

**Memoria Metodológica del Trabajo de Investigación:**

**Prácticas de gobierno corporativo en las empresas de América Latina en 2021**

**Ana Cristina Correa Monsalve**

[ana.corream@udea.edu.co](mailto:ana.corream@udea.edu.co)

Asesor temático:

**Jaime Andrés Correa García**

[jaime.correa@udea.edu.co](mailto:jaime.correa@udea.edu.co)

Asesor metodológico:

**Carlos Mario Ospina Zapata**

[cmario.ospina@udea.edu.co](mailto:cmario.ospina@udea.edu.co)

## **Introducción**

El presente informe busca describir el trabajo de investigación realizado del cual resultó el artículo académico “Prácticas de gobierno corporativo en las empresas de América Latina en 2021”. Para ello se presenta, de forma detallada, la explicación del problema de investigación, seguido de los objetivos del trabajo, y las hipótesis y categorías y variables que se definieron durante el mismo. Posteriormente, se menciona el instrumento de investigación que se empleó, las fuentes tenidas en cuenta y las fases que comprendió el proceso investigativo. Finalmente, se habla acerca del desarrollo de la lectura y escritura, la percepción de los asesores, tanto metodológico como temático, y las conclusiones a las que se llegó con la realización del trabajo de investigación.

### **1. Problema de investigación**

#### **1.1. Descripción**

El gobierno corporativo conlleva una gran significación para las compañías que lo adoptan, en la medida en que establece ciertas prácticas para dirigir las y supervisarlas, con el objetivo de generar valor y productividad (Superintendencia de Sociedades et al., 2020). Estas prácticas se aplican a las empresas mediante el establecimiento de una estructura que abarca ciertos principios y lineamientos a través de los cuales se busca llegar a una convergencia entre la consecución de los objetivos de la compañía y la generación de relaciones entre los directivos, administrativos, accionistas y demás partes de la entidad (OCDE, 2016).

Con la aplicación de unas buenas prácticas de gobierno corporativo, se aseguran muchos beneficios como entidad, tal como lo afirman Flores Konja & Rozas Flores (2008), al tener claros los riesgos estratégicos del negocio y generar medidas para afrontarlos, construir credibilidad frente a los grupos interesados en la compañía, disminuir las posibilidades de pérdidas, enfocarse a las oportunidades y necesidades que va presentando la entidad, fortalecer los talentos de quienes participan en la construcción y ejecución del gobierno corporativo, y convertirse en un activo estratégico para la compañía.

En cuanto al contexto latinoamericano, Chong & Lopez-de-Silanes (2007) afirmaron que las empresas de la región presentan un alto grado de concentración de la propiedad derivado de una débil estructuración de los marcos legales, lo que implica que se enfrenten a un limitado

acceso de financiamiento externo y costos de capital altos (González et al., 2014). Siendo así, la implementación de las prácticas de gobierno corporativo en los países latinoamericanos se podría ver como algo beneficioso a la hora de asumir las problemáticas específicas a las que les tiene que hacer frente la región, por lo cual resulta pertinente identificar de qué forma se realiza la aplicación de las prácticas de gobierno corporativo en las 100 mayores empresas de América Latina, con base en el ranking de las 500 mayores empresas de América Latina en 2021, publicado por la revista AméricaEconomía Intelligence (AméricaEconomía Intelligence, 2021), teniendo en cuenta que la literatura al respecto de este tema se ha enfocado principalmente en los países desarrollados; asimismo, es importante establecer variables relacionadas con las prácticas de gobierno corporativo y deducir, por medio del análisis gráfico y de forma preliminar, la tendencia que éstas reportan en cuanto al desempeño de las empresas.

## **1.2. Formulación**

¿Cómo se caracterizan las prácticas de gobierno corporativo en las empresas de América Latina?

## **1.3. Delimitación**

### **1.3.1. Histórica**

El periodo comprendido para la presente investigación abarca el año 2021.

### **1.3.2. Geográfica**

Geográficamente, se delimita la investigación a las mayores empresas de América Latina.

### **1.3.3. Temática**

Se abarcaron temas como las prácticas de gobierno corporativo, desempeño de empresas latinoamericanas, CEO, Junta Directiva y Estructura de Propiedad.

## **2. Objetivos**

Inicialmente, los objetivos propuestos durante el desarrollo del proyecto de aula Trabajo de Grado I fueron los siguientes:

### **Objetivo General**

Caracterizar las principales prácticas de gobierno corporativo en la creación de valor de las empresas multilatinas colombianas desde los años 2017 a 2020.

### **Objetivos Específicos**

- Determinar las prácticas de gobierno corporativo más representativas para las multilatinas colombianas.
- Determinar las principales razones que llevan a las grandes organizaciones a adoptar prácticas de gobierno corporativo.
- Correlacionar las diferencias en los resultados económicos de las multilatinas dependiendo el uso del gobierno corporativo.

