

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ

ESCUELA DE POSGRADO



CENTRUM PUCP
BUSINESS SCHOOL

**Transparencia Corporativa en las Empresas del
Sector Construcción del Perú**

**TESIS PARA OBTENER EL GRADO DE MAGÍSTER EN
ADMINISTRACIÓN ESTRATÉGICA DE EMPRESAS**

**OTORGADO POR LA
PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ**

PRESENTADA POR:

Julio Michael Quispe Peralta

Ronald Agurto Escobar

José Alberto Murillo Perea

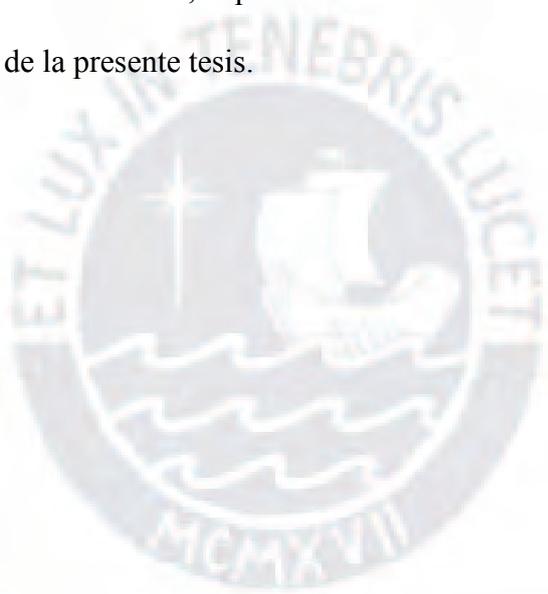
Asesor: Luis Alfonso Del Carpio Castro

Arequipa, junio de 2019

Agradecimientos

A nuestros familiares por su gran apoyo durante el periodo de estudios, ya que sin comprensión no podríamos haber culminado el programa de la maestría. A nuestros compañeros de la promoción Arequipa XXII por compartir sus experiencias laborales y de emprendimiento y permitir que cada clase sea especial en cuanto a la teoría y la práctica.

A nuestros profesores por compartir sus conocimientos y experiencias durante todo el programa de maestría para que cada día seamos mejores profesionales y en especial a nuestro asesor de tesis, el profesor Luis A. Del Carpio por sus recomendaciones para la elaboración de la presente tesis.



Dedicatorias

A mis abuelos paternos, que me inculcaron los valores de responsabilidad y humildad, esta es una muestra de su grano de arena puesto en mi persona. A mi esposa e hija, por los días que entendieron mi ausencia para la realización de este trabajo. A mis padres, que siempre me apoyaron y me dieron consejos de hacer cosas buenas y con valor agregado en esta vida.

Julio Quispe

A mi familia, por su aliento de seguir adelante y nunca conformarme, de seguir avanzando en el nivel profesional, el cual con esfuerzo tiene grandes frutos personales.

Ronald Agurto

A mi esposa y a mi hija por todo su apoyo durante el tiempo sacrificado que no nos ha permitido estar con juntos. A mis padres por brindarme la formación necesaria y llegar hasta esta altura y por su amor incondicional. A mi hermano, para que le sirva de ejemplo lo que uno puede lograr con esfuerzo y que siempre espero lo mejor para él.

Alberto Murillo

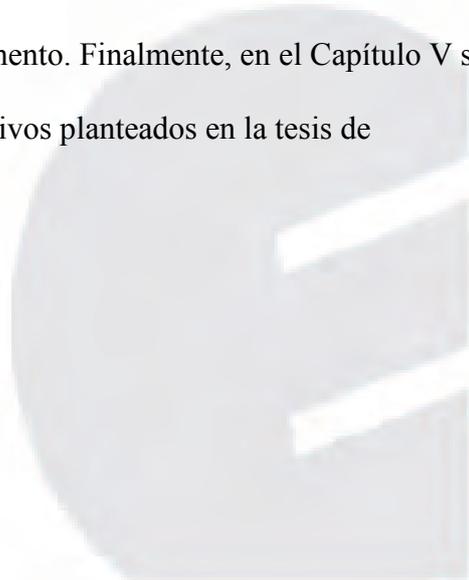
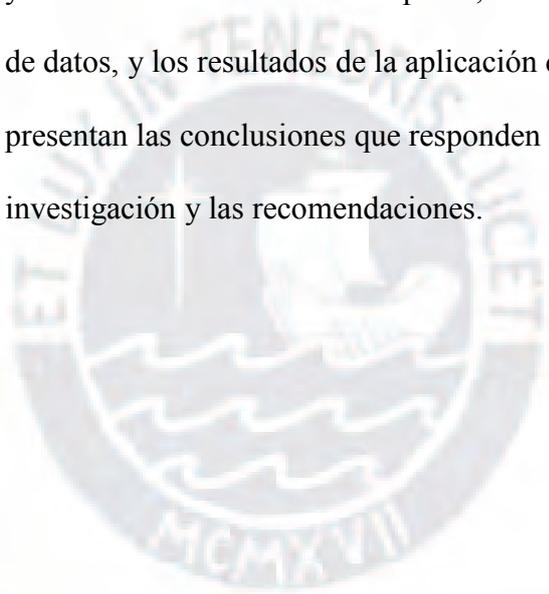
Resumen Ejecutivo

La investigación de Transparencia Corporativa en el Perú se intensifica frente a los actuales casos de corrupción que atraviesa el país, por la falta información relevante sobre las actividades que desarrollan las empresas y que no son de conocimiento público a las tres partes interesadas: accionistas, trabajadores y sociedad en general. Asimismo, la medición de la transparencia corporativa nos da un valor por el cual el gobierno y las empresas deben conocer e intensificar su importancia para mejorar y generar la sostenibilidad de las inversiones, fomentar la generación de empleo y dar mayor crecimiento al país.

La presente tesis tiene como objetivo principal adaptar a la realidad peruana, el modelo de e-Gobierno corporativo y transparencia informativa en las sociedades cotizadas españolas: un estudio empírico de los autores Gandía y Andrés (2005), para las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. El modelo fue seleccionado a partir de la revisión de la literatura sobre la transparencia corporativa. Este modelo adaptado consta de cuatro subíndices, el cual, contiene un índice de 32 variables, que deben considerar las empresas para medir y analizar el índice de transparencia corporativa del sector construcción: (a) Información Relativa a la Gerencia, (b) Junta General de Accionistas, (c) Estructura de la Propiedad; y (d) Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno.

Para la validez de adaptación del modelo de Gandía y Andrés (2005) se utilizó el juicio de expertos y el coeficiente V de Aiken obteniendo un valor de 0.86, por lo que el resultado es cercano a 1 y demuestra que el juicio de expertos realizado para la adaptación es idóneo, a su vez para la confiabilidad del instrumento de medición planteado, en el que se demuestra que los resultados tienen consistencia interna y coherencia, se realizó la prueba de Alfa de Cronbach obteniendo un valor de 0.81, y en el que también se confirma que el instrumento de medición es confiable.

En síntesis, la presente tesis consta de cinco capítulos. El Capítulo I presenta los antecedentes, la problemática, el propósito de la investigación, los objetivos y las preguntas de investigación; en el Capítulo II se revisa y conceptualiza la transparencia en empresas peruanas, Latinoamericanas, del mundo, y los instrumentos de medición de índices de transparencia que existen, así como la revisión de la literatura, identificación de las variables que se relacionan con el sector construcción y la selección de modelo; en el Capítulo III se presenta la metodología de investigación, la población, el instrumento a utilizar y, la validez y confiabilidad del modelo adaptado; en el Capítulo IV se realiza el análisis e interpretación de datos, y los resultados de la aplicación del instrumento. Finalmente, en el Capítulo V se presentan las conclusiones que responden a los objetivos planteados en la tesis de investigación y las recomendaciones.



Abstract

The investigation of Corporate Transparency in Peru intensifies in the face of the current cases of corruption that the country is going through, due to the lack of relevant information on the activities carried out by companies that are not publicly known to the three interested parties: shareholders, workers and society in general. Likewise, the measurement of corporate transparency gives us a value by which the government and the companies must know and intensify their importance to improve and generate the sustainability of investments, promote the generation of employment and give more growth to the country.

The main objective of this thesis is to adapt to the Peruvian reality, the model of corporate e-Government and information transparency in Spanish listed companies: an empirical study by the authors Gandía and Andrés (2005), for companies in the construction sector listed on the Stock Exchange of Lima. The model was selected based on the review of the literature on corporate transparency. This adapted model consists of four sub-indices, which contain an index of 32 elements, which companies must consider to measure and analyze the corporate transparency index of the construction sector: (a) Information Relating to Management, (b) General Meeting of Shareholders, (c) Structure of the Property; and (d) Other Information Related to Good Government.

For the validity of adaptation of the model of Gandía and Andrés (2005) the expert judgment and the coefficient V of Aiken were used, obtaining a value of 0.86, so the result is close to 1 and demonstrates that the expert judgment made for the adaptation is ideal, in turn for the reliability of the proposed measurement instrument, in which it is demonstrated that the results have internal consistency and coherence, the Cronbach's Alpha test was performed obtaining a value of 0.81, and in which it is confirmed that the measuring instrument is reliable.

In summary, this thesis consists of five chapters. Chapter I presents the background, the problem, the purpose of the research, the objectives and the research questions; Chapter II reviews and conceptualizes transparency in Peruvian, Latin American and world companies, and the instruments for measuring the transparency indexes that exist, as well as the review of the literature and the identification of the variables related to the construction sector and the model selection; Chapter III presents the research methodology, the population, the instrument to be used, and the validity and reliability of the adapted model; in Chapter IV the analysis and interpretation of data is carried out, and the results of the application of the instrument. Finally, Chapter V presents the conclusions that respond to the objectives set out in the research thesis and the recommendations.

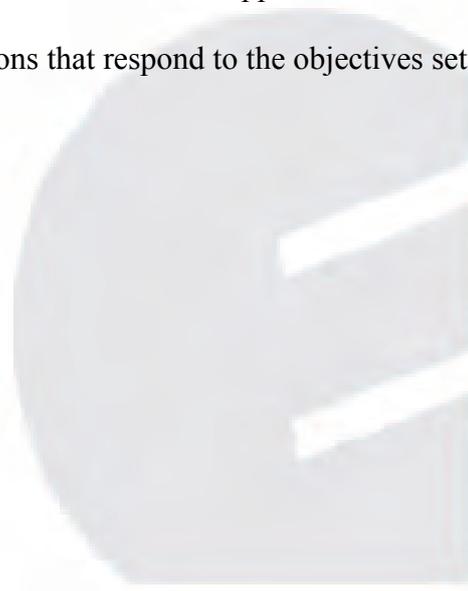
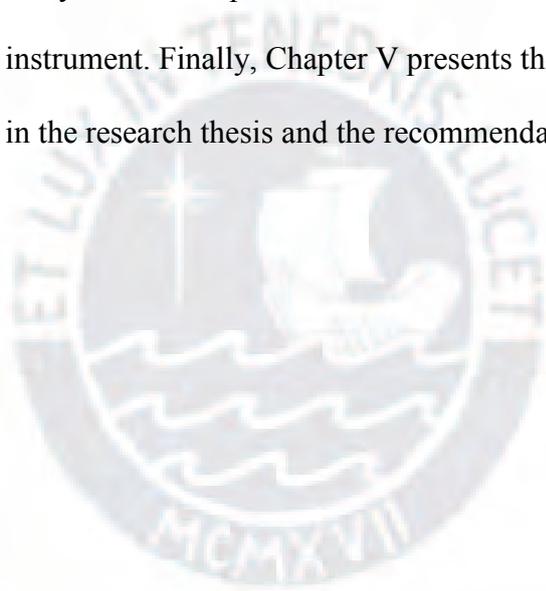


Tabla de Contenidos

Lista de Tablas	vii
Lista de Figuras.....	ix
Capítulo I: Introducción	1
1.1. Antecedentes de la Investigación.....	1
1.2. Definición del Problema	4
1.3. Objetivo General	5
1.4. Objetivos Específicos.....	5
1.5. Preguntas de Investigación.....	5
1.6. Naturaleza de la Investigación	6
1.7. Marco Teórico.....	6
1.8. Definiciones Operacionales	9
1.8.1. Transparencia Corporativa	9
1.8.2. e-Gobierno Corporativo.....	9
1.8.3. Juicio de experto.....	10
1.8.4. Coeficiente V de Aiken	10
1.8.5. Información Relativa a la Gerencia.....	10
1.8.6. Junta General de Accionistas:	10
1.8.7. Estructura de la Propiedad.....	11
1.8.8. Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno.....	11
1.9. Supuestos de la Investigación	11
1.10. Limitaciones de la Investigación.....	11
1.11. Delimitaciones de la Investigación	12
1.12. Resumen.....	12
Capítulo II: Revisión de la Literatura	14

