres Nelson (2015). *“La creación de valor compartido: estrategia de sostenibilidad y desarrollo empresarial [Tesis de Pregrado. Universidad EAN en Bogotá Colombia].*
- García Perilla Anyi Marcela, Capera Salazar Liceth Liliana y Fontecha Parada, Paula Andrea (2020). *Análisis de Creación de Valor en la Empresa Cajas Fuertes Arcas de Seguridad Ltda., Período 2016 - 2018: Estudio De Caso.* [Tesis Pregrado, Universidad Cooperativa de Colombia Campus Bogotá, Colombia].
- García Rodríguez Luis Alberto II (2021). *“Las Decisiones Financieras y su Impacto en la Creación de Valor en el Sistema de Cajas Municipales en el Perú: Período 2006 – 2019”.* [Tesis de Doctorado. Universidad Nacional Hermilio Valdizán, Huánuco – Perú].
- Guevara, Cedrón Grazzia del Cielo (2019) *Buen gobierno corporativo y su impacto en la valorización de empresas del sector financiero que cotizan en la bolsa de valores de lima: 2014-2017.* [Tesis de Pregrado. Universidad de Lima, Perú].
- Medina de la Cruz, Carlos Alberto (2021) *Relación entre el valor según estados financieros y el valor de mercado: empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2010-2019.* [Tesis de Doctorado. Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima, Perú].
- Naveda Cavero, E. (2017). La corporación moderna y el buen gobierno corporativo. Conexión ESAN. Recuperado de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2017/03/la-corporacion-moderna-y-el-buen-gobierno-corporativo>
- Rojas, Camayo Antonella Jhois, (2019) *Gobierno corporativo y creación de valor en empresas del sector financiero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el período 2008 – 2017.* [Tesis de Pregrado. Universidad Continental, Huancayo, Perú].
- Sánchez, Rendón Yuliana y Marín Herrera Katherine (2021), *Creación de valor financiero en la empresa CONFETEX de Colombia S.A.S, a través del*

mejoramiento de la eficiencia. [Tesis de Maestría. Universidad Tecnológica de Pereira, Colombia].

Superintendencia de Mercado de Valores (2013). *Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas – BGC.* Recuperado en Portal Web SBS.

Superintendencia de Mercado de Valores (2021) *Información consolidada del Reporte sobre el Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas 2020.* Pag. Web SMV.

Superintendencia de Mercado de Valores (2022) *Información consolidada del Reporte sobre el Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas 2021.* Pag. Web SMV.