Sin embargo, de forma posterior el asesor temático sugirió realizar una modificación al enfoque de la investigación, ya que la información que se recolectara de las empresas multilatinas con corte al año 2020 estaría distorsionada por los efectos del Covid19, y abarcar el rango de años de 2017 a 2019 no permitiría una investigación tan vigente, por lo tanto, se recomendó realizar el trabajo tomando como base el ranking de las 500 mayores empresas de América Latina en 2021, publicado por la revista AméricaEconomía Intelligence, teniendo en cuenta las 100 primeras empresas que figuran en el mismo. Con esto en consideración, se plantearon unos nuevos objetivos para desarrollar durante el proyecto de aula Trabajo de Grado II y realizar el correspondiente artículo de investigación:

### **Objetivo General**

Caracterizar la implementación de las prácticas de gobierno corporativo en las 100 mayores empresas de América Latina en 2021.

### **Objetivos Específicos**

- Analizar la importancia de la aplicación de prácticas de gobierno corporativo en las empresas más grandes de América Latina.
- Determinar, de forma preliminar y gráficamente, el impacto que tiene sobre el desempeño de las mayores empresas latinoamericanas la adopción de prácticas relacionadas con la elección del CEO.

- Comprobar la influencia de los aspectos relacionados con la Junta Directiva de las mayores empresas latinoamericanas sobre los resultados que estas presentan, observando la representación gráfica de los mismos.
- Verificar, mediante un análisis gráfico, el efecto que tiene el tipo de Estructura de Propiedad que poseen las mayores empresas latinoamericanas sobre su desempeño.

### 3. Hipótesis

En la etapa del anteproyecto, se dio formulación a la siguiente hipótesis H1: Las prácticas de gobierno corporativo tienen influencia en la creación de valor de las empresas multilatinas colombianas. Cuando se determinó el cambio del enfoque de la investigación, teniendo una orientación hacia la aplicación de las prácticas de gobierno corporativo en las 100 mayores empresas de América Latina, y pretendiendo conocer el impacto de dichas prácticas sobre el desempeño de estas, se encontró pertinente considerar unas nuevas hipótesis, formuladas considerando la bibliografía contemplada en la realización del marco teórico en el que se soporta la investigación y, principalmente, en el entendimiento de las Categorías y Variables definidas y que se muestran en el apartado posterior.

De esta forma, se definieron las hipótesis mencionadas en la tabla 1:

*Tabla 1. Matriz de hipótesis*

Hipótesis	Planteamiento	Soporte Teórico
H1	La presencia de una mujer en el cargo de CEO genera un mayor margen de beneficio	(Joy et al., 2007)
H2	La presencia de una mujer en el cargo de CEO genera un mayor desempeño ROE	
H3	Una junta directiva más grande genera un menor desempeño ROA	Lagos Cortés et al. (2017)
H4	Una mayor cantidad de mujeres en la junta directiva genera mayores ventas	(Ali & Shabir, 2017)
H5	Una mayor cantidad de mujeres en la junta directiva genera mayor rentabilidad económica	(Hunt et al., 2015)
H6	Mayor cantidad de miembros independientes en la junta directiva generan un mayor desempeño ROA	(Krivogorsky, 2006)
H7	Mayor cantidad de miembros independientes en la junta directiva generan un mayor desempeño ROE	

Hipótesis	Planteamiento	Soporte Teórico
H8	Mayor cantidad de comités de apoyo en la junta directiva generan un mayor desempeño ROA	Wilches-Segovia et al. (2020)
H9	Mayor cantidad de comités de apoyo en la junta directiva generan un mayor desempeño ROE	
H10	La presencia de un Comité de sostenibilidad genera un mayor desempeño ROA	(Correa Mejía & Hernández Serna, 2017)
H11	La presencia de un Comité de sostenibilidad genera un mayor desempeño ROE	
H12	A mayor porcentaje de participación del accionista mayoritario mayor rentabilidad económica	(Barako, 2007)
H13	Las empresas de carácter familiar presentan mayor rentabilidad económica	(Carney, 2005)

**Fuente:** Elaboración propia.

Con los resultados obtenidos en la investigación, producto del análisis gráfico, se intuye una tendencia a que la presencia de mujeres en el cargo de CEO va en línea con un mejor desempeño ROE y, a que, al parecer, no tiene influencia sobre el margen de beneficio. Las gráficas presentadas para la variable de Junta Directiva permiten conjeturar que los sectores que se observaron con mayor promedio de miembros en sus juntas directivas podrían obtener menor desempeño ROA. Para la cantidad de mujeres en la junta directiva, se registra gráficamente, en términos generales, un patrón con el que se podría suponer que, a mayor cantidad de mujeres en las juntas directivas, mayor es el promedio de ventas en las empresas, mientras que no se observa ningún patrón relacionado con la rentabilidad económica.

La presencia de miembros independientes dentro de la junta directiva arrojó bajo su análisis gráfico una deducción de que no hay evidencia concluyente en cuanto a que esta variable influya en los indicadores ROA y ROE de las compañías. Para la cantidad de comités de apoyo dentro de la junta directiva, se observó en las gráficas presentadas que no se puede suponer una proporcionalidad entre esta variable y las ratios de ROA y ROE; mientras que, para los comités de sostenibilidad, sí se infiere gráficamente una proporción inversa entre éste y las ratios de ROA y ROE. Finalmente, se encuentra que, en general, el análisis gráfico permite conjeturar que un mayor porcentaje de participación del accionista mayoritario

implica una mayor rentabilidad económica; y que las empresas de carácter familiar no presentan una ventaja competitiva, observando la representación gráfica de su rentabilidad económica.