2.1. Revisión de la Literatura	14
2.2. En el Perú y Latinoamérica	15
2.3. En el Mundo	18
2.4. Modelos para medir la transparencia corporativa	20
2.4.1. Modelo de Patel, Balic y Bwakira	20
2.4.2. Modelo de Inteligencia de Negocio	22
2.4.3. Modelo Guide on Resource Revenue Transparency	24
2.4.4. Modelo Ganescu & Gangone	26
2.4.5. Modelo de Informe de Transparencia voluntaria en la web de las Universidades Españolas	29
2.4.6. Modelo e-Gobierno Corporativo y Transparencia Informativa en las sociedades cotizadas españolas: Un estudio empírico	30
2.5. Matriz Resumen de Modelos de Transparencia	31
2.6. Resumen	35
2.7. Conclusiones	35
Capítulo III: Metodología	37
3.1. Diseño de la Investigación	37
3.1.1 Adaptación de los componentes propuestos en el modelo de Gandía y Andrés ...	38
3.1.2 Variables para los índices de transparencia corporativa propuestos	41
3.1.3 Definición de las variables para los índices de transparencia corporativa propuestos	42
3.2. Conveniencia del Diseño	45
3.3. Población y Muestra	46
3.4. Consentimiento Informado	46
3.5. Instrumento de Investigación	47

3.6. Recolección de Datos	48
3.7. Análisis de Datos.....	48
3.8. Validez y Confiabilidad	49
3.9. Resumen.....	55
Capítulo IV: Presentación de Resultados	57
4.1. Presentación de Resultados	57
4.2. Perfiles de Empresas	69
4.2.1 Cosapi S.A.....	74
4.2.2 Graña y Montero S.A.A.....	76
4.2.3 Inmobiliaria Milenia S.A.....	78
4.2.4 Consorcio Cementero del Sur S.A.....	79
4.2.5. Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A.....	81
4.2.6 Obras de Ingeniería Sociedad Anónima Cerrada	83
4.2.7 Inmobiliaria Ide S.A.....	85
4.2.8 San Martín Contratistas Generales S.A.....	86
4.2.9 Nisa Inmuebles S.A.....	88
4.2.10 Futura Consorcio Inmobiliario S.A.....	90
4.2.11 Negocios e Inmuebles S.A.....	92
4.2.12 Norvial S.A.....	94
4.2.13 Ciudadaris Consultores Inmobiliarios S.A.....	96
4.3. Resumen.....	98
Capítulo V: Conclusiones y Recomendaciones.....	99
5.1. Conclusiones	99
5.2. Recomendaciones.....	102
5.3. Contribuciones sobre las Variables de Investigación.....	103

5.4. Propuestas para Futuras Investigaciones.....	104
5.5. Resumen.....	104
Referencias.....	106
Apéndices.....	112
Apéndice A: Consentimiento Informado de Expertos.....	112
Apéndice B: Guía de Entrevista por Juicio de Expertos.....	113
Apéndice C: Validación del Juicio de Expertos – Coeficiente V de Aiken.....	119
Apéndice D. Índice de Transparencia Informativa en las Sociedades Cotizadas Españolas (Gandía y Andrés 2005)	121
Apéndice E: Índice de Transparencia Corporativa en empresas del Sector Construcción del Perú, modelo adaptado.....	122
Apéndice F: Cálculo de Confiabilidad con la prueba de Alfa de Cronbach	123

Lista de Tablas

Tabla 1. <i>Modelo de Transparencia Corporativa de Inteligencia de Negocios</i>	24
Tabla 2. <i>Distribución de Variables e indicadores por cada Dimensión según el GRI</i>	29
Tabla 3. <i>Índice de Transparencia Corporativa</i>	32
Tabla 4. <i>Matriz de Resumen de Modelos de Transparencia</i>	33
Tabla 5. <i>Matriz de Selección de modelo</i>	34
Tabla 6. <i>Variables de los Índices de Transparencia Propuestos por Gandía y Andrés</i>	39
Tabla 7. <i>Variables de los Índices de Transparencia Corporativa Adaptado</i>	41
Tabla 8. <i>Empresas constructoras en la Bolsa de Valores de Lima</i>	46
Tabla 9. <i>Desarrollo del Juicio de Expertos</i>	50
Tabla 10. <i>Cuestionario del subíndice de Información Relativa a la Gerencia</i>	51
Tabla 11. <i>Cuestionario del subíndice de Junta General de Accionistas</i>	52
Tabla 12. <i>Cuestionario del subíndice de Estructura de la Propiedad</i>	52
Tabla 13. <i>Cuestionario del subíndice de Otras Inf. Relacionadas con el Buen Gobierno</i>	53
Tabla 14. <i>Valores del Coeficiente V de Aiken</i>	54
Tabla 15. <i>Ponderación de los Apartados del Índice de Transparencia Informativa</i>	59
Tabla 16. <i>Índice de Transparencia Corporativa según Apartados</i>	60
Tabla 17. <i>Estadísticos Descriptivos de los Índices de Transparencia Informativa</i>	61
Tabla 18. <i>Cinco Empresas con Mejores Índices de Transparencia Informativa</i>	62
Tabla 19. <i>Cinco Empresas con Menores Índices de Transparencia Corporativa</i>	64
Tabla 20. <i>Coeficientes de Correlación entre los Indicadores de Transparencia Informativa</i>	67
Tabla 21. <i>Informe Anual: Nivel de Cumplimiento de Transparencia Informativa</i>	68
Tabla 22. <i>BVL: Nivel de Cumplimiento de Transparencia Informativa</i>	68
Tabla 23. <i>Página Web: Nivel de Cumplimiento de Transparencia Informativa</i>	69

Tabla 24. *Resultados de Índices de Transparencia Corporativa* 74



Lista de Figuras

<i>Figura 1.</i>	Mapa de Exploración de la Literatura.....	17
<i>Figura 2.</i>	Distribución Bidimensional de análisis cuantitativo por países.	27
<i>Figura 3.</i>	Modelo de Regresión Lineal de estimación de transparencia en RSC	29
<i>Figura 4.</i>	Participación en los Índices de Transparencia Corporativa según apartados. ...	60
<i>Figura 5.</i>	Cinco mejores empresas del Índice de Transparencia de Informe Anual.....	63
<i>Figura 6.</i>	Cinco mejores empresas del Índice de Transparencia de BVL	63
<i>Figura 7.</i>	Cinco mejores empresas del Índice de Transparencia de Página Web	64
<i>Figura 8.</i>	Cinco empresas con menor Índice de Transparencia de Informe Anual	65
<i>Figura 9.</i>	Cinco empresas con menor Índice de Transparencia de BVL.....	66
<i>Figura 10.</i>	Cinco empresas con menor Índice de Transparencia de Página Web	66
<i>Figura 11.</i>	Índice de transparencia de informe anual de las 13 empresas del sector construcción que cotizan en la BVL.	70
<i>Figura 12.</i>	Índice de transparencia de Bolsa de Valores de Lima de las 13 empresas del sector construcción que cotizan en la BVL.....	71
<i>Figura 13.</i>	Índice de transparencia de Página Web de las 13 empresas del sector construcción que cotizan en la BVL.	72
<i>Figura 14.</i>	Índices de transparencia de las 13 empresas del sector construcción que cotizan en la BVL.	73
<i>Figura 15.</i>	Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Cosapi S.A.	76
<i>Figura 16.</i>	Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Graña y Montero S.A.A.	78
<i>Figura 17.</i>	Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Milenia S.A.....	79
<i>Figura 18.</i>	Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Concesur S.A.	81
<i>Figura 19.</i>	Índices de Transparencia Corporativa de la empresa ICCGSA.....	83
<i>Figura 20.</i>	Índices de Transparencia Corporativa de la empresa OBRAINSA.....	84

<i>Figura 21.</i>	Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Inmobiliaria Ide S.A.	86
<i>Figura 22.</i>	Índices de Transparencia Corporativa de la empresa San Martín Contratistas Generales S.A.	88
<i>Figura 23.</i>	Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Nisa Inmuebles S.A.	90
<i>Figura 24.</i>	Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	92
<i>Figura 25.</i>	Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Negocios e Inmuebles S.A.....	93
<i>Figura 26.</i>	Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Norvial S.A.	95
<i>Figura 27.</i>	Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Ciudadaris Consultores Inmobiliarios S.A.....	97

Capítulo I: Introducción

El presente capítulo tiene como objetivo la revisión de los antecedentes de la transparencia corporativa y su importancia de aplicación para aquellas empresas que se desarrollan en el sector construcción en el Perú, dando paso a la definición del problema que existe en estas empresas, definir el objeto de investigación, la naturaleza de la investigación, el desarrollo del marco teórico, limitaciones, supuestos, delimitaciones de la investigación y adaptación de un modelo de índice de transparencia corporativa a la realidad peruana.

1.1. Antecedentes de la Investigación

La globalización y el desarrollo de la tecnología de la información generaron un cambio en las sociedades debido a que es más frecuente la necesidad de éstas en conocer sobre las empresas de las cuales son consumidores. Según Pedro Rivero (2005) indica que es la responsabilidad de las empresas el brindar información sobre sus actividades, y que las empresas del siglo XXI se encuentran ante un reto desafiante donde deberán basar sus actividades no solamente en factores como la calidad de sus bienes producidos o servicios sino deberán desarrollar una cultura ética en todos sus niveles organizacionales y con todos sus grupos de interés (*stakeholders*). Es por ello, que las empresas deben enfocar su responsabilidad brindando información fidedigna sobre los datos de sus actividades.

El contenido de información debe considerar aspectos financieros y operativos relevantes de la empresa referidos a los procesos internos y de control, la protección y aplicabilidad de los derechos de los accionistas, así como un equipo técnico responsables de aprobar las estrategias de forma independiente (Gregory, 2000).

Brady y Honey (2007) indicaron que la transparencia corporativa tiene una incidencia en la percepción de los *stakeholders* con la empresa, porque permite percibir con mayor exactitud la situación económica y financiera. En el contexto internacional, las autoridades y organismos reguladores afirman que el Gobierno Corporativo y la divulgación de

información son dos instrumentos inseparables que tienen como objetivo proteger al inversor y mejorar el funcionamiento de los mercados de capital (Cadbury Committee Report, 1992; Blue Ribbon Report, 1999; OCDE, 1999).

Según indicaron Choi y Hilton & Millar (2004) la transparencia corporativa ha sido adoptada como uno de los principios rectores del buen gobierno por importantes instituciones como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), la Federación Internacional de Contadores (IFAC), y la Corporación Financiera Internacional (IFC). Según la OCDE (1999) indicó que el Gobierno Corporativo es un instrumento importante que aumentan la eficiencia y el crecimiento económico; mientras que el informe de la OCDE titulado “Gobierno corporativo: Mejorando la competitividad y el acceso al capital en mercados globales”, pone de relieve la importancia de la transparencia y divulgación de información, refiriéndose a que la divulgación de la estructura contractual y de gobierno de la empresa puede reducir la incertidumbre de los inversores y las primas de riesgo lo cual incide en un menor coste de capital. La transparencia corporativa promueve el entendimiento común de las reglas del juego y proporciona a los empleados la información que puede ayudar a reducir la fricción de trabajo.

En ese sentido, se sugiere que la información divulgada por la empresa cubra de forma íntegra y oportuna las dimensiones de la situación financiera, desempeño, estructura de la propiedad y gobernanza empresarial. Una característica importante de la divulgación de información corporativa es que la empresa generalmente proporciona la información para dar cumplimiento a determinadas obligaciones con la sociedad, los inversores, proveedores, acreedores y autoridades (Rouf, 2011).

Por otro lado, para la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV, 2018) las empresas que cumplan con el Principio del Buen Gobierno Corporativo, contribuyen en la generación de confianza a los inversionistas, convirtiéndolas cada vez más competitivas,

impactando positivamente en la economía peruana, y satisfaciendo las demandas cambiantes. Estas instituciones le dan credibilidad a la información presentada ya que son sociedades auditoras, bancos reconocidos, y sociedades reguladoras de mercado de valores que contribuyen con el auspicio de la buena gobernabilidad (Bushman & Smith, 2003).

En este sentido, podemos mencionar algunas investigaciones: la investigación realizada por Healy y Palepu (2001) afirmaron que los informes financieros y la divulgación de información son medios trascendentes para transmitir el desempeño y la estructura de gobierno a los inversores externos. Según Penfold, Oneto y Rodríguez (2015), en la mayoría de los países que conforman América Latina las Empresas del Sector Privado (ESP), y las Empresas de Propiedad del Estado (EPE) representan un papel importante en sus economías. Éstas y en especial las EPE son fundamentales en la provisión de servicios públicos y en sectores estratégicos como la energética y minera. En algunos casos se puede observar que tienen una participación en los mercados de capitales como son la cotización en bolsas de valores internacionales y locales.

