

ESCUELA DE POSGRADO NEWMAN

MAESTRÍA EN
ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS



**"El Gobierno Corporativo y su relación con la
rentabilidad de las empresas del sector microfinanciero
Peruano"**

**Tesis para
optar el Grado a Nombre de la Nación de:**

Maestro en
Administración de Negocios

Autores:

Bach. Flores Rodríguez, María del Carmen

Docente Guía:

Mg. Vargas Fuentes, Julissa Alexandra

TACNA – PERÚ

2022

“El texto final, datos, expresiones, opiniones y apreciaciones contenidas en este trabajo son de exclusiva responsabilidad del autor

MariadelCarmenFloresRodriguez

INFORME DE ORIGINALIDAD

15%

INDICE DE SIMILITUD

15%

FUENTES DE INTERNET

1%

PUBLICACIONES

8%

TRABAJOS DEL
ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	hdl.handle.net Fuente de Internet	9%
2	andina.pe Fuente de Internet	1%
3	revistas.uexternado.edu.co Fuente de Internet	1%
4	Submitted to Universidad ESAN -- Escuela de Administración de Negocios para Graduados Trabajo del estudiante	1%
5	www.sbs.gob.pe Fuente de Internet	1%
6	Submitted to Universidad Internacional de la Rioja Trabajo del estudiante	<1%
7	Submitted to Pontificia Universidad Catolica del Peru Trabajo del estudiante	<1%
8	especializate.usat.edu.pe Fuente de Internet	<1%

ÍNDICE

CAPITULO I: ANTECEDENTES DE ESTUDIO	12
1.1. Título del Tema.....	12
1.2. Planteamiento del Problema	12
1.2.1. Diagnóstico básico.....	13
1.2.2. Pronóstico:	14
1.2.3. Control:	15
1.3. Objetivos de la Investigación.....	16
1.3.1. Objetivo General.....	16
1.3.2. Objetivos Específicos.	17
1.4. Metodología.....	17
1.4.1. Hipótesis.	18
1.4.1. Variables del modelo.	20
1.5. Justificación	27
1.6. Principales definiciones	28
1.6.1. Gobierno Corporativo:.....	28
1.6.2. Conflicto de Intereses:	29
1.6.3. Intereses Personales	29
1.6.4. Microfinanzas:	30
1.6.5. Rentabilidad:.....	30
1.6.6. Rentabilidad sobre los activos (ROA)	30
1.6.7. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	31
1.6.8. Marco regulatorio	31
1.6.9. Stakeholders:.....	31
1.6.10. Gestión de Riesgos:	32

1.7. Alcances y limitaciones	32
CAPITULO II: MARCO TEÓRICO.....	34
2.1. Antecedentes de la investigación.....	34
2.1.1. El caso de bancos que cotizan en bolsa en Estados Unidos de América, 1986 - 1996.	35
2.1.2. El caso de los bancos en Estados Unidos de América, 1990-2009	37
2.2. Enfoque Teórico:	42
2.2.1. Teoría de Agencia:.....	43
2.2.2. <i>Teoría de los Stakeholders (Grupos de interés):</i>	44
2.2.3. Teoría de la dirección (Stewardship Theory)	45
2.2.4. <i>Teoría de la dependencia de Recursos</i>	46
2.3. Principios de Gobierno Corporativo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD).....	47
2.4. Código del Gobierno Corporativo en el Perú (2013).....	48
CAPITULO III: MARCO REFERENCIAL	50
3.1. Reseña Histórica de la Organización.....	52
3.2. Filosofía Organizacional.....	58
3.3. Diseño Organizacional	61
3.4. Productos y Servicios	62
3.1. Diagnóstico Organizacional.....	65
CAPITULO IV: RESULTADOS	67
4.1. Marco Metodológico	67
4.2. Análisis de resultados	68
4.2.1. Variables del Gobierno Corporativo.....	68
4.2.2. Variable Dependiente	75

4.2.3. Variable de Control	77
4.2.4. Variables Macroeconómicas.....	78
4.3. Correlación entre variables independientes y rentabilidad de las Cajas Municipales	80
CAPITULO V: SUGERENCIAS.....	81
BIBLIOGRAFÍA	

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.1. Resultado esperado entre las variables de gobierno corporativo y la rentabilidad de las microfinancieras	25
Tabla 3.1 Créditos del Sistema Microfinanciero al 31/01/2022	64
Tabla 3.2 Depósitos del Sistema Microfinanciero al 31/01/2022	64
Tabla 4.1 Definición de las variables del modelo	67

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 3.1 Participación de Cartera por tipo de crédito de las Microfinancieras en el Perú al 30/06/2019	54
Figura 3.2 Indicadores Financieros en la Microfinancieras al 30/06/2019.....	56
Figura 4.1 Ratio Promedio Anual de mujeres en el Directorio de las Cajas Municipales en el periodo 2007-2016	71
Figura 4.2 Ratio Promedio Anual de Directores independientes en el Directorio de las Cajas Municipales en el periodo del 2007 al 2016	73
Figura 4.3 Proporción Promedio Anual de Cajas Municipales con evaluación de desempeño del Directorio en el periodo del 2007 al 2016	74
Figura 4.4 Proporción Promedio Anual de Cajas Municipales con información actualizada de las acciones del 2007 al 2016	75
Figura 4.5 Promedio Anual del logaritmo natural del PBI del 2007 al 2016	79
Figura 4.6 Perú Inflación anual 2007 al 2016	80

RESUMEN EJECUTIVO

El presente proyecto de tesis expone la relación del gobierno corporativo en el desarrollo de las microfinancieras en el Perú. El marco normativo y regulatorio exige mayor control y seguimiento de los aspectos de tratamiento de información y de las variables regulatorias de cara a los accionistas y stakeholders.