### Categorías y Variables

Durante el anteproyecto se definió la matriz de variables expuesta en la tabla 2:

*Tabla 2. Matriz de variables TG I*

N°	Variable/ Categoría	Definición	Forma de Medición	Posible Resultado
1	Independencia de la junta directiva	Miembros de la junta directiva que no dependan directa o indirectamente, ni tengan relaciones comerciales o personales con la empresa, sus empleados, su administración o socios, por lo que aportan a la creación de valor de la empresa	¿Cuántos y cuáles son los miembros independientes de la junta directiva?	Entre 1 y 4 Entre 4 y 8 Más de 8
2	Cantidad de Mujeres Junta directiva	El número de mujeres que hacen parte de la junta directiva y que juegan un papel importante en la toma de decisiones que apoyan el crecimiento de las compañías	¿Cuántas mujeres conforman la junta directiva de la compañía?	1 Entre 1 y 5 Más de 5
3	Estructura de propiedad	Cómo está distribuido el capital de la empresa	Participación accionaria de cada uno de los miembros que aportan a la generación de valor de la compañía	Número de acciones y porcentaje
4	Estructura de la administración	Cómo está distribuida la estructura organizacional de la compañía para la toma de decisiones que llevan a la empresa a generar valor	Cargo y comité quien los nomina	Listado de nombres y listado de postulantes

**Fuente:** Elaboración propia.

Sin embargo, al cambiar el enfoque en la segunda etapa del trabajo de grado, se modificaron y adoptaron nuevas categorías y variables, las cuales se muestran en la tabla 3:

**Tabla 3. Matriz de variables TG II**

<b>Categoría</b>	<b>Variable</b>	<b>Soporte teórico</b>
<b>CEO</b>	Género del CEO	(Morgan Stanley Capital Invest, 2014) (Robles-Elorza et al., 2018) (Mendoza Quintero et al., 2018) (Reyes-Bastidas & Briano-Turrent, 2018) (Martín-Castejón & Gómez-Martínez, 2021) (Joy et al., 2007) (Adams & Ferreira, 2009) (Luque-Vílchez et al., 2019) (Chapple & Humphrey, 2014)
<b>Junta directiva</b>	Tamaño de la Junta	(Escobar-Váquiro et al., 2016) (Lagos Cortés et al., 2017) (Dávila Velásquez et al., 2019)
	Cantidad de mujeres	(Franco, 2016) (Hunt et al., 2015) (Ali & Shabir, 2017) (Reyes Molina & Medina Giacommozi, 2016)
	Miembros independientes	(Medina, 2016) (Krivogorsky, 2006) (Lagos Cortés & Roncancio Rachid, 2021)
	Cantidad Comités Junta Directiva	(Wilches-Segovia et al., 2020) (Pérez Sisa, 2015) (Andrews, 1987)
	Comité de Sostenibilidad	(Wilches-Segovia et al., 2020) (Correa Mejía & Hernández Serna, 2017)
<b>Estructura de propiedad</b>	Porcentaje Accionista Mayoritario	(Correa Mejía et al., 2020) (Barako, 2007) (Briano Turrent & Saavedra García, 2015)
	Carácter familiar	(Suess, 2014) (Suárez & Santana-Martín, 2004) (Carney, 2005)

**Fuente:** Elaboración propia.

Las categorías definidas fueron la de CEO, dada la importancia que tiene esta figura para la dirección de la compañía (Carrera et al., 2011) y, como tal, sobre un gobierno corporativo; Junta Directiva, componente fundamental del gobierno corporativo (Bolourian et al., 2021); y Estructura de propiedad, como base del control en la empresa (Briano Turrent & Saavedra García, 2015). Es necesario tener en cuenta que estas categorías representan aspectos fundamentales para la estructura de un buen gobierno corporativo en las empresas. Con base

en estas categorías y en sus respectivas variables asociadas, se estableció el resto del trabajo investigativo y el análisis de resultados de este, con lo que se permitió alcanzar conclusiones pertinentes.

#### **4. Instrumento**

Para esta investigación, cuyo método de análisis es el descriptivo univariante, se opta por el análisis de contenido como técnica de recolección, ya que es pertinente y va alineada con el objetivo de la investigación de caracterizar la implementación de las prácticas de gobierno corporativo en las 100 mayores empresas de América Latina en 2021. Asimismo, se toma como unidad de análisis la información registrada por las compañías en sus sitios web, relacionada con lo concerniente a datos financieros e indicadores de desempeño, datos del CEO (género del mismo), datos sobre su junta directiva (tamaño, cantidad, miembros independientes, cantidad de comités, presencia de comité de sostenibilidad y nombre del mismo) y datos sobre su estructura de propiedad (nombre y porcentaje de participación del mayor accionista y de los cinco mayores accionistas, y carácter de la compañía). Con base en lo anterior, como instrumento se construye una base de datos con la información recolectada, consignada en el apartado de anexos del presente documento.

En cuanto a las limitaciones resultantes de la construcción del instrumento y la recolección manual de información sobre las variables en las empresas tomadas como muestra, muchas de ellas no contaban con los datos necesarios expuestos públicamente, para ello, se tuvo que recurrir a especificar ciertos resultados de variables como “Sin dato” dentro de la base de datos levantada, por lo que se debe tener en cuenta esto al momento de medir la completa fiabilidad de los análisis realizados.