La creación de las EPE en la mayoría de los países latinoamericanos responde, en muchos casos, a la necesidad de buscar respuestas para enfrentar diversos cuellos de botella económicos y sociales para el desarrollo. Sin embargo, existe evidencia de que este impacto esperado ha sido limitado, debido principalmente a que las EPE muestran resultados históricos, en un extenso espectro, que van desde muy buenos ejemplos de una gestión responsable, hasta otros que pueden calificarse como fracasos si se les compara con los objetivos para los cuales fueron creadas. La transparencia corporativa en las ESP y EPE están destinadas a ofrecer explicación a la comunidad referente las actividades que realizan tanto comerciales, financieras, gestión y la contribución que brinda a la comunidad a través de la Responsabilidad Social Empresarial; presentar el instrumento que ayuda a generar valor.

El sector construcción en Latinoamérica representa parte importante de su Producto Bruto Interno (PBI). Sin embargo, la realidad nos muestra un ambiente lleno de corrupción que involucra tanto a los gobiernos como a las empresas que desarrollan los megaproyectos en el continente, algunos casos especiales los encontramos por ejemplo con las empresas OHL en México y Odebrecht en casi toda Sudamérica. Por otra parte, un estudio del Banco Mundial en 2007 indicó, que, en la India, el 70% de las empresas manifestaron haber realizado regalos para obtener un permiso de construcción, mientras que, en Camerún, el 50% sobornaron para hacerse con una licencia operativa.

El problema de la corrupción no es el único factor a analizar en el desarrollo de la transparencia corporativa del sector construcción. Se encuentran también las malas prácticas de trabajo desarrolladas por las empresas contratistas al momento de desarrollar sus actividades. La explotación laboral, el incumplimiento de las especificaciones pactadas, la sobre inflación de los costos, entre otros. Son factores relevantes a tomar en consideración. La oportunidad del estudio se justifica porque estos problemas no han disminuido, sino por lo contrario vienen en aumento.

1.2. Definición del Problema

En nuestro país, el sector de la construcción viene atravesando un grave problema de corrupción. El crecimiento económico del país, durante los últimos 25 años, ha sido acompañado por la presencia de altos índices de corrupción (Daly, J. L., & Navas, Ó. D. 2015). Las empresas del sector construcción que las conforman son poco transparentes al momento de brindar información y el tipo de información que brindan de ser el caso, no refleja con claridad temas importantes propios de su gestión según Guillermo Quiroga. (2019). Una de las herramientas que favorecen a combatir la corrupción, desarrolla mercados financieros e incentiva la gestión orientada a la responsabilidad, es la transparencia corporativa (Torres, P.R. 2005).

La información brindada por las empresas debe ser creíble, según Mercer (2004) y Hodge et al. (2006) afirman que la credibilidad de la información es un elemento esencial para el desarrollo de las empresas del sector siendo la transparencia corporativa uno de los principales rectores de la buena gestión empresarial. Así determinamos, que el problema del presente trabajo de investigación es la ausencia de un modelo de transparencia del sector construcción que permitan medir y determinar el índice de transparencia corporativa en dicho sector.

1.3. Objetivo General

El objetivo principal de la presente investigación es adaptar un modelo de índice de transparencia corporativa a la realidad peruana para medir el nivel de transparencia en las empresas del sector de la construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

1.4. Objetivos Específicos

Los objetivos específicos de la presente investigación son: a) investigar modelos de transparencia corporativa que puedan ser aplicados al sector construcción, b) seleccionar a través de la revisión de la literatura el modelo de índice de transparencia, c) adaptar a la realidad peruana el modelo seleccionado, d) desarrollar perfiles de empresas del sector construcción según la aplicación del modelo de índice de transparencia corporativa.

1.5. Preguntas de Investigación

La pregunta principal de la investigación es ¿Cuál es índice de transparencia corporativa del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima?, asimismo las preguntas secundarias de la presente investigación son: a) ¿Qué modelos de índice de transparencia corporativa se han desarrollado a nivel global que puedan ser aplicados a las empresas del sector construcción que cotizan en la bolsa de valores de Lima?, b) ¿Cuál es el modelo que se adapta la realiza peruana para la medición del índice de transparencia?, c) ¿Cómo se adapta el modelo de índice de transparencia a la realidad peruana? y d) ¿Cuáles son

los perfiles de transparencia corporativa de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima?

1.6. Naturaleza de la Investigación

Con la finalidad de medir el índice de transparencia corporativa en las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se ha realizado el presente trabajo de investigación bajo el enfoque cuantitativo por la recolección de datos numéricos con los que se realizarán mediciones. Tiene un alcance exploratorio y descriptivo debido a que el tema de investigación es poco estudiado en el Perú y se pretende obtener características de empresas que pertenecen al sector de la construcción.

El diseño de la investigación es no experimental de carácter transeccional, debido a que se está tratando de analizar un punto del tiempo en específico, queriéndose conocer cómo está en la actualidad el índice de transparencia corporativa en el sector construcción en el Perú. La transparencia corporativa es medida a través de los tres índices: Índice de Transparencia en Bolsa de Valores de Lima (BVL), Índice del Informe Anual y el Índice de Página Web. Para el presente trabajo de investigación se consideran 13 empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, por lo que el tipo de muestreo es no probabilístico de casos tipo donde el objetivo es la profundidad y calidad de la información. Asimismo, el presente trabajo de investigación al tener un alcance descriptivo bajo un enfoque cuantitativo no se plantean hipótesis.

1.7. Marco Teórico

La importancia del estudio de los modelos para el sector construcción se basa en la divulgación de información corporativa la cual cobró en los últimos años gran relevancia. (Turrent, G. D. C. B., & Ariza, L. R. 2013) la credibilidad de la información emitida por las organizaciones se convirtió en un elemento esencial para todas las empresas. Por lo tanto,

Internet ha sido adoptado como uno de los medios principales para la diseminación de información por parte de las grandes empresas (Orens et al., 2010).

La forma de divulgar información se desarrolló a partir de la tecnología brindando muchas alternativas como páginas web, correos, publicidad en sitios web, etc. de acuerdo con Debreceeny et al. (1999), existen tres razones que motivan a la gerencia de las empresas a divulgar información voluntaria: 1) reducir los costes de agencia o de contratación; 2) como señal hacia el mercado de valores, lo cual incide en un incremento del valor de las acciones; y 3) proporcionar información adicional a la obligatoria, reduciendo los costes de capital. En esta misma línea, Cormier et al. (2005).

La presente investigación se basó en la búsqueda, revisión y elección de un modelo de transparencia para el sector construcción, el cual se adaptó a la realidad peruana. Se consideraron los modelos de Patel, Balic y Bwakira (2002), Modelo de Inteligencia de Negocio (2012), Modelo Ganescu & Gangone (2013), Modelo de Transparencia voluntaria en la web de las Universidades Españolas modelo Gobierno corporativo (2016), y el Modelo de Transparencia informativa en las sociedades cotizadas españolas de Gandía y Andrés (2005). Este último, es el modelo que será aplicado en la presente investigación, el cual contiene 32 elementos dividido en cuatro subíndices que deben considerar las empresas para medir y analizar los tres índices de transparencia corporativa del modelo para el sector construcción, los cuatro subíndices son: (a) información relativa al consejo de Administración, (b) junta general de accionistas, (c) estructura de la propiedad, y (d) otras informaciones relacionadas con el buen gobierno.

En el modelo de transparencia informativa en las sociedades cotizadas españolas, desarrollado por Gandía y Andrés publicado en 2005, se indica que la mayoría de estudios sobre gobierno corporativo se ha enfocado en analizar qué información deben compartir las empresas, sin preguntarse el medio o canal en el cual se divulga la información. Por lo tanto,

el trabajo desarrollado por Gandía y Andrés (2005), revisa la relevancia que tiene la tecnología, y principalmente el internet, para mejorar el gobierno corporativo y la transparencia de las empresas cotizadas en el mercado español. Asimismo, existe la oportunidad de regular la información que se difunde en internet de parte de las empresas por los organismos supervisores de los mercados de capitales europeos y estadounidense; las conclusiones de este trabajo indican que las empresas con mayores índices de transparencia son también las que más utilizan el internet para difundir su información (Gandía y Andrés 2005).

El modelo de e-gobierno corporativo y transparencia informativa en las sociedades cotizadas españolas: un estudio empírico de Gandía y Andrés indica que el análisis de la transparencia informativa se plantea desde una doble perspectiva. Para empezar, dada la coyuntura fueron examinados los informes anuales que son reconocidos como medio tradicional para difundir la información sobre la empresa. Luego, se revisó la información que se encuentra en internet, específicamente la información que se encuentra en el sitio web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores CNMV de España para ser examinado desde una perspectiva normativa. Así como también la información que comparten las empresas a través de su página web.

El modelo que desarrollan Gandía y Andrés (2005), cuantifica y elabora tres índices de transparencia que contienen variables comunes, así como también variables específicas para cada índice. Por lo tanto, los tres índices de transparencia tienen su fuente a) en relación a la información encontrada en el informe anual, b) en relación a la información accesible en página web de la CNMV y c) en relación a la información accesible compartida en la página web de la empresa.

Según Gandía y Andrés (2005), el informe anual es un documento que adicional a las cuentas anuales y el informe de gestión de la empresa, incluye también datos

complementarios como la actividad ejercida por la empresa, evolución en el mercado de valores, estructura de la propiedad, etc. Para el caso de la CNMV tiene requisitos normativos obligatorios para las empresas donde lo que destaca son las informaciones de avance trimestrales y auditorías realizadas. Para finalizar, en el caso de página web, en ella se encuentra información básicamente voluntaria de las empresas donde es casi escaso encontrar información de carácter financiero y de gobierno corporativo.

1.8. Definiciones Operacionales

La definición operacional determina el significado del proceso en el cual se sustenta el estudio de la tesis donde podemos encontrar variables y, términos medibles y entendibles. Por lo tanto, constituye un conjunto de procedimientos y actividades que se desarrollan para medir una variable (Hernández et al, 2014). En la presente investigación se consideran:

1.8.1. Transparencia Corporativa

Gandía (2008) indicó que la transparencia es el canal de difusión de las empresas que permite facilitar el flujo de información de la misma hacia los agentes económicos. Por lo tanto, se puede entender que la transparencia corporativa refiere el grado en el que las empresas publican información de su gestión a través de internet a los interesados en la evolución del negocio.

1.8.2. e-Gobierno Corporativo

Según Gandía y Andrés (2005) en el siglo XXI, las tecnologías de la información y la comunicación, y en especial Internet, están alterando el medio y los modelos de comunicación entre las sociedades o empresas cotizadas y los inversores. El Internet ofrece varios beneficios para mejorar la imagen de las empresas, pero, sobre todo, para relacionar a los accionistas en el control y buenas prácticas de Gobierno Corporativo, desarrollando un entorno digital que contribuye a mejorar la comunicación fidelizando a los *stakeholders*; así se puede denominar lo que es e-Gobierno Corporativo.

1.8.3. Juicio de experto

Según Escobar y Cuervo (2008) el juicio de expertos se define como una opinión informada de personas con amplia experiencia en un tema específico, y que pueden brindar información, evidencia, juicios y valoraciones. Para el presente trabajo de investigación, el juicio de expertos se realizó a personas especializadas relacionadas al sector construcción.

1.8.4. Coeficiente V de Aiken

Según Ecurra (1988) para cuantificar la validez de contenido por criterio de juicio de expertos, los resultados concluyen que el coeficiente V de Aiken es el más adecuado para determinar este tipo de validez, ya que permite obtener valores factibles de ser contrastados estadísticamente según el tamaño de la muestra jueces seleccionada. Para el presente trabajo de investigación, se utilizó el coeficiente V de Aiken para la validez de la adaptación del modelo de una muestra de ocho jueces expertos.

1.8.5. Información Relativa a la Gerencia

Para los investigadores la información relativa a la Gerencia se refiere a toda información relevante al desarrollo de las actividades de la empresa, como los estados financieros, ratios de producción, costos de materia prima, costos de mantenimiento, costos logísticos y posibilidades de inversión. Así como también, las funciones y cargos de cada miembro de la empresa y, por último, los procedimientos y estándares para el desarrollo de las actividades.

1.8.6. Junta General de Accionistas:

Para los investigadores la Junta General de Accionistas se encuentra conformada por las personas quienes tienen participación en acciones de la empresa y toman decisiones y acuerdos que conciernen a la empresa. La divulgación de información de los acuerdos tomados en cada junta es relevante para el seguimiento y su cumplimiento, con la finalidad de conseguir los objetivos de la empresa.

1.8.7. Estructura de la Propiedad

Para los investigadores la estructura de la propiedad se define por cómo está conformada la empresa, la cual puede ser una sociedad anónima o cerrada donde el objetivo a largo o corto plazo es la rentabilidad que ellas puedan brindar. También, refiere a la información de los porcentajes de participación en la propiedad de la empresa de los accionistas y se informa de las transacciones relevantes que haya tenido la empresa.

