
MEDICIÓN DE LA APLICACIÓN DE PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO EN COLOMBIA

Por: Diógenes Lagos Cortés¹ - Carlos Enrique Vecino Arenas²

RESUMEN

La aplicación de buenas prácticas de gobierno corporativo genera confianza pública en los mercados y valor agregado para las empresas. Dada su importancia en el mercado de capitales, la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) ha liderado un programa de gobierno corporativo que tiene entre sus objetivos analizar sobre bases comparables la conducta corporativa de las empresas. Aunque en Colombia existe un código de gobierno corporativo que aplica para todos los emisores de valores, realizar esta comparación no resulta fácil debido a la inexistencia de un índice de medición. Para suplir esta necesidad y usando la encuesta código país, se construye un índice que mide el nivel de aplicación de prácticas de gobierno corporativo en las empresas inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) de Colombia, en el periodo 2007-2010. Los resultados muestran que la aplicación de prácticas de gobierno corporativo aún está lejos de alcanzar niveles altos. Sin embargo, se observa una tendencia

-
1. Candidato a Magister en Ingeniería Industrial en Universidad Industrial de Santander, Administrador de Empresas de la Universidad Nacional de Colombia. Docente Universidad Industrial de Santander y Universidad de Santander. Miembro del grupo de investigación FINANCE, Universidad Industrial de Santander. Miembro del grupo de investigación GESTIÓN, Universidad de Santander. E-mail: diogenes.lagos@correo.uis.edu.co, dlagosc@unal.edu.co.
 2. Ph.D. Université de Montreal-HEC Montreal, Master of Science-University of Illinois. Profesor asociado, Escuela de Estudios Industriales y Empresariales, Universidad Industrial de Santander. Director del grupo de investigación FINANCE, Universidad Industrial de Santander. E-mail: cve-cino@uis.edu.co.

Artículo recibido: 18 de junio de 2011. Aprobado: 6 de septiembre de 2011.

creciente en los índices de aplicación. Se encontró que las empresas que tienen mejores prácticas de gobierno corporativo están más interesadas en continuar adoptando las medidas del código país.

Palabras Clave: Gobierno corporativo, índices de gobierno corporativo, medición de gobierno corporativo, conducta corporativa.

Clasificación JEL: G10; G30; M10

ABSTRACT

The implementation of good corporate governance practices generates public confidence in the markets and value-added to the companies. Given its importance in the capital market, the Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) has pioneered a program of corporate governance that has among its objectives to analyze on a comparable basis the corporate behavior of the companies. Although in Colombia there is a code of corporate governance that applies to all issuers of securities, making this comparison it is not easy due to the absence of an index measure. To meet this need and using the survey Código País, constructs an index that measures the level of implementation of corporate governance practices in companies registered in the Registro Nacional de Emisores y Valores (RNVE) in Colombia, in the period 2007-2010. The results show that the implementation of corporate governance practices is still far from reaching levels high. However, there is a growing trend in application rates. It was found that the companies that have the best corporate governance practices are more interested in continue to take the measures of the Código País.

Key words: Corporate governance, corporate governance indices, measuring corporate governance, corporate behavior.

JEL Classification: G10; G30; M10

1. INTRODUCCIÓN

El gobierno corporativo³ se ha consolidado como una herramienta importante para garantizar la estabilidad de los mercados financieros, a tal punto que los principios emitidos por la Organización para la Cooperación

3. La Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) define el gobierno corporativo como el sistema (conjunto de normas y órganos internos) mediante el cual se dirige y controla la gestión de una persona jurídica, bien sea de manera individual o dentro de un conglomerado. El gobierno corporativo provee un marco que define derechos y responsabilidades, dentro del cual interactúan los órganos de gobierno de una entidad entre los que se destacan el máximo órgano de dirección, la junta o consejo directivo, los representantes legales y demás administradores, el revisor fiscal y los correspondientes órganos de control.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- BHAGAT, Sanjai; BOLTON, Brian y ROMANO, Roberta (2008). The promise and peril of corporate governance indices. En: *Columbia Law Review*, Vol. 108, No. 8. pp. 1803-1882.
- BLACK, Bernard; JANG, Hasung y KIM, Woochan (2006). Does corporate governance predict firms' market values?. En: *Journal of Law Economics and Organizations*, Vol. 22, No. 2. pp. 366-413.
- BYUN, Hae-Young (2007). The cost of debt capital and corporate governance practices. En: *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*, Vol. 36, No 5. pp. 765-806.
- CLAESSENS, Stijn (2006). Corporate governance and development. En: *World Bank Research Observer*, Vol. 21, No. 1. pp. 91-122.
- DURNEV, Art y KIM, Han (2005). To steal or not to steal: Firm attributes, legal environment, and valuation. En: *The Journal of Finance*, Vol. 40, No. 3. pp. 1461-1493.
- GARAY, Urbi; GONZÁLEZ, Germán; GONZÁLEZ, Maximiliano y HERNÁNDEZ, Yelhis (2006). Índice de buen gobierno corporativo y desempeño financiero en la Bolsa de Valores de Caracas. En: *Estudio IESA*, Vol. 24. pp. 1-22.
- GOMPERS, Paul; ISHII, Joy y METRICK, Andrew (2003). Corporate governance and equity prices source. En: *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 118, No. 1. pp. 107-155.
- GUTIÉRREZ, Luis y POMBO, Carlos (2007). Corporate Governance and Firm Valuation in Colombia. En: *Research Department Working paper series*, No 568. Banco Interamericano de Desarrollo. pp. 1-51. En línea: <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=1229987>.
- GUTIÉRREZ, Luis y POMBO, Carlos (2009). Mercados de Capitales y Gobierno Corporativo en Colombia. 59 p. En línea: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1361288.
- KLAPPER, Leora y LOVE, Inessa (2004). Corporate governance, investor protection, and performance in emerging markets. En: *Journal of Corporate Finance*, Vol. 10, No. 5. pp. 703-728.
- LANGENBAEK, Andrés y ORTIZ, Jaime (2007). Q de Tobin y gobierno corporativo de las empresas listadas en bolsa. En: *Borradores de Economía*, No. 447. 37 p. En línea: <http://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra447.pdf>
- LEAL, Ricardo y CARVALHAL-DA-SILVA, André (2005). Corporate Governance and Value in Brazil (and in Chile). En: *Research Department Working paper series*, No 514. Banco Interamericano de Desarrollo. pp. 1-80. En línea: http://www.istfin.eco.usi.ch/r_leal.pdf.
- MITTON, Todd (2002). A cross-firm analysis of the impact of corporate governance on the East Asian financial crisis. En: *Journal of Financial Economics*, Vol. 64, No. 2. pp. 215-241.
- ORGANIZACIÓN PARA LA COOPERACIÓN Y EL DESARROLLO ECONÓMICO (2004). Principios de gobierno corporativo de la OCDE. 69 p. En línea: <http://www.oecd.org/dataoecd/47/25/37191543.pdf>