#### **5. Fuentes**

En la elaboración del primer entregable, es decir, el anteproyecto de investigación, se contó con un total de 24 referencias bibliográficas que apoyaban el proceso de contextualización con respecto al tema del gobierno corporativo, así como daban una mirada más amplia a los aspectos de su influencia en la creación de valor para las empresas y a la definición de las empresas multilaterales. Sin embargo, durante el proyecto de aula Trabajo de Grado II, y habiendo asumido otro camino en cuanto al problema de investigación a tratar, se optó por

enfocarse a nivel bibliográfico en material que pudiera dar cuenta de la importancia de la implementación de las prácticas de gobierno corporativo para las empresas y específicamente para las empresas de América Latina, así como la definición de diversas variables relacionadas con el gobierno corporativo y sus efectos sobre el desempeño de las compañías. De esta forma, para el artículo académico presentado finalmente, se trabajó con un total de 48 referencias bibliográficas. Asimismo, se empleó el software Mendeley para gestionar las citas y la bibliografía empleada.

El material bibliográfico utilizado, se puede clasificar temáticamente de la manera mostrada en la tabla 4, cabe destacar que se presentan textos que pueden corresponder a más de un tema, por lo cual se clasificó en el tema al que más aporte realiza.

**Tabla 4. Matriz bibliográfica**

<b>Tema de los artículos</b>	<b>Cantidad de artículos</b>	<b>Porcentaje</b>
Definición e importancia de las prácticas de gobierno corporativo	10	20,83%
Prácticas de gobierno corporativo en América Latina	6	12,50%
Categoría de CEO	10	20,83%
Categoría de Junta Directiva	15	31,25%
Categoría de Estructura de Propiedad	5	10,42%
Otros documentos de contextualización o apoyo	2	4,17%
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia.

Cabe destacar que, para el trabajo de campo, se emplearon fuentes primarias como lo fueron las páginas web de las empresas consideradas en la muestra, de las que se extrajo toda la información relacionada a los datos financieros e indicadores de desempeño, datos del CEO (género del mismo), datos sobre su junta directiva (tamaño, cantidad, miembros independientes, cantidad de comités, presencia de comité de sostenibilidad y nombre del mismo) y datos sobre su estructura de propiedad (nombre y porcentaje de participación del mayor accionista y de los cinco mayores accionistas, y carácter de la compañía), con corte al año 2021.

## 6. Fases

A continuación, se presentan en la tabla 5 las fases abarcadas durante la realización del trabajo investigativo posteriormente a la realización y entrega del anteproyecto de investigación.

*Tabla 5. Definición de fases*

Número	Fase
1	Rediseño de la investigación
2	Diagnóstico bibliográfico
3	Sujetos de estudio
4	Establecimiento de categorías y variables de análisis
5	Validación de instrumento y recolección de información
6	Análisis de la información
7	Retroalimentación
8	Presentación de resultados
9	Construcción de la memoria metodológica
10	Correcciones finales

**Fuente:** Elaboración propia.

- Fase 1 – Rediseño de la investigación

De forma subsiguiente a la realización del anteproyecto de investigación, que tenía como título: Prácticas de Gobierno Corporativo en la creación de valor de las empresas multilatinas colombianas desde 2017 a 2020, el asesor metodológico recomendó replantear el problema y enfocarse no en las multilatinas sino en las 100 primeras empresas que figuran en el ranking de las 500 mayores empresas de América Latina en 2021, publicado por la revista AméricaEconomía Intelligence. De esta forma, se comenzó a reestructurar y rediseñar el proceso de investigación.

- Fase 2 – Diagnóstico bibliográfico

Al contar en una etapa previa con un total de 24 referencias bibliográficas y enfocadas a una idea inicial de planteamiento del problema que se modificó, se procedió a hacer una nueva revisión de fuentes de información y de búsqueda de información, y así se ampliaron los referentes bibliográficos a unas 48 lecturas, de las cuales, el 31,25% corresponde al tema de

la Categoría de la Junta Directiva; el 20,83% a Definición e importancia de las prácticas de gobierno corporativo; el 20,83% a Categoría de CEO; el 12,50% a Prácticas de gobierno corporativo en América Latina; el 10,42% a Categoría de Estructura de Propiedad; y el 4,17% a Otros documentos de contextualización o apoyo. Dentro de estos textos figuraban 14 en inglés y 34 en español. Para acceder a este material, se hizo uso de las bases de datos bibliográficas que ofrece como recurso para las investigaciones de sus estudiantes la Universidad de Antioquia.