1.8.8. Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno

Para los investigadores la información relacionada con el buen gobierno se refiere a la información de difusión de informes de política de responsabilidad social de la empresa, presentación de informes de ejercicio trimestrales y anuales, información de lo estatutos sociales, y a la información si la empresa cotiza en otros mercados con sus resultados y situación financiera.

1.9. Supuestos de la Investigación

Los supuestos de la investigación son los siguientes: (a) contar con el acceso a la base de datos de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, clasificadas en el sector construcción. A partir de esta información, se obtendrá la población a analizar, (b) obtener acceso a la información de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Esta información, nos permitirá para el análisis cuantitativo de las empresas, caso contrario, de no contar con la información requerida, podría conllevar a resultados no fiables del presente trabajo de investigación, y (c) contar con el tiempo necesario para la recolección de datos, y análisis de la información, que permita finalizar el trabajo de investigación en el plazo establecido.

1.10. Limitaciones de la Investigación

Las limitaciones de la investigación realizada son: (a) la información tomada proviene del portal web de las empresas y de la información de estas en la Bolsa de Valores de Lima

del Perú, (b) las empresas del sector pueden resistir a la entrega de información debido al destino que tendrá la información brindada (desconfianza o incertidumbre), (c) los investigadores se encuentran laborando en sus respectivos centros de trabajo en Cusco, Arequipa y Moquegua, lo cual restringe el tiempo necesario para viajar a las 13 empresas, con sede externa a la ciudad de Arequipa, (d) los trabajos de investigación de transparencia corporativa en el sector construcción en el Perú brindan poca información debido a que no se realizaron muchas investigaciones al respecto, y (e) no todas las empresas a investigar brindan toda la información en función a los elementos del modelo.

1.11. Delimitaciones de la Investigación

Las delimitaciones de la presente investigación que se identificaron son: (a) las empresas del sector construcción seleccionadas son 13 que se encuentran cotizando en la Bolsa de Valores de Lima en el año 2018, (b) el modelo adaptado de la investigación se basó en la toma de información publicada por las empresas en sus páginas web y la bolsa de valores de Lima a través de internet, (c) la selección y adecuación del modelo se realizó considerando aquellos que se ajustaron mejor a la realidad peruana, (d) no se corroboró ni se analizó la veracidad de la información de las empresas de la muestra a excepción de las que contienen información pública en la Bolsa de Valores de Lima y sus páginas web, considerados entre el periodo de octubre y diciembre 2018.

1.12. Resumen

En el Perú, el proceso integral de comunicación de información relevante no es óptimo, por lo que no se viene aplicando en la mayoría de los sectores económicos. En ese sentido, las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima deben participar activamente en la ejecución de buenas prácticas de Transparencia Corporativa.

Por otro lado, las prácticas de transparencia y gobierno corporativo a nivel mundial, si bien comparten el enfoque revisado en el marco teórico, cada una se soporta en modelos distintos para alcanzar los resultados esperados. Son diferentes los modelos de transparencia corporativa en el Perú, sin embargo, para sectores específicos como el de la construcción no se ha podido establecer un modelo que permita brindar mayores conocimientos sobre las empresas.

La presente investigación tiene como propósito medir los índices de transparencia corporativa bajo un modelo adaptado a la realidad peruana para las empresas del sector de la construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, considerando los siguientes objetivos específicos: (a) explorar los modelos de medición de índice de transparencia corporativa que puedan ser adaptables a las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, (b) Identificar y adaptar las variables de medición a la realidad peruana para determinar los índices de transparencia con un modelo adaptado a la situación actual de las empresas del sector construcción que cotizan en la bolsa de valores de Lima, (c) examinar el tipo de información que proporcionan las empresas del sector construcción que cotizan en la bolsa de valores de Lima, de acuerdo al modelo adaptado.

Capítulo II: Revisión de la Literatura

En el presente capítulo se revisarán los conceptos de transparencia corporativa desde el contexto nacional e internacional, así como modelos e indicadores de valoración que han sido desarrollados para medir el nivel de transparencia en diversos ámbitos de acción. La Figura 1 muestra la Matriz de Exploración de la Literatura, que considera cuatro grandes temas principales que componen la investigación de la Transparencia Corporativa para las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, agrupadas en: (a) Antecedentes, (b) Conceptos y variables, (c) Estudios e Investigaciones, y (d) Modelos e Instrumentos de medición.

2.1. Revisión de la Literatura

Se realizó la Matriz de Exploración de la Literatura, que considera cuatro grandes temas principales que componen la investigación de la Transparencia Corporativa para las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, agrupadas en: (a) Antecedentes, (b) Conceptos y variables, (c) Estudios e Investigaciones, y (d) Modelos e Instrumentos de medición. Según Gandía y Andrés (2005) la transparencia corporativa otorgará en el sector de estudio las siguientes ventajas:

Facilita la comunicación entre sociedades e inversores, La información que brindan las empresas u organizaciones debe ser accesible tanto para los accionistas como para cualquiera que quiera conocer sobre ellas esto permite establecer perfiles específicos en función a los intereses que se tengan.

Reduce el costo de difusión e incrementa la oportunidad de la información corporativa la información que brindan las empresas al ser digitalizadas y puestas a libre disposición del que las requiera, reduce los costos del proceso de solicitud de información y tiempos burocráticos innecesarios.

Fomenta la participación de los accionistas permitirá que los accionistas tomen mejores decisiones debido a que contarán con la información más accesible y el diálogo entre ellos. Democratiza el acceso a la información corporativa, según Gandía y Andrés (2005): “Existe un riesgo evidente y continuo de que las sociedades cotizadas suministren información de forma desigual entre los agentes interesados poniendo en peligro el principio de transparencia y equidad informativa muy necesarios para una correcta propuesta de precios del mercado”.

Por último, Aporta credibilidad a las prácticas del buen gobierno el mercado valora de forma positiva a aquellas empresas que aplican las mejores prácticas de buen gobierno. A continuación, en la Figura 1, se muestra la matriz de exploración de la literatura, donde se especifican las fuentes que se utilizaron para la investigación de la presente tesis de transparencia corporativa en el sector construcción.

2.2. En el Perú y Latinoamérica

En el Perú y en Latinoamérica las empresas buscan constantemente mejorar su competitividad adquiriendo mayor valor a criterio de sus clientes, sobre todo en esta época de globalización en la cual el mercado es muy competitivo y es cada vez más difícil adquirir ventajas competitivas. Según Parum (2005) indicaron que los recientes escándalos financieros que tuvieron lugar en EE. UU., Europa y Latinoamérica, han despertado el interés por el tema. Asimismo, indicó que la transparencia corporativa ha sido adoptada como uno de los principios rectores del buen gobierno por organismos internacionales como la Organización para el Desarrollo y Cooperación Económicos OCDE.

Según Dragomir y Cristina (2009), en Latinoamérica, la protección legal de inversionista es débil comparada con Europa y EE. UU., por lo que la concentración de la propiedad es el modo predominante de gobierno. En ese sentido, con la finalidad de

incrementar el valor de la compañía y alcanzar un mayor nivel de vida, se basan en los principios de equidad, rendición de cuentas, responsabilidad y transparencia.

Según Bonsón y Escobar (2004) indicó "El gobierno corporativo es un mecanismo de chequeos y balances, o de vigilancia que permite a las empresas ser transparentes y así poder acceder a los mercados financieros". La importancia de la transparencia radica en que, si una empresa logra consolidarse con una administración transparente, luego entonces la verificación de los resultados será evidente, por lo que el comité de administración podrá trabajar eficazmente y la empresa podrá gozar de la confianza de los accionistas.

La transparencia corporativa se ha convertido en uno de los componentes esenciales de los principios de buen gobierno considerados por las empresas de todo el mundo, constituyendo un requisito para el buen funcionamiento del mercado de capitales (Lefort y González, 2008; Leuz y Verrecchia, 2000). Desde el contexto institucional, el Gobierno Corporativo propone una estructura de diálogo entre la empresa, accionistas y *stakeholders* con el objetivo de que éstos obtengan un entendimiento de las metas estratégicas y operacionales de la compañía, así como proteger sus intereses promoviendo la equidad corporativa, la transparencia y rendición de cuentas en el mercado globalizado (Parum, 2005; Chan y Cheung, 2011).

La revisión de "El Plan Nacional de Lucha contra la Corrupción 2012-2016 de la Comisión de Alto Nivel Anticorrupción" (CAN, 2012), se sustenta en una amplia revisión bibliográfica que considera otros estudios realizados en el Perú. En el 2016, la CAN presentó su Informe sobre el Cumplimiento del Plan Nacional de Lucha contra la Corrupción 2012-2016 analizó los cinco objetivos del Plan Nacional con una mirada normativa, pero no se señala si la Comisión ha tenido algún impacto en la lucha contra corrupción. A nivel regional se constituyó las Comisiones Anticorrupción, las cuales no presentan sus respectivos planes.



Figura 1. Mapa de Exploración de la Literatura.

El acrecentamiento de transparencia corporativa en Latinoamérica está en periodo de desarrollo, existiendo una variación en los resultados y emprendimientos de los diferentes países. Existen iniciativas como en Argentina con la Ley N° 27275 - Derecho de Acceso a la Información Pública, Ecuador con la Ley Orgánica de Transparencia y Acceso a la Información Pública - Ley N° 24, Uruguay con la Ley de Acceso a la Información Pública N° 18.381. Es así, como se expresó anteriormente, los líderes en el tema se encuentran en Chile y Colombia, Perú se encuentra con un desarrollo continuo en el tema, lo que le permite combatir las malas prácticas de funcionarios.

2.3. En el Mundo

Según Flores y Rozas (2008), frente a las situaciones de irregularidad vividas en el mundo empresarial, generada por un grupo, pero con repercusión en una evidente pérdida de confianza en el conjunto del mercado y en las empresas, ha producido una reacción consistente en la elaboración de una serie de informes, generalmente bajo el encargo de los Estados, que han permitido analizar la situación del gobierno de las empresas en cada País. En ese sentido, a nivel mundial, el tema de Transparencia Corporativa y Buen Gobierno Corporativo, y sus principios han ido evolucionando de manera destacada en los principales países como instrumento para el crecimiento y fortalecimiento de sus empresas.

Rivero (2005) señaló como algunos ejemplos de los informes realizados, el informe Treadway de 1987, en Estados Unidos, dirigido al estudio de los fraudes de la información financiera, que fue el primero en recomendar la necesidad de constituir una Comisión de Auditoría dentro de los Consejos de Administración de las sociedades, como medio para controlar el fraude. Otros informes procedentes del Reino Unido son: el Informe Cadbury, de 1992, elaborado por el "Committee on the Financial Aspects of Corporate Governance"; el Informe Greenbury, de 1995, que es continuación del Cadbury, y se refiere en especial a las remuneraciones de los directivos.

El Informe Hampel también denominado “Combined Code”, que actualiza las recomendaciones del Informe Cadbury, y establece la necesidad de que existan en las sociedades consejeros independientes, división de tareas entre el presidente y el primer ejecutivo de la compañía, control de las remuneraciones del Consejo, obligación de ofrecer una información financiera equilibrada y comprensible, creación de Comités de Auditoría, potenciación de las Juntas Generales de Accionistas, entre otros; y los Informes Higss y Smith, el primero (que modifica el Informe Hampel) relativo al papel de los consejeros no ejecutivos, y el segundo, que incluye entre sus previsiones la incorporación, en el informe de gestión, de un apartado dedicado a las actividades que el Comité de Auditoría ha desarrollado durante el año.

Por otro lado, Ortiz y Clavel (2006), en su publicación de Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo: Información y Transparencia, analizó la aplicación de la transparencia corporativa de cada país europeo. En Francia se elaboró en 1995 el Informe Vienot, cuya segunda edición se realizó en 1999. Se aplicó a las sociedades cotizadas, con el objetivo de regular de forma profusa el régimen de derechos y obligaciones de los administradores, indicando su deber de actuar siempre en interés de la sociedad, comunicar cualquier situación de conflicto de intereses con la organización, abstenerse de hacer uso de información privilegiada, publicar las retribuciones de los consejeros, implantar que al menos la mitad de los miembros del consejo sean independientes, entre otros.

En Alemania, se elaboró el Deutscher Corporate Governance Codex en 2001, cuyo principal objetivo es la protección de los pequeños inversores y accionistas, obligando también a las empresas, a publicar el grado de cumplimiento de sus medidas a través de un informe anual. En Italia, el Código de Autodisciplina para las empresas cotizadas, de 1999, introduce la necesidad de que estas empresas tengan un número suficiente de consejeros independientes, se definen con claridad las obligaciones y funciones de los administradores,

se prevé la creación de un comité de remuneraciones, se regulan las operaciones vinculadas y se trata de ofrecer la máxima transparencia e información para los accionistas.