En la economía mundial fueron distintas las empresas que colapsaron como consecuencia de una escasa ética en el gobierno; por ello la gobernación corporativa y los principios, constituyen un papel muy notable, por lo tanto, se es de esperar que este plan de investigación reconozca los factores y sistemas del gobierno corporativo que se encuentren posiblemente relacionados con el rendimiento y rentabilidad de la sección entidades microfinancieras en el Perú.

En ese sentido se establece como objetivo determinar la relación entre los mecanismos del gobierno corporativo y la rentabilidad generada por las microfinancieras en el Perú, para ello se requiere analizar cada una de las variables relacionadas a la rentabilidad (ROA y ROE) así como las demás variables independientes que se analizaron: tamaño del directorio, presencia de directores independientes, presencia de la mujer en el directorio, total de acciones con derecho a voto, entre otros.

Para ello se aplica un enfoque de investigación con un método cuantitativo usando la información que ha sido publicada en plataformas institucionales como de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Los resultados indican que la rentabilidad en las microfinancieras tiene una relación directa con las variables: tamaño del directorio, presencia de directores independientes,

total de acciones con derecho de voto, evaluaciones de desempeño al directorio e información actualizada de acciones.

Se sugiere que posteriores investigaciones puedan ahondar y profundizar en el análisis propuesto, abarcando mayores periodos de investigación y con referencia a mayores entidades, de tal forma que permita medir de manera más certera, el impacto de las variables a mediano y largo plazo. Para el caso del Perú, este estudio puede aplicar para otros rubros, considerando que no existen muchos estudios al respecto.

El presente proyecto de investigación tiene los siguientes objetivos: analizar el marco teórico a fin de explicar el impacto del gobierno corporativo en las entidades microfinancieras peruanas, evidenciando las variables que impactan en el desempeño de estas entidades en el país.

Las hipótesis propuestas se dan en función de la relación positiva de las siguientes variables: “Tamaño del directorio”, “Presencia de la mujer en el directorio”, “Número de directores independientes”, “Total de acciones con derecho a voto”, “Evaluaciones de desempeño al directorio”, “Información actualizada de acciones”; con la rentabilidad de las microfinancieras.

Palabras claves: Gobierno Corporativo, variables, microfinancieras, rentabilidad

INTRODUCCIÓN

A nivel mundial, la economía atravesó hace 15 años, una de las más grandes crisis financiera debido a la caída de grandes negocios, reducción de la actividad económica, quiebra bancaria, insolvencia de consumidores, caída de los mercados mundiales de valores, con pérdidas multimillonarias.

En ese contexto, fue especialmente el sector financiero quien atravesó problemas importantes principalmente en el otorgamiento de préstamos, lo que denota una caída del Gobierno Corporativo pues demuestra que el directorio no analizó adecuadamente los riesgos financieros.

De acuerdo al Comité de Basilea sobre Supervisión Bancaria: “un adecuado gobierno corporativo de las entidades financieras incrementa la eficiencia de la gestión de los riesgos y, con ello, en la fortaleza financiera de dichas entidades. Por ello, un buen gobierno corporativo es una condición necesaria para la estabilidad del sistema financiero”.

En la experiencia nacional, enfocado en las entidades microfinancieras, como las Cajas Municipales, los conflictos políticos y de intereses generan un reto al gobierno corporativo, por lo que la supervisión y control interno debe ser agudizados a fin de evitar el efecto de directores y gerentes politizados, que disminuyan seriamente su capacidad de gestión de riesgos y afecten al negocio financiero.

El directorio y la gerencia no solo deben velar por el interés de los accionistas, sino también de los clientes de créditos y ahorros, buscando en todo momento rentabilizar las operaciones financieras brindando una imagen de solvencia y seguridad a todos los stakeholders. La otra cara de la moneda muestra un débil gobierno corporativo, el cual puede afectar la generación de valor de las entidades, al estar asociado a una gestión de

riesgos y de otorgamiento de créditos ineficiente. Por ello, es clave contar con un buen gobierno corporativo.

En ese contexto, el presente proyecto investigación pretende plantear un marco teórico que exponga mayor detalle sobre los mecanismos del Gobierno Corporativo en las entidades microfinancieras en el Perú, analizando las variables más relevantes que influyan en el desenvolvimiento y en la relación posible con la rentabilidad de las entidades microfinancieras en el Perú.

El primer capítulo plantea la problemática indicada, realizando un breve diagnóstico de la situación de la economía peruana y de las entidades microfinancieras, exponiendo la metodología y las variables del modelo, así como planteando las hipótesis de la investigación.

El segundo, desarrolla el marco teórico de la investigación, exponiendo los aspectos más relevantes relacionados al tema de estudio, incluyendo las teorías de economía relacionadas, como las de la agencia, de los grupos de interés (stakeholders), de dirección y de dependencia de recursos y los principios de Buen Gobierno Corporativo (BGC).

En el tercero se trata el marco referencial de la investigación, desarrollando el modelo de investigación relacionado a las entidades microfinancieras, incidiendo en las Cajas Municipales y evidenciando datos cuantitativos.

El cuarto expone el marco metodológico enfocado en los aspectos ya desarrollados en los capítulos anteriores, explicando los resultados obtenidos respecto a cada una de las variables expuestas y su relación con la rentabilidad de las entidades microfinancieras, especialmente las Cajas Municipales.

Finalmente, en el capítulo de Sugerencias, se discuten y analizan los resultados obtenidos respecto a las hipótesis planteadas en el primer capítulo, exponiendo las conclusiones y las recomendaciones resultantes.