- Fase 3 – Sujetos de estudio

Al realizar la modificación con respecto al planteamiento del problema, se acordó que no se trabajaría con empresas multilatinas originarias de Colombia, sino con grandes empresas latinoamericanas. Es así como se define utilizar el ranking de las 500 mayores empresas de América Latina en 2021, publicado por la revista AméricaEconomía Intelligence, dentro del cual se establece una muestra de las primeras 100 empresas que figuran en dicho ranking. De este modo, se evidencia que, dentro de la muestra seleccionada, 9 de las empresas pertenecen a varios sectores según las diversas actividades a las que se dedican, por lo que se agruparon bajo lo que se denominó el Multisector; 22 empresas pertenecen al sector Comercio; 4 al sector Comunicaciones; 1 al sector de la Construcción; 36 empresas al sector Industrial; y 28 al sector Minero y Energético. A su vez, de las mismas 100 empresas que se toman como muestra, se observa que 3 de ellas son de Argentina; 41 pertenecen a Brasil; 13 a Chile; 2 a Colombia; 1 a Ecuador; 39 empresas son de México; y finalmente, figura 1 de Perú.

- Fase 4 – Establecimiento de categorías y variables de análisis

Mediante la lectura de referentes bibliográficos, se plantearon tres categorías de análisis que se notaron relevantes en cuanto a la aplicación de prácticas de gobierno corporativo en las empresas: CEO, Junta Directiva, y Estructura de Propiedad. Dentro de la primera de estas categorías se ubicó la variable de Género del CEO; para la categoría de la Junta Directiva se establecieron las variables Tamaño de la junta, Cantidad de mujeres, Miembros independientes, Cantidad de Comités Junta Directiva y Comité de Sostenibilidad; mientras que, en la categoría de Estructura de la Propiedad, se consideraron las variables de Porcentaje Accionista Mayoritario y Carácter familiar. Todas estas variables fueron establecidas

teniendo en cuenta distintos soportes teóricos que daban cuenta de la importancia de cada una de ellas.

- Fase 5 – Validación de instrumento y recolección de información

En el momento de establecer el instrumento, se decidió por una base de datos en Excel en la que se relacionara información de cada una de las empresas de la muestra. Así, se consignó en la base de datos todo lo concerniente a información financiera e indicadores de desempeño, datos del CEO (género de este), datos sobre la junta directiva (tamaño, cantidad, miembros independientes, cantidad de comités, presencia de comité de sostenibilidad y nombre del mismo) y datos sobre la estructura de propiedad (nombre y porcentaje de participación del mayor accionista y de los cinco mayores accionistas, y carácter de la compañía). La información que se analizó con respecto a las 100 primeras empresas del ranking de las 500 empresas más grandes de América Latina 2021, se obtuvo a través de las páginas web de cada una de las compañías, principalmente del apartado de “Gobierno corporativo”, del cual se hizo una revisión exhaustiva para extraer los datos que corresponderían a las variables seleccionadas para lograr el objetivo de esta investigación.

- Fase 6 – Análisis de la información

Se procedió a hacer un análisis de los resultados encontrados, examinándose cada variable desde una perspectiva de país y de sector económico, con respecto a la información recopilada de las páginas web de las 100 mayores empresas de América Latina para el año 2021. Con esto, se elaboraron análisis gráficos por medio de los cuales se vislumbran, de forma preliminar, ciertas tendencias entre las variables analizadas y el desempeño que reportan las compañías.

- Fase 7 – Retroalimentación

El asesor temático, por medio de reuniones, fue explicando y dando sugerencias acerca de cambios y modificaciones que se debían ir realizando en la formulación del trabajo de grado. Una de ellas fue la de realizar gráficos combinados que permitieran intuir la relación existente entre dos variables, puesto que inicialmente solo se había considerado realizar gráficos que mostraran el comportamiento de una sola variable, pero esto último implicaría un trabajo de grado con resultados muy sencillos. Asimismo, presentó correcciones que fueron acatadas en

la fase de redacción del artículo, mientras que también propuso ciertos lineamientos para la escritura de este y aspectos de forma como la correcta presentación de tablas y demás.

- Fase 8 – Presentación de resultados

Se completó la redacción del artículo académico, el cual se estructura de la siguiente forma: introducción, revisión de la literatura (la cual aborda la noción conceptual de gobierno corporativo, el gobierno corporativo en América Latina, y los principios e implicaciones de un óptimo gobierno corporativo), metodología (bajo la cual se justifica la muestra, así como las variables y método de análisis), análisis de resultados, y conclusiones. Este producto final se envía al asesor temático para que, luego de su revisión, se realicen las sugerencias y comentarios finales.

- Fase 9 – Construcción de la memoria metodológica

En alternancia, tras enviarse el producto final al asesor temático y estando a la espera de su revisión, se construye la memoria metodológica, documento importante para explicar de forma más detallada el proceso de investigación, cada uno de sus componentes y aspectos relevantes. Una vez terminada, también se le envía al asesor temático la memoria metodológica.

- Fase 10 – Correcciones finales

Finalmente se reciben, por parte del asesor temático, las correcciones sugeridas para complementar el artículo y mejorar ciertos aspectos del mismo. Estas correcciones son tenidas en cuenta y llevadas a cabo por parte de la estudiante, presentando nuevamente al asesor temático el trabajo de grado en su versión final con el objetivo que, de forma concluyente, se obtenga su aval.

## **7. Lectura y escritura**

El proceso de lectura y escritura fue fundamental durante cada una de las fases que compusieron la realización del artículo de investigación. En primera instancia, luego de elegirse el tema de gobierno corporativo como tema central del proyecto para el trabajo de grado, se comenzó a leer diversos escritos que abordaran dicho tema para generar una contextualización del mismo. Tanto para el proyecto de aula Trabajo de Grado I, como para

Trabajo de Grado II, se procedió a realizar una lectura crítica de diversos materiales, entre los cuales figuran artículos, investigaciones, páginas web, libros, informes, entre otros, tanto en español como en inglés, mediante los cuales se permitió abordar asuntos clave de la investigación, como el planteamiento de hipótesis, categorías y variables de análisis.

Ahora bien, para la redacción del artículo, se iban estableciendo con el asesor temático fechas de entrega para ciertos apartados, de tal forma que se fuera avanzando constantemente en la escritura del trabajo final. Luego de cada entrega, se recibían las sugerencias de correcciones pertinentes de realizar según la opinión del asesor, ante lo cual se procedía a hacer los cambios necesarios para luego dar una lectura general y volver a enviar al asesor.

## **8. Percepción de los asesores**

### **8.1. Asesor metodológico: Carlos Mario Ospina Zapata**

La primera etapa, correspondiente al periodo del proyecto de aula Trabajo de Grado I, estuvo de la mano de las indicaciones otorgadas por el profesor Carlos Mario Ospina Zapata, el cual ofreció muy buen acompañamiento durante la misma. Del profesor Carlos Mario cabe destacar su entrega y su explicación clara y precisa acerca de las directrices necesarias para la estructuración del anteproyecto (en cuanto a aspectos como el planteamiento y justificación del problema de investigación, de las hipótesis y variables, conclusiones, y aspectos de forma, entre otros) y para la redacción del artículo final, así como su disposición a la resolución de cualquier duda que se fuera presentando al respecto.

### **8.2. Asesor temático: Jaime Andrés Correa García**

Para comenzar, cabe destacar que, en un principio, la noción de la problemática de investigación del trabajo de grado nació a partir de las clases impartidas por el profesor Jaime Andrés Correa García en el proyecto de aula Análisis Contable. En este proyecto de aula se abordaron diferentes temas, pero fue en el desarrollo del producto final de dicho proyecto que se tocaron temas que involucran de manera directa el gobierno corporativo y se descubrió un interés personal en el tema y en la forma en la que el profesor lo abarcó.

Por lo tanto, al llegar al proyecto de aula Trabajo de Grado I, desde la etapa del anteproyecto ya se había realizado un contacto inicial con el profesor Jaime Andrés Correa García, quien accedió a acompañar el trabajo de investigación y con el cual primeramente se realizó una

lluvia de ideas para plantear puntos de vista claves sobre la ejecución del proyecto, con el propósito de que ya en la segunda etapa de realización de este, donde él intervendría como asesor temático, no se tuviera que hacer tantas modificaciones.

Con el profesor Jaime Andrés siempre hubo muy buena comunicación, y a pesar de los inconvenientes que se presentaron, siempre estuvo dispuesto a buscarles solución y a continuar con la realización del proyecto hasta su consecución. Sus aportes desde lo temático fueron muy significativos para el desarrollo de la investigación y sus apreciaciones sobre cada uno de los aspectos para tener en cuenta durante la ejecución del proyecto de aula Trabajo de Grado II fueron muy acertadas.

Se le agradece especialmente por la buena disposición para la realización de reuniones y para la generación de correcciones e ideas que permitieran mejorar el producto final. Se destaca también su amplia experiencia en el tema de las prácticas de gobierno corporativo, ya que incluso varios de sus artículos fueron leídos y considerados durante la contextualización de la investigación y la redacción del artículo final.

A ambos profesores, tanto al asesor metodológico como al asesor temático, se les expresa un profundo agradecimiento por su participación en el entendimiento, estructuración, ejecución y consecución del trabajo de grado “Prácticas de gobierno corporativo en las empresas de América Latina en 2021”, ya que sus experiencias, consejos, explicaciones y sugerencias fueron de gran aporte para alcanzar los objetivos planteados con este.

## **9. Conclusiones**

Los proyectos de aula Trabajo de Grado I y Trabajo de Grado II, que tienen como producto la realización de un artículo de investigación como finalización del proceso académico, representan la culminación de toda la preparación y conocimientos adquiridos durante la totalidad del pregrado de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia, y, además, permiten demostrar que se tiene propiedad sobre la competencia investigativa y sobre la resolución de una problemática identificada.

Como producto final para el proyecto de aula Trabajo de Grado II, se debe hacer entrega de dos documentos: la memoria metodológica y el artículo científico de acuerdo con los lineamientos y pautas suministradas por el coordinador de este proyecto de aula. Es

importante realizar dicha memoria metodológica en el sentido de que en ella se explica de manera más clara y precisa la forma en la que se hizo la investigación que finalmente desemboca en el artículo académico presentado de manera alterna.

El artículo académico presentado a partir de la investigación que se soporta en la presente memoria metodológica es el de Prácticas de gobierno corporativo en las empresas de América Latina en 2021. Por medio de él se permitió hacer una profundización de un tema de interés ligado al eje problémico Análisis Contable, por lo que se adquirió un mayor dominio de este y un conocimiento más práctico y aplicado a la realidad, teniendo en cuenta en este caso específico a las empresas del contexto latinoamericano.

Por último, es necesario resaltar el papel de los asesores (tanto metodológico como temático) en relación con el acompañamiento que estos brindan a los estudiantes en sus respectivos proyectos de investigación. Es gracias a ellos que se encausa el proceso investigativo y se toman las decisiones más acertadas en cuanto a cómo abarcar un problema de investigación de forma tal que sea factible su resolución en el desarrollo del trabajo de grado. Es por esto por lo que, asesores como Carlos Mario Ospina Zapata y Jaime Andrés Correa García, con su empatía, colaboración, trabajo en equipo, dominio de los temas y disponibilidad y disposición a dudas y sugerencias, simplifican y facilitan el trabajo de investigación llevado a cabo.

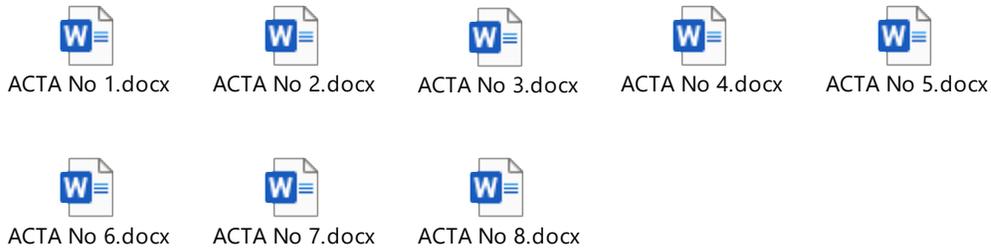
### **Anexos**

- Instrumento (Base de datos)



TG\_BD  
GC\_Correa.xlsx

- Actas de reuniones con el asesor temático



## **Bibliografía**

- Adams, R., & Ferreira, D. (2009). Women in the boardroom and their impact on governance and performance. *Journal of Financial Economics*, 94, 291–309.
- Ali, J., & Shabir, S. (2017). Does gender make a difference in business performance? Evidence from a large enterprise survey data of India. *Gender in Management*, 32(3), 218–233. <https://doi.org/10.1108/GM-09-2016-0159>
- AméricaEconomía Intelligence. (2021). *Conozca las 500 Mayores Empresas de América Latina 2021*. <https://www.americaeconomia.com/negocios-industrias/multilatinas/conozca-las-500-mayores-empresas-de-america-latina-2021>
- Barako, D. G. (2007). Determinants of voluntary disclosures in Kenyan companies annual reports. *African Journal of Business Management*, 1(5), 113–128.
- Briano Turrent, G. del C., & Saavedra García, M. L. (2015). La composición del consejo de administración y la estructura accionaria como factores explicativos de la transparencia en el gobierno corporativo en Latinoamérica: evidencia en empresas cotizadas de Argentina, Brasil, Chile y México. *Estudios Gerenciales*, 31(136), 275–286. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2015.02.001>
- Carney, M. (2005). Corporate governance and competitive advantage in family-controlled firms. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 29(3), 249–265. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6520.2005.00081.x>
- Carter, N. M., & Allen, K. R. (1997). Size determinants of women-owned businesses: choice or barriers to resources? *Entrepreneurship & Regional Development*, 9(7), 211–220.
- Chapple, L., & Humphrey, J. (2014). Does board gender diversity have a financial impact?

*Journal of Business Ethics*, 122, 709–723.

Chong, A., & Lopez-de-Silanes, F. (2007). Corporate Governance in Latin America. En *Inter-American Development Bank* (Número 591). <https://doi.org/10.2139/ssrn.1820067>

Committee on Banking Housing and Urban Affairs. (2002). *Federal Reserve's Second Monetary Policy Report for 2002*.

Correa Mejía, Diego Andrés, & Hernández Serna, D. P. (2017). Informes de sostenibilidad y su impacto en la creación de valor financiero de las empresas. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 70, 43–60.

Correa Mejía, Diego Andres, Quintero Castaño, J. D., Gómez Orozco, S., & Castro Castro, C. M. (2020). El gobierno corporativo, un pilar indispensable para el desempeño financiero. *Revista Universidad y Empresa*, 22(38), 40–64. <https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.6975>

Dávila Velásquez, J. P., Lagos Cortés, D., & Muller-Sánchez, C. (2019). Tamaño e independencia de la junta, su relación con el valor de la empresa. *Libre Empresa*, 16(1), 28–44. <https://doi.org/10.18041/1657-2815/libreempresa.2019v16n1.5903>

Flores Konja, J. V., & Rozas Flores, A. E. (2008). El gobierno corporativo: un enfoque moderno. *Quipukamayoc*, 15(29), 7–22.

Franco, P. (2016). ¿Dónde están las mujeres en las Juntas Directivas? *Revista de Derecho Privado*, 55, 1–30. <https://doi.org/10.15425/redepriv.55.2016.05>

González, G.-P., Guzmán, A., Prada, F., & Trujillo, M.-A. (2014). Prácticas de gobierno corporativo en las Asambleas Generales de Accionistas de empresas listadas en Colombia. *Cuadernos de Administración*, 27(49), 37–64. <https://doi.org/10.11144/javeriana.cao27-49.pgca>

Hunt, V., Layton, D., & Prince, S. (2015). Why diversity matters. En *McKinsey & Company*.

Joy, L., Carter, N. M., Wagner, H. M., & Narayanan, S. (2007). *The Bottom Line : Corporate performance and women's representation on boards*.

<http://www.catalyst.org/knowledge/bottom-line-corporate-performance-and-womens-representation-boards>

Krivogorsky, V. (2006). Ownership, board structure, and performance in continental Europe. *The International Journal of Accounting*, 41(2), 176–197. <https://doi.org/10.1016/j.intacc.2006.04.002>

Lagos Cortés, D., & Roncancio Rachid, R. (2021). Independencia de la junta directiva y desempeño financiero: evidencia de empresas colombianas. *Revista Finanzas y Política Económica*, 13(1), 171–196. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v13.n1.2021.8>

Lagos Cortés, D., Soto Echeverry, N. C., Betancourt Ramírez, J. B., Enríquez Yagüe, J. O., & Gómez Betancourt, G. (2017). Tamaño e independencia de la junta directiva y su relación con el desempeño económico: un análisis para empresas familiares y no familiares. *AD-minister*, 31, 5–23. <https://doi.org/10.17230/ad-minister.31.1>

Luque-Vílchez, M., Rodríguez-Gutiérrez, P., & Guerrero-Baena, M. D. (2019). El género del CEO como determinante de la supervivencia de la empresa: el caso de las pymes agroalimentarias españolas. *Revista Galega de Economía*, 28(1), 1–12. <https://doi.org/10.15304/rge.28.1.6159>

Marco Sanjuán, I., Ferruz Agudo, L., & Acero Fraile, I. (2010). Códigos de Buen Gobierno: Un análisis comparativo. Especial incidencia en el caso español. *Aposta. Revista de ciencias sociales*, 46.

Martín-Castejón, P. J., & Gómez-Martínez, A. (2021). Factores que influyen en la orientación a la venta ética en las pequeñas y medianas empresas (PYMES). *Redmarka. Revista de Marketing Aplicado*, 25(2), 63–79. <https://doi.org/10.17979/redma.2021.25.2.8715>

Medina, A. (2016). *Lo que debe saber sobre miembros independientes de las juntas directivas*. Asuntos Legales. <https://www.asuntoslegales.com.co/actualidad/lo-que-debe-saber-sobre-miembros-independientes-de-las-juntas-directivas-2407886>

Mendoza Quintero, D. D., Briano Turrent, G. del C., & Saavedra García, M. L. (2018). Diversidad de género en posiciones estratégicas y el nivel de endeudamiento: evidencia

- en empresas cotizadas mexicanas. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 13(4), 631–654. <https://doi.org/10.21919/remef.v13i4.343>
- OCDE. (2016). *Principios básicos de Gobierno Corporativo*. <https://www.ccpm.org.mx/avisos/principios-basicos-del-gobierno.pdf>
- Organización Internacional del Trabajo. (2012). Las mujeres en las juntas directivas. *Organizacion Internacional del Trabajo*.
- Reyes-Bastidas, C., & Briano-Turrent, G. del C. (2018). Las mujeres en posiciones de liderazgo y la sustentabilidad empresarial: evidencia en empresas cotizadas de Colombia y Chile. *Estudios Gerenciales*, 34(148), 385–398. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2018.149.2877>
- Reyes Molina, B., & Medina Giacommozi, A. (2016). La participación de mujeres y hombres en los directorios de las empresas más exitosas de Estados Unidos: ¿tiene alguna relación con el rendimiento de la compañía? *Contabilidad y Negocios*, 11(22), 102–114. <https://doi.org/10.18800/contabilidad.201602.007>
- Robles-Elorza, D., San-Jose, L., & Urionabarrenetxea, S. (2018). El género de la dirección ejecutiva: Análisis e implicaciones financieras. *Revista de Responsabilidad Social de la Empresa*, 30, 15–36.
- Salas Arbeláez, L., García Solarte, M., & Hirs Garzón, J. (2019). Factores que influyen en la gerencia de las mujeres: el caso de las pequeñas y medianas empresas colombianas. *Contaduría y Administración*, 65(3), 179. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2019.2187>
- Sotillo, S. (2010). La reputación del CEO: un activo intangible clave para las empresas. *Cuadernos de Gestión del Conocimiento Empresarial. Confederación Española de Directivos y Ejecutivos*. <http://www.directivoscede.com/sites/default/files/document/conocimiento/31-07-2013/08cuaderno0000003800.pdf>
- Superintendencia de Sociedades, Confecámaras, & Cámara de Comercio de Bogotá. (2020). *Guía de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo para Empresas Competitivas*,

*Productivas* y *Perdurables.*

<https://www.supersociedades.gov.co/Noticias/Publicaciones/Revistas/2020/GUIA-GOBIERNO-CORPORATIVO-2020.pdf>

Trujillo, A., Guzman, A., & Francisco, P. (2015). *Juntas Directivas en el Desarrollo del Gobierno Corporativo*. Editorial CESA.

Wilches-Segovia, A., Orozco Castro, L. A., & Beltrán Torres, C. Y. (2020). Estructura de las juntas directivas y divulgación de la responsabilidad social corporativa: El caso de las empresas más reputadas en Colombia. *Cuadernos de Administración*, 33. <https://doi.org/10.11144/javeriana.cao33.ejdd>