En ese sentido, la Unión Europea, no ha sido ajena a este proceso, y en 2002 un grupo de expertos presidido por Japp Winter, elaboró el denominado Informe Winter, bajo el título “Un Marco Normativo Moderno para el Derecho de Sociedades en Europa”, en el que se incluían una serie de recomendaciones dirigidas a la comisión, relativas tanto al Derecho de Sociedades Europeo, como a la creación de la Sociedad Limitada Europea, la conexión entre registros mercantiles, la distinción entre sociedades cotizadas abiertas (aquellas que podrían cotizar en bolsa) y cerradas (aquellas que ni cotizan ni cotizarán en bolsa), como al buen gobierno de las empresas, transparencia (obligando a las sociedades cotizadas a publicar un informe sobre buen gobierno), facilidad de participación para los accionistas, información a través de la web e instauración del voto electrónico, establecimiento del sistema de remuneración de consejeros y directivos (con detalle de la remuneración de cada consejero), y la creación del Comité de Auditoría.

2.4. Modelos para medir la transparencia corporativa

A continuación, se revisarán 06 modelos de índice de transparencia corporativa que se han desarrollado con la finalidad de dar significancia a la transparencia, que como se vio anteriormente, trata de la publicación de la información de la empresa para los accionistas, colaboradores y sociedad en general. La investigación e información de estos modelos de transparencia corporativa servirá para aplicarlo a la realidad peruana en la presente tesis de investigación de transparencia corporativa en el sector construcción en el Perú.

2.4.1. Modelo de Patel, Balic y Bwakira

Patel, Balic y Bwakira (2002) indicaron que la Transparencia y la Divulgación son parte integral de la gestión empresarial, una mayor transparencia y una mejor divulgación de la información de la empresa, reducen la asimetría de información entre los titulares de

gestión y los titulares financieros de las partes interesadas. Asimismo, indicaron que las empresas con mayor transparencia y divulgación de la información son las más valoradas en el mercado. Sin embargo, actualmente se ha hecho común que se aprecie que hay una separación entre la información presentada por la gestión de la empresa y el sector de finanzas. Lo que conlleva a que uniformizar la información presentada por las empresas para desarrollar una mayor transparencia y divulgación de la información (Patel, Balic & Bwakira, 2002).

El modelo de Patel, Balic, Bwakira (2002) analiza los últimos reportes anuales presentados por 1600 empresas, que cuentan con liquidez y que desarrollan sus actividades en más de 30 países catalogados como mercados emergentes, por ello, se utilizaron los datos del índice Transparencia y Divulgación (puntuación T & D) de Standard & Poor. La transparencia y Divulgación se evalúa mediante la búsqueda de datos en los informes anuales de las empresas. Se utiliza la puntuación de forma binaria para evitar los sesgos y ser objetivos con la información, asimismo los 98 posibles atributos se clasifican en tres categorías.

Las variables a tomar en cuenta para la aplicación de este modelo son 98 posibles elementos clasificados en tres categorías: (1) Estructura de propiedad y relaciones con los inversores, (2) La transparencia financiera y la divulgación de información, y (3) El Directorio y la estructura de gestión y procesos. El desarrollo del modelo fue por secciones, la primera sección fue la información del conjunto de datos; en la segunda sección, se hace un comparativo entre las diferencias entre la transparencia y divulgación de la información al final del año 2000 entre los mercados emergentes y sectores económicos. En la tercera sección se analizaron las principales tendencias empleadas para transmitir la transparencia y divulgación de la información en los últimos tres años; en la cuarta y quinta sección, se

examina y presenta la correlación entre la transparencia y divulgación, y la estructura patrimonial y valoración de las empresas.

En conclusión, el modelo de Patel, Balic y Bwakira (2002) utiliza 98 variables de puntuación, dividido en tres categorías, lo cual se puede visualizar como un modelo que los autores utilizan para el levantamiento de información y análisis de los últimos reportes anuales de la empresa entre los años 1998 y 2000.

2.4.2. Modelo de Inteligencia de Negocio

En la parte de introducción de este modelo se hace mención de la promulgación de la Ley Sarbanes-Oxley (S-Ox), la cual tiene la finalidad de disminuir y evitar la manipulación de los indicadores financieros y bursátiles de las empresas para proteger a los inversionistas y sociedad en general. En ese sentido, la institución Inteligencia de Negocios IdN y KPMG de Chile, desde el año 2010 vienen desarrollando el índice de transparencia corporativa con la finalidad de recolectar, examinar y analizar la información que divulgan las empresas del sector privado y público hacia los accionistas, colaboradores y sociedad en general.

El modelo de medición de Transparencia Corporativa desarrollado por IdN Inteligencia de Negocios y KPMG de Chile propone establecer la cantidad de información que es importante o relevante y que la empresa pone a disposición de los distintos grupos de interés (IdN Inteligencia de Negocios & KPMG, 2012).

Para la aplicación del modelo de medición de la transparencia corporativa se utiliza la metodología de búsqueda de información tipo “*scanning*”, de las fuentes secundarias de carácter público, revisándose la presencia o ausencia de contenidos informativos resaltantes, que contribuyan a una mejor y más confiable estimación del valor de la transparencia corporativa de una empresa (IdN Inteligencia de Negocios & KPMG, 2012).

Con el pasar de los años el modelo de transparencia corporativa de Inteligencia de Negocios IdN ha ido mejorando en cuanto a los contenidos de los variables de medición. Tal

es así, que en el año 2010 se consideraron 81 variables contenidos o agrupados en seis determinantes, y para el año 2012 dada las exigencias de calidad de información por parte de la sociedad, el contenido de las variables ha aumentado un 26.4%, es decir, ha 110 variables contenidos en los mismos seis determinantes. Por lo tanto, son cinco dimensiones o aspectos temáticos, más un componente o herramienta facilitadora de la información, los cuales son: (a) Presentación de la Empresas y sus Negocios, (b) Gobierno Corporativo, (c) Información Financiera, (d) Servicios al inversionista o accionista, (e) Responsabilidad Empresarial y (f) nominado “herramientas” que facilitan la búsqueda y comprensión de la información publicada en los sitios web de las empresas (ver Tabla 1), luego de las revisiones efectuadas en el proceso de investigación IdN Inteligencia de Negocios & KPMG (2012).

La ponderación de los 6 determinantes de la metodología propuesto por IdN, fue de acuerdo al número de atributos informativos, es así que, a mayor número de contenidos o atributos, mayor fue la ponderación (IdN Inteligencia de Negocios & KPMG, 2012). El modelo brindó una mayor ponderación a la “información para el inversionista” donde se encuentran datos como notas esenciales, tales como: cotización bursátil, servicio de alerta electrónica y dividendos pagados, sin embargo, la menor puntuación ponderación se dio al determinante “herramientas” en donde se incluyen funcionalidades digitales que facilitan el acceso a los contenidos (IdN Inteligencia de Negocios & KPMG, 2012).

A continuación, se muestra la expresión matemática utilizado por este modelo y queda definido como: $ITC = \sum (m_i/n_i) \phi_i$.

En donde: “m” es el número de atributos hallados en el factor i, “n” es el total de atributos del factor i y “ ϕ ” es el ponderador del factor i. De acuerdo a IdN Inteligencia de Negocios & KPMG (2012) los ponderadores establecidos para la construcción del ITC fueron: Presentación y Negocios (pn): 12%, Gobierno Corporativo (gc): 23%, Información

Financiera (if): 19%, Información para el Inversionista (ipi): 27%, Responsabilidad Social y Ambiental (rs): 11%, Herramientas (h): 8%.

Tal que: $ITC = pn10\% + gc25\% + if20\% + ipi30\% + rs10\% + h5\%$. (IdN Inteligencia de Negocios & KPMG 2012).

Tabla 1

Modelo de Transparencia Corporativa de Inteligencia de Negocios

Componentes	Atributos	Ejemplos
Presentación y negocios	Descripción sobre el negocio de la empresa, sinopsis histórica, fortalezas, cobertura comercial, etc.	Historia corporativa misión, visión y valores.
Gobierno corporativo	Descripción detallada de la organización y su forma de gobierno.	Estatuto social, remuneraciones de la alta dirección, responsabilidad del directorio.
Atención al inversionista	Datos que un inversionista desea saber, desde los hechos esenciales hasta los planes estratégicos pasando por los dividendos, la cotización bursátil, etc.	Hechos esenciales, calendario de eventos, política de dividendos.
Información financiera	Estándares contables, formatos de entrega, supervisiones y periodicidad en la entrega de la información	Memoria anual, EE.FF. trimestrales
Sustentabilidad	Descripción y datos sobre políticas de sustentabilidad del negocio y relación con sus grupos de interés.	Uso de energía y manejo de residuos, política de capacitación
Herramientas	Herramientas que facilitan la búsqueda y comprensión de la información	Contáctenos, otros idiomas

Tomado de “Transparencia Corporativa Perú 2012” por IdN Inteligencia de Negocios & KPMG, 2012. Recuperado de: (<http://www.transparenciacorporativa.cl/docs/Reporte%20ITC%202012%20PE.pdf>).

2.4.3. Modelo Guide on Resource Revenue Transparency

El modelo presenta una guía sobre la transparencia en los ingresos, aplica los principios de Códigos de Buenas Prácticas de Transparencia Fiscal en el que desarrolla el conjunto de problemas de transparencia para empresas que tienen altos ingresos de dinero

que provengan de los recursos naturales, el modelo desarrolla la guía el cual se basa en cuatro pilares (IMF,2007).

En el primer pilar tenemos a la clara definición de funciones y responsabilidades, en el cual, según la normativa peruana, las empresas que pretendan desarrollar actividades extractivas o actividades sobre los recursos naturales deberán regirse al marco legal vigente en función a la tributación establecida por el estado, deberán solicitar permisos los cuales comprendan las etapas de exploración, investigación, proyección de ganancias y tiempo de vida del proyecto. El permiso será otorgado por el estado tomando en cuenta los elementos mencionados en aras de las buenas prácticas empresariales y desarrollo de la sociedad.

En el segundo pilar la transparencia de los procesos presupuestarios pretende relacionar y vincular los ingresos a partir de los recursos que se extraen a los objetivos de las empresas y sostenibilidad orientada en un periodo tiempo largo. Los presupuestos deben ser de libre conocimiento a partir de la entrega de la contabilidad pública en el que los informes detallen los ingresos obtenidos por los recursos naturales.

El tercer pilar, acceso del público a la información está centrado en la libre disponibilidad de información la cual debe ser pública la cual debe dar a conocer los pagos realizados, saldo fiscal, deudas contractuales, declaración de activos y pasivos. se debe incluir la Iniciativa para la Transparencia de las Industrias Extractivas.

Por último, el cuarto pilar, garantías de integridad, establece un conjunto secuencial de recursos de buenas prácticas de transparencia fiscal. las garantías de integridad comprenden: a) Control Interno y Auditoría de Ingreso de Recursos las cuales son procedimientos de recursos de manipulación de cuentas de la empresa o arreglos de fondo las cuales deben ser claras y dar a conocer al público, b) Administración Tributaria en la que las empresas garanticen el conocimiento de sus obligaciones, atribuciones y derechos según el marco normativo del país en el que desarrollen sus actividades, y c) Supervisión de Empresas

donde deben estar sujetos a fiscalizaciones internas, nacionales e internacionales de la contabilidad que manejan.

En conclusión, la guía pretende que las empresas desarrollen sus normativas respecto a las leyes de cada país en cuanto al manejo de los recursos naturales. Se pretende que los gobiernos puedan fiscalizar, auditar y legislar de forma abierta y transparente sobre toda actividad concerniente a los recursos naturales.

2.4.4. Modelo Ganescu & Gangone

El modelo desarrolla una metodología la cual busca medir de forma cuantitativa el Gobierno Corporativo Responsable (GCR), Ganescu & Gangone (2013) plantearon medir el modelo en 23 países emergentes de Europa a partir del buen gobierno corporativo establecidos en la OCDE (2004). Se estableció un ponderado a partir de los valores máximos y mínimos de cinco dimensiones establecidas obteniendo un promedio entre la responsabilidad de los accionistas, derechos de los accionistas (0.5), trato igualitario y protección de las inversiones realizadas.

Por ello se obtiene lo siguiente: (a) relación con los *stakeholders* (0.33): la relación de todas las personas u organizaciones que se encuentran interactuando directa o indirectamente con la empresa, entre ellas encontramos a los empleados, los proveedores, los inversores, las organizaciones no gubernamentales, las organizaciones civiles, los entes públicos, los sindicatos y la sociedad en general, (b) responsabilidad del directorio en concretar objetivos corporativos (0.5): los objetivos de largo y corto plazo son determinados por el directorio, por lo tanto, son ellos los responsables de lograrlos y se toma en cuenta la asignación de colaboradores y capacitación en gestión, (c) conducta ética corporativa (1.0): son todas las actividades y prácticas éticas que se realizan en las empresas en las que se cumple con las políticas de ética, normas y regulaciones del gobierno. Los principios morales y éticos del mundo de negocios de las empresas son analizados por la conducta de las empresas, y (d)

transparencia y la implementación de sistemas de control interno y externo (1.0):

transparencia en los controles internos y externos implementados por las empresas que sean correctamente auditables.

Para finalizar, se desarrolló una relación entre el índice de gobierno corporativo responsable (GCR) a partir de los resultados obtenidos los cuales fueron comparados con el producto bruto interno (PBI) per cápita de cada país, esta relación es bidimensional lo que permitió a partir del cruce de cuadrantes una calificación: *Performers* (alto PBI/c con alto índice GCR), *Sensitives* (bajo PBI/c con alto índice GCR), *Indifferents* (alto PBI/c con bajo índice GCR) y *Losers* (bajo PBI con bajo GCR). Así mismo, se muestran los países evaluados bajo este modelo con sus respectivas abreviaturas (Ver Figura 2).

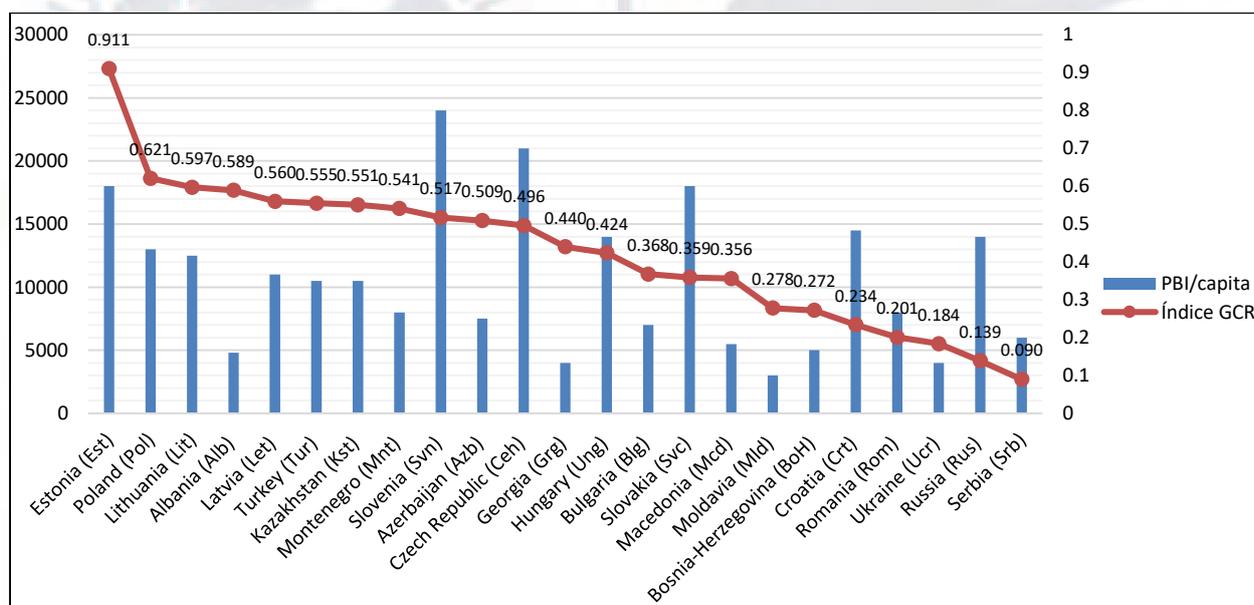


Figura 2. Distribución Bidimensional de análisis cuantitativo por países.

Tomado de "A methodology For Measuring Responsible Corporate Governance in countries of Emerging Europe", por Ganesu & Gangone, 2013.

Lo más resaltante de este modelo es que al final de su evaluación relaciona un indicador macroeconómico del país respecto al indicador obtenido para poder mejorar las conclusiones de su estudio. Sin embargo, la medición realizada no es explícitamente de transparencia, y tampoco se realiza sobre empresas sino sobre países. Alineadas con las variables de *Global Reporting Initiative* (GRI), se muestra la medición de la transparencia en

cuatro dimensiones que engloban diferentes indicadores: Perfil (compromisos y gobierno corporativo), Económico (sistemas económicos e influencia con *stakeholders*), Ambiental (impactos y cumplimiento con normas) y Social (ética laboral, derechos humanos, interacción con la comunidad e información sobre los productos); teniendo estadísticamente la misma distribución previa de forma decreciente la cantidad de empresas que informan acerca de cada dimensión.

Los autores plantearon un modelo de medición de transparencia informativa en responsabilidad social corporativa (RSC) para poder determinar cuáles son los factores que influyen más y comprobar si la identidad del accionista principal afecta en la transparencia en RSC en un grupo de empresas cotizadas en bolsa de España. Alineadas con las variables del GRI, se muestra la medición de la transparencia en cuatro dimensiones que engloban diferentes indicadores: Perfil (compromisos y gobierno corporativo), Económico (sistemas económicos e influencia con *stakeholders*), Ambiental (impactos y cumplimiento con normas) y Social (ética laboral, derechos humanos, interacción con la comunidad e información sobre los productos); teniendo estadísticamente la misma distribución previa de forma decreciente la cantidad de empresas que informan acerca de cada dimensión (ver Tabla 2).

Luego realizaron un análisis de regresión lineal de acuerdo a la fórmula mostrada en la Figura 3 tomando en cuenta las siguientes variables para finalmente determinar los factores que más influían en los reportes de transparencia en RSC son el tamaño de la empresa y el nivel de endeudamiento. (Testera & Cabeza, 2013): (a) identidad del accionista (TIPOLOGIA), (b) la rentabilidad financiera (ROE), (c) el tamaño de la empresa (TAMAÑO), (d) la sensibilidad ambiental (SECTOR), (e) endeudamiento (END), y (f) la transparencia en general (TRANSP).

$$TRANPSRSC_{tt} = \alpha_0 + \beta_1 TIPOLOGIA_{t,t-1} + \beta_2 ROE_{t,t-1} + \beta_3 TAMAÑO_{t,t-1} + \beta_4 SECTOR_{t,t-1} \\ + \beta_5 END_{t,t-1} + \beta_6 TRANSP_{t,t-1} + \varepsilon_t$$

Figura 3. Modelo de Regresión Lineal de estimación de transparencia en RSC
Adaptado de “Análisis de los factores determinantes de la transparencia en RSC en las empresas españolas cotizadas” por Testera & Cabeza, 2013.

Tabla 2

Distribución de Variables e indicadores por cada Dimensión según el Global Reporting Initiative (GRI)

Dimensiones	Variables de cada dimensión	Número de indicadores
Perfil	Estrategia y Análisis	2
	Perfil de la Organización	10
	Parámetros del Informe	13
	Gobierno, Participación y compromisos con los Grupos de Presión	17
Económica	Desempeño Económico	4
	Presencia en el Mercado	3
	Impactos Económicos Indirectos	2
Ambiental	Materiales	2
	Energía	5
	Agua	3
	Biodiversidad	5
	Emisiones, vertidos y residuos	10
	Productos y Servicios	2
	Cumplimiento normativo	1
	Transporte	1
	General	1
Social	Prácticas Laborales y Éticas	15
	Derechos Humanos	11
	Sociedad	10
	Responsabilidad sobre productos	9

Nota. Adaptado de “Análisis de los factores determinantes de la transparencia en RSC en las empresas españolas cotizadas” por Testera & Cabeza, 2013

Finalmente, se concluye que el modelo desarrolla por un lado herramientas estadísticas a partir de variables definidas y por otro lado clasifican las variables al nivel de transparencia en la Responsabilidad Social Corporativa.

2.4.5. Modelo de Informe de Transparencia voluntaria en la web de las Universidades Españolas

El modelo refiere a la transparencia voluntaria en la web que se basa en la difusión y publicación de información relevante de las organizaciones para que sean transparentes y

accesibles a todas las personas que requieran consultarlas, para el caso de las universidades pretenden medir el grado de información que las universidades brindan a sus *stakeholders* para lo cual se desarrolla el instrumento que considera los siguientes pilares: (a) Gobierno Corporativo, (b) Información al Postulante y estudiante, (c) Plana Docente y Administrativa, (d) Satisfacción y Reconocimientos, (e) Investigación, (f) Titulaciones y Convalidaciones, (g) Información Financiera y, (h) Bienestar y Responsabilidad Social.

2.4.6. Modelo e-Gobierno Corporativo y Transparencia Informativa en las sociedades cotizadas españolas: Un estudio empírico

Este modelo propuesto por Gandía y Andrés (2005), se ha centrado en analizar qué información deben cumplir las compañías o los efectos de su divulgación, planteándose el medio a través del cual se difunde como lo es el informe anual, la página web de la empresa y Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En este estudio se examina la relevancia que la tecnología, y en especial internet, tiene en la mejora del gobierno corporativo y de la transparencia de las empresas cotizadas. La oportunidad de este estudio se justifica por el creciente interés de los organismos supervisores de los mercados de capitales europeos y estadounidenses en regular los contenidos y la forma de difundir la información sobre gobierno corporativo en Internet. Se cuantificó tres índices de transparencia en materia de gobierno corporativo, contrastándose qué variables explican los niveles de divulgación alcanzados.

Este modelo se basa en la construcción de un índice de 32 elementos que deberían contener los sitios web de las empresas. La metodología fue de enfoque cuantitativo, basando el análisis de contenido, en la consulta de sitios web. Este tipo de índice no ponderado, con variables dicotómicas (tomando el valor 1 o 0), se ha utilizado previamente en estudios relacionados con la evaluación de la información proporcionada por las empresas en internet sobre cuestiones relacionadas con información corporativo, información financiera, relación

con inversores y gobierno corporativo (ver Tabla 3). Por último, los resultados de este modelo indicaron que las empresas con mayor índice de transparencia son también las que más utilizan internet como canal para difundir información sobre gobierno corporativo.

2.5. Matriz Resumen de Modelos de Transparencia

En la Tabla 4, se presenta un resumen de modelos de Transparencia más relevantes aplicados en países como Chile, Canadá, España y otros países del mundo, detallando las principales características a favor y en contra a considerar en cada aplicación del modelo, para luego realizar la selección del modelo.

Para la selección del modelo, luego de la revisión de la literatura, se determinó analizando cada modelo según su relación con cinco variables relacionados a la Transparencia Corporativa. A continuación, la tabla 5 muestra los resultados, en donde se visualiza que el modelo de Gandía y Andrés (2005) cumple con las cinco variables relacionadas a la Transparencia Corporativa en el sector construcción.

Tabla 3

Índice de Transparencia Corporativa

SUBINDICES	VARIABLES
A)	INFORMACION RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACION
1	Miembros del Consejo de Administración
2	Estructura del Consejo de Administración
3	Reglas de Organización y funcionamiento del Consejo de Administración y de sus Comisiones
4	Las funciones y cargos de cada consejero dentro de la sociedad
5	Los procedimientos de selección, remoción o reelección
6	Existe un documento que recoge las normas de conducta de los miembros del consejo
7	Existe una referencia relativa a la responsabilidad del Consejo respecto a la información que la empresa transmite a los mercados
8	Se explicitan las relaciones entre los consejeros y los accionistas de referencia
9	Participación en el Capital Social de los consejeros
10	Se indica qué consejeros tienen poderes ejecutivos y cuales se consideran independientes o miembros de comités de supervisión
11	Se explicitan las condiciones que determinan la independencia de un consejero
12	Cualificación profesional de los consejeros independientes
13	Hacen público si algún consejero independiente ocupa órganos de dirección en otras sociedades
14	Retribución de los consejeros (*)
B)	JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
15	Acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada
16	Se divulga información sobre la convocatoria de la junta
17	Se divulga información sobre el orden del día
18	Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos que se proponen para su adopción
C)	ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD
19	Se detallan los porcentajes de participación en la propiedad de la sociedad de los accionistas significativos
20	Se informa sobre las operaciones de la sociedad con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia
21	Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia
22	Autocartera que tenga la sociedad y sus variaciones significativas
D)	OTRAS INFORMACIONES RELACIONADAS CON EL BUEN GOBIERNO
23	Contenido de los Estatutos sociales
24	Informes trimestrales del ejercicio e informes anuales correspondientes a los dos últimos años, junto con los informes de los auditores externos
25	La sociedad hace público un documento sobre las estructuras y prácticas de gobierno de la misma (informe anual de gobierno corporativo)
26	La sociedad hace referencia a que criterios de buen gobierno adopta y cuál es su grado de observancia
27	Honorarios de los auditores
28	Honorarios por servicios accesorios prestados por los auditores y/o sociedades del grupo a las que pertenezca
29	Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos
30	Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación, que siguen la sociedad de manera continua
31	Difunden informes referentes a su política de responsabilidad social corporativa (código deontológico empresarial
32	Si la compañía cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados

Nota. Tomado de Gandía y Andrés (2005). E-gobierno Corporativo y Transparencia Informativa en las sociedades cotizadas españolas: Un estudio empírico.

Tabla 4

Matriz de Resumen de Modelos de Transparencia

MODELO	AUTORES	LUGAR APLICACIÓN DEL MODELO	INFORMACION RELEVANTE DEL MODELO
Patel, Balic y Bwakira	Patel, Balic y Bwakira	MUNDO	Analiza los últimos tres reportes anuales y liquidez presentados por las empresas. Se dividen en tres categorías: (1) Estructura de propiedad y relaciones con los inversores, (2) La transparencia financiera y la divulgación de información, y (3) El Directorio y la estructura de gestión y procesos
Inteligencia de Negocio	IdN Inteligencia de Negocios y KPMG	CHILE	Finalidad de disminuir y evitar la manipulación de los indicadores financieros y bursátiles de las empresas. Tiene seis dimensiones: (a) Presentación de la Empresas y sus Negocios, (b) Gobierno Corporativo, (c) Información Financiera, (d) Servicios al inversionista o accionista, (e) Responsabilidad Empresarial y (f) Herramientas.
Guide on Resource Revenue Transparency	Fondo Monetario Internacional (FMI)	MUNDO	Presenta una guía sobre la transparencia en los ingresos, aplica los principios de Códigos de Buenas Prácticas de Transparencia Fiscal. Tiene cuatro pilares: Clara definición de funciones y responsabilidades, Transparencia de los procesos presupuestarios, Acceso del público a la información y Garantías de integridad
Gobierno Corporativo Responsable	Ganescu & Gangone	EUROPA	El modelo desarrolla una metodología la cual busca medir de forma cuantitativa el Gobierno Corporativo Responsable. Contempla cinco dimensiones: (1) Relación con los Stakeholder, (2) Responsabilidad del Directorio en concretar Objetivos, (3) Conducta Ética Corporativa, (4) Transparencia, (5) Implementación de Sistemas de Control.
Informe de Transparencia Voluntaria en la Web de las Universidades Españolas	Cavanna y Barrio	ESPAÑA	Difusión y publicación de información relevante de Universidades. Considera los siguientes pilares: (1) Gobierno Corporativo, (2) Información al Postulante y estudiante, (3) Plana Docente y Administrativa, (4) Satisfacción y Reconocimientos, (5) Investigación, (6) Titulaciones y Convalidaciones, (7) Información Financiera y, (8) Bienestar y Responsabilidad Social.
E-Gobierno Corporativo y Transparencia Informativa en las Sociedades Cotizadas Españolas	Gandía, J. y Andrés, T	ESPAÑA	Analiza la información que deben cumplir las compañías y las forma de divulgarlas a través de tres vías las cuales son: (a) Información Anual, (b) Información Publicada en Página Web y (c) Información Publicada en la Comisión Nacional del Mercado de valores.

Nota. Matriz de resumen elaborado sobre los modelos de transparencia de Patel, S. A., Balic, A., & Bwakira, L., 2002; IdN Inteligencia de Negocios y KPMG, 2012; International Monetary Fund, 2007; Ganescu, M. C., & Gangone, A. D., 2013; Cavanna, M. y Barrio, E., 2016; y Gandía, J. y Andrés, T., 2005.

Tabla 5

Matriz de Selección de modelo

Modelo	Comunicación con stakeholders	Reducción de costo de distribución de información	Participación de Accionistas	Democratiza el acceso a la información Corporativa	Aporta Credibilidad a las prácticas del buen Gobierno Corporativo
Patel, Balic y Bwakira	NO	SÍ	NO	SÍ	SÍ
Inteligencia de Negocio	NO	SÍ	SÍ	SÍ	SÍ
Guide on Resource Revenue Transparency	NO	NO	SÍ	NO	NO
Gobierno Corporativo Responsable	SÍ	SÍ	NO	NO	SÍ
Informe de Transparencia Voluntaria en la Web de las Universidades Españolas	NO	SÍ	NO	SÍ	SÍ
E-Gobierno Corporativo y Transparencia Informativa en las Sociedades Cotizadas Españolas	SÍ	SÍ	SÍ	SÍ	SÍ

Nota. Matriz de selección de modelo elaborado sobre los modelos de transparencia de Patel, S. A., Balic, A., & Bwakira, L., 2002; IdN Inteligencia de Negocios y KPMG, 2012; International Monetary Fund, 2007; Ganescu, M. C., & Gangone, A. D., 2013; Cavanna, M. y Barrio, E., 2016; y Gandía, J. y Andrés, T., 2005.

2.6. Resumen

De la revisión de la literatura se puede observar sobre Transparencia Corporativa a nivel mundial que el principio de transparencia ha sido reconocido por organizaciones internacionales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y la Corporación Internacional de Finanzas (IFC), por lo tanto, ha adquirido un papel relevante debido a que esta brinda información simétrica a los diversos *stakeholders* entre los cuales intenta captar el mayor interés de los inversionistas. Asimismo, se tiene que los campos donde se desarrolla la Transparencia Corporativa involucran a las finanzas y contabilidad, la gestión del talento humano, el marketing, el Gobierno Corporativo y el medio ambiente. Por ello, se define la Transparencia Corporativa como la capacidad que tienen las empresas de brindar información relevante y disponible a las partes interesadas.

En ese sentido, las empresas vienen desarrollando estándares de gobierno y transparencia corporativa, adaptadas a la normativa de cada país, donde la divulgación de información voluntaria es valorada por los diversos grupos de interés como la sociedad, los trabajadores y los inversionistas; y ello trae consigo beneficios para las empresas al tener un mayor seguimiento financiero por parte de los inversionistas y la fiabilidad de la información que presentan.

2.7. Conclusiones

Luego de la revisión de los modelos analizados sobre Transparencia Corporativa y con el objetivo de medir la transparencia corporativa de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se propone la adaptación del modelo e-Gobierno Corporativo y Transparencia Informativa en las sociedades cotizadas españolas: Un estudio empírico, desarrollado por Gandía y Andrés (2005), el cual consta de 4 subíndices: (a) información relativa al Consejo de Administración, (b) junta general de accionistas, (c)

estructura de la propiedad, y (d) otras informaciones relacionadas con el Buen Gobierno, constituyendo 32 variables de evaluación, cuyos beneficios y ventajas se relacionan con las variables de transparencia, las cuales son: (a) facilitar la comunicación entre sociedades e inversores, (b) reducción del costo de distribución de la información corporativa, (c) fomenta la participación de los accionistas en la empresa, (d) democratiza el acceso a la información corporativa, y (e) aporta credibilidad a las prácticas de buen gobierno.



Capítulo III: Metodología

La presente investigación tiene un alcance descriptivo con una orientación cuantitativa, con la adaptación a la realidad peruana a partir de la selección de uno de los modelos expuestos en el capítulo 2, en el que se optó por el modelo de e-gobierno corporativo y transparencia informativa en las sociedades cotizadas españolas: un estudio empírico de los autores Juan Luis Gandía Cabedo y Tomás Andrés Pérez para obtener los tres índices de transparencia corporativa en el sector construcción de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

3.1. Diseño de la Investigación

La presente tesis de investigación de índice de transparencia corporativa en el sector construcción tiene un alcance descriptivo con una orientación cuantitativa y bajo el diseño de investigación no experimental transeccional. Según Hernández, Fernández y Baptista (2014) las investigaciones cuantitativas pueden ser desarrolladas bajo diseños experimentales y no experimentales, en los que en los diseños no experimentales no se realiza variaciones de forma intencional de las variables para ver su efecto sobre otras variables. Por lo tanto, en la presente investigación no se manipulará ninguna variable. Asimismo, la clasificación del presente diseño no experimental es transeccional en el que se recopilan datos en un momento único.

En sentido, se recolectó información de 13 empresas del sector construcción que se encuentran cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima, entre los meses de octubre y diciembre del año 2018 buscando responder a cada uno de las 32 variables del modelo adaptado, se cuantificó con 0 o 1 según la ausencia o presencia de la variable respectivamente. Para la obtención de la información sobre las 32 variables separados en cuatro subíndices, se realizó a través de internet: (a) en el portal web de la Bolsa de Valores de Lima, (b) en la página web de la empresa y (c) en el informe anual. Finalmente, de acuerdo a los resultados que se

obtuvieron para las 13 empresas, se establecieron los valores finales para los tres índices del modelo Transparencia Corporativa: Índice del Informe Anual, Índice de la Bolsa de Valores de Lima e Índice de la Página Web.

A continuación, se realizaron las siguientes actividades sobre el modelo elegido para obtener los tres índices de transparencia corporativa:

3.1.1 Adaptación de los componentes propuestos en el modelo de Gandía y Andrés

Para el proceso de adaptación y validación del modelo propuesto a la realidad peruana, se entrevistó a ocho expertos de forma voluntaria y de manera anónima de la ciudad de Arequipa relacionados al sector construcción acerca de las 32 variables del modelo de Gandía y Andrés (Ver Tabla 6).

Respecto de la primera, segunda y cuarta variable sobre miembros del consejo de administración, su estructura y las funciones y cargos de cada consejero dentro de la sociedad, se modificó a la descripción de miembros y estructura de la gerencia, ya que en el Perú las empresas principalmente tienen una plana gerencial a cargo de las empresas. Y también se modificó a términos que se utilizan en nuestro país como funciones y cargo de cada Gerente en la empresa.

Respecto a la tercera variable sobre reglas de organización y funcionamiento del consejo de administración y de sus comisiones, se modificó a descripciones más específicas a transparencia corporativa como elaboración de políticas anticorrupción y transparencia por parte de la Gerencia.

Acerca de la sexta variable se modificó a establecer un código ética y conducta para la Gerencia dado que se utilizan términos que se adecuan a la realidad peruana. Asimismo, la séptima variable se modificó a establecer una política de responsabilidad por parte de la Gerencia por la información transmitida en internet, para obtener índices transparencia con calidad por la información que se encuentra en internet.

Tabla 6

Variables de los Índices de Transparencia Propuestos por Gandía y Andrés

A)	INFORMACION RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACION
1	Miembros del Consejo de Administración
2	Estructura del Consejo de Administración
3	Reglas de Organización y funcionamiento del Consejo de Administración y de sus Comisiones
4	Las funciones y cargos de cada consejero dentro de la sociedad
5	Los procedimientos de selección, remoción o reelección
6	Existe un documento que recoge las normas de conducta de los miembros del consejo
7	Existe una referencia relativa a la responsabilidad del Consejo respecto a la información que la empresa transmite a los mercados
8	Se explicitan las relaciones entre los consejeros y los accionistas de referencia
9	Participación en el Capital Social de los consejeros
10	Se indica qué consejeros tienen poderes ejecutivos y cuales se consideran independientes o miembros de comités de supervisión
11	Se explicitan las condiciones que determinan la independencia de un consejero
12	Cualificación profesional de los consejeros independientes
13	Hacen público si algún consejero independiente ocupa órganos de dirección en otras sociedades
14	Retribución de los consejeros (*)
B)	JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
15	Acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada
16	Se divulga información sobre la convocatoria de la junta
17	Se divulga información sobre el orden del día
18	Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos que se proponen para su adopción
C)	ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD
19	Se detallan los porcentajes de participación en la propiedad de la sociedad de los accionistas significativos
	Se informa sobre las operaciones de la sociedad con sus administradores y altos directivos, así como en que medida dichas
20	transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia
	Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en
21	qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia
22	Autocartera que tenga la sociedad y sus variaciones significativas
D)	OTRAS INFORMACIONES RELACIONADAS CON EL BUEN GOBIERNO
23	Contenido de los Estatutos sociales
	Informes trimestrales del ejercicio e informes anuales correspondientes a los dos últimos años, junto con los informes de los auditores
24	externos
	La sociedad hace público un documento sobre las estructuras y prácticas de gobierno de la misma (informe anual de gobierno
25	corporativo)
26	La sociedad hace referencia a que criterios de buen gobierno adopta y cuál es su grado de observancia
27	Honorarios de los auditores
28	Honorarios por servicios accesorios prestados por los auditores y/o sociedades del grupo a las que pertenezca
29	Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos
	Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación, que siguen la
30	sociedad de manera continua
31	Difunden informes referentes a su política de responsabilidad social corporativa (código deontológico empresarial
	Si la compañía cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas
32	vigentes en dichos mercados

Nota. Tomado de Gandía y Andrés (2005). E-gobierno Corporativo y Transparencia Informativa en las sociedades cotizadas españolas: Un estudio empírico.

Para la octava y novena variable se modifican los términos de consejeros por la gerencia y la capital social por los de patrimonio que son los términos que se utilizan en la realidad peruana. Así como también se modifica el término de consejeros por gerencia en las variables 10, 11, 12 y 13.

Respecto a la variable 14 sobre la retribución de los consejeros, se modificó a buscar establecer una política salarial de los miembros de la gerencia, ya que, si bien existen leyes de protección de datos personales, no es posible compartir la remuneración de una persona, pero

si es posible que la empresa tenga una política salarial que debe ser conocido para evitar discriminaciones salariales y no tener problemas relacionados a corrupción de funcionarios.

En cuanto a la variable 16 correspondiente a la divulgación de la información sobre la convocatoria a la junta no es necesaria una adaptación debido a que hace referencia a la difusión entre los posibles interesados sobre la información concerniente a la junta general de accionistas. Según la información obtenida del juicio de expertos donde se indica que la información de la junta general de accionistas es comunicada para el conocimiento de los posibles interesados.

En la variable 18 el modelo hace referencia a la divulgación de la información sobre el texto de todos los acuerdos que se proponen para su adopción. Lo acuerdos a los que se llegaron en la junta general de accionistas son aprobados y divulgados para el conocimiento de las personas interesada.

En la variable 19 hace mención sobre el detalle del porcentaje de participación en la propiedad de la sociedad de los accionistas significativos. la adaptación del elemento en cuanto a propiedad establece que la empresa se encuentra fraccionada por porcentajes de acciones de capital donde los accionistas son dueños propietarios de ellos.

En la variable 22 sobre la autocartera que tenga la sociedad y sus variaciones significativas hace referencia a la política de compra y venta de acciones de la empresa. Según el juicio de expertos se trata de la información de la empresa en cuanto a la compra de acciones que realiza la empresa de sus propias acciones con el fin de no perder participación.

En la variable 23 sobre el contenido de los estatutos sociales de la empresa se refiere al contenido de los estatutos de la empresa se basa principalmente a las normas internas que dirigen la empresa en materia legal. En cuanto a las variables 25, 26, 28 y 30 usan el término de “Sociedad” la adaptación a la realidad peruana hace referencia al término “Sociedad” como “Empresas”. En la variable 30 sobre el resumen de los informes emitidos por los

principales analistas, bancos de inversión que siguen la sociedad de manera continua la adaptación se define como un resumen de los informes emitidos por los analistas, bancos de inversión o agencia de calificación.

3.1.2 Variables para los índices de transparencia corporativa propuestos

Luego del proceso de adaptación del modelo, se determinó una lista de 32 variables adaptadas y válidas a la realidad peruana, los cuales sirvieron para la recopilación de la información de las 13 empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima a través de internet con la finalidad de obtener tres índices de transparencia corporativa (Ver Tabla 7).

Tabla 7

Variables de los Índices de Transparencia Corporativa Adaptado

A)	INFORMACION RELATIVA A LA GERENCIA
1	Miembros de la Gerencia
2	Estructura de la Gerencia
3	Elaboración de Políticas anticorrupción y transparencia por parte de la Gerencia
4	Las funciones y cargos de cada Gerente en la empresa
5	Los procedimientos de selección, reelección y destitución de los miembros Gerenciales
6	Código de Ética y Conducta para la Gerencia
7	Política de responsabilidad de la Gerencia por la información transmitida por la empresa en internet
8	Presentación de acuerdos y compromisos entre la Gerencia y los accionistas
9	Participación en el patrimonio de la empresa por alguno de los miembros de la Gerencia
10	Miembros gerenciales que tengan capacidad de toma de decisión y que pertenezcan al comité de auditoría
11	Se exponen las condiciones de aquellos miembros Gerenciales independientes que tengan capacidad de toma de decisión
12	Evaluación de competencias profesionales de la Gerencia
13	Hacen Publico si algún Miembro de la Gerencia ocupa cargos de dirección en otras entidades públicas o privadas
14	Política salarial de los miembros de la Gerencia
B)	JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
15	Acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada
16	Se divulga información sobre la convocatoria de la junta
17	Se divulga información sobre el orden del día
18	Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos
C)	ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD
19	Se detallan los porcentajes de participación de los accionistas significativos
20	Se informa sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia
21	Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia
22	Política de compra y venta de acciones de la empresa
D)	OTRAS INFORMACIONES RELACIONADAS CON EL BUEN GOBIERNO
23	Contenido de los estatutos de la empresa
24	Informes trimestrales del ejercicio e informes anuales correspondientes a los dos últimos años, junto con los informes de los auditores externos
25	La empresa hace público un documento sobre las estructuras y prácticas de gobierno de la misma (informe anual de gobierno corporativo)
26	La empresa hace referencia a que criterios de buen gobierno adopta y cuál es su grado de seguimiento
27	Honorarios de los auditores
28	Honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca
29	Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos
30	Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación.
31	Difunden informes referentes a su política de responsabilidad social corporativa
32	Si la empresa cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados

3.1.3 Definición de las variables para los índices de transparencia corporativa propuestos

A continuación, se procede a definir las 32 variables del modelo adaptado para entender qué tipo de información es la que requiere cada variable, ya que con dicha información de existencia o no, y su contabilización de forma dicotómica, se realizará los tres índices de transparencia corporativa relacionados al sector construcción en el Perú. Esta búsqueda de divulgación de información, como se mencionó anteriormente, se realiza en internet, específicamente en la Bolsa de Valores de Lima, en el Informe Anual y en la página web de la empresa.

Para la primera variable de Miembros de la Gerencia, refiere a la información de quienes son las personas designadas por el directorio para ser integrantes de la Gerencia; la segunda variable de Estructura de la Gerencia, refiere a la información que si la empresa cuenta con un organigrama de la Gerencia; para la tercera variable de políticas anticorrupción y transparencia por parte de la Gerencia, refiere que si la empresa cuenta con una política o conjunto de políticas y procedimientos de lucha contra la corrupción y transparencia para el funcionamiento de la Gerencia; para la cuarta variable de funciones y cargos de cada Gerente en la empresa, refiere si la empresa cuenta con un manual de organización y funciones de la Gerencia; para la quinta variable de procedimientos de selección, reelección y destitución de los miembros Gerenciales, refiere si la empresa divulga los procedimientos y criterios de selección, reelección y destitución de los miembros de la Gerencia; para la sexta variable de Código de Ética y Conducta para la Gerencia, refiere si la empresa presenta una política o conjunto de políticas y procedimientos de ética y conducta de la Gerencia; para la séptima variable de política de responsabilidad de la Gerencia por la información transmitida en internet, refiere si la empresa divulga una política o conjunto de políticas y procedimientos de responsabilidad de la Gerencia por la información transmitida de la empresa en internet; para

la octava variable de presentación de acuerdos y compromisos entre la Gerencia y los accionistas, refiere si la empresa divulga la información de los acuerdos y compromisos entre la Gerencia y los Accionistas; para la novena variable de participación en el patrimonio de la empresa por alguno de los miembros de la Gerencia, refiere si la empresa presenta la cantidad de acciones que tiene algún miembro de la Gerencia en el patrimonio en la empresa; para la décima variable de miembros gerenciales que tengan capacidad de toma de decisión y que pertenezcan al comité de auditoría, refiere si la empresa presenta información de los gerentes con capacidad de toma de decisión y pertenezcan al comité de auditoría.

Para la variable 11, de exponer las condiciones de aquellos miembros Gerenciales independientes que tengan capacidad de toma de decisión, refiere si la empresa presenta la información de las condiciones y políticas de los gerentes que son independientes; para la variable 12 de evaluación de competencias profesionales de los miembros de la Gerencia, refiere si la empresa divulga información de estudios de grado y postgrado, años de experiencia de los miembros de la Gerencia, así como los requisitos para la evaluación de competencias de los miembros gerenciales; para la variable 13 si algún miembro de la Gerencia ocupa cargos de dirección en otras entidades públicas o privadas, refiere si la empresa divulga información si algún gerente ocupa cargos en otras entidades públicas o privadas; para la variable 14 de política salarial de los miembros de la Gerencia, refiere a la información de sobre el rango salarial de la plana gerencial, más no la información específica de sueldo de cada Gerente para mantener la privacidad de dicha información; para la variable 15 de acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada, refiere si la empresa presenta información sobre los acuerdos a los que selló en la última Junta General de Accionistas; para la variable 16 si se divulga información sobre la convocatoria de la junta, refiere a la información de la empresa brinda información sobre la convocatoria de la junta de accionistas. Para la variable 17 sobre información del orden del día, refiere si la empresa

presenta la información sobre el orden del día; para la variable 18 de información sobre el texto de todos los acuerdos, refiere si la empresa presenta los textos donde figuren los acuerdos de la junta de accionistas y gerencia; para la variable 19 si se detallan los porcentajes de participación de los accionistas significativos, refiere a la divulgación de información sobre la participación de los accionistas de la empresa y los más significativos; para la variable 20 sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, refiere si la empresa presenta un informe sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como la condición de libre competencia de las transacciones realizadas, para la variable 21 sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, refiere si la empresa informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como sus condiciones de libre competencia; para la variable 22 de política de compra y venta de acciones de la empresa, refiere si la empresa presenta información sobre la política de compra y venta de acciones, y sobre todo para evitar perder participación; para la variable 23 sobre contenido de los estatutos de la empresa, refiere si la empresa brinda información sobre las normas internas que dirigen a la empresa de manera legal; para la variable 24 de informes trimestrales del ejercicio e informes anuales correspondientes a los dos últimos años, junto con los informes de los auditores externos, refiere si la empresa divulga información de sobre los ejercicios trimestral y anual de los últimos dos años; para la variable 25 si la empresa hace público un documento sobre las estructuras y prácticas de gobierno de la misma (informe anual de gobierno corporativo), refiere si la empresa divulga información de manera anual sobre el gobierno corporativo; para la variable 26 si la empresa hace referencia a que criterios de buen gobierno adopta y cuál es

su grado de seguimiento, refiere si la empresa presenta los criterios de buen gobierno y como se le hace seguimiento; para la variable 27 de los honorarios de los auditores, refiere si la empresa presenta la remuneración de los auditores contratados para la ejecución de los informes de la empresa; para la variable 28 de honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca, refiere si la empresa presenta los pagos realizados por los servicios de auditoría; para la variable 29 de información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos, refiere si la empresa hace pública información parcial o total de las presentaciones preparados para los accionistas o diversos grupos de interés; para la variable 30 de resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación, refiere si la empresa presenta informes emitidos por los principales analistas, bancos o agencias de calificación sobre la empresa. Para la variable 31 de difusión de informes referentes a su política de responsabilidad social corporativa de la empresa, refiere si la empresa difunden informes en cuanto a sus políticas de responsabilidad social empresarial; y por último la variable 32 de cotización de la empresa en otros mercados, de exposición de resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados, refiere si la empresa divulga información de situación financiera presentada a otros mercados bursátiles.

3.2. Conveniencia del Diseño

Para el presente desarrollo de trabajo de investigación se consideró el enfoque cuantitativo, basado en un diseño de investigación no experimental transeccional ya que se recopiló información numérica de las empresas del sector construcción cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima en datos numéricos para cada uno de las 32 variables sin ninguna manipulación en un tiempo único.

3.3. Población y Muestra

Como se mencionó anteriormente, en el presente trabajo de investigación se recolectará información de las 13 empresas del sector construcción inscritas en la Bolsa de Valores de Lima. La unidad de análisis son las empresas del sector construcción que se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. El tipo de muestreo es no probabilístico de casos tipo porque el objetivo es la profundidad y calidad de la información. Por lo tanto, nuestra muestra y población son las 13 empresas. Debido a la delimitación se consideraron las siguientes 13 empresas (ver Tabla 8).

Tabla 8

Empresas constructoras en la Bolsa de Valores de Lima

	Empresa
1	Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A.
2	Consortio Cementero Del Sur S.A. - Concesur S.A.
3	Cosapi S.A.
4	Futura Consorcio Inmobiliario S.A.
5	Graña y Montero S.A.A.
6	Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A.
7	Inmobiliaria Ide S.A.
8	Inmobiliaria Milenia S.A.
9	Nisa Inmuebles S.A.
10	Negocios E Inmuebles S.A.
11	Obrainsa S.A.
12	Norvial S.A.
13	San Martín Contratistas Generales S.A.

Nota. Tomado de Bolsa de Valores de Lima, 2018

3.4. Consentimiento Informado

Según indicó Hernández et al. (2014), “el consentimiento o autorización para participar se discute con todo detalle al inicio de las entrevistas, resaltando la confidencialidad y las posibles consecuencias emocionales de la participación”. Esta autorización es un principio ético que debe llevarse a cabo en toda investigación para informar a los participantes de los aspectos relevantes de la investigación.

Para la presente investigación, se utilizó el consentimiento informado para el caso de la validación de los 32 elementos adaptados del modelo a la realidad peruana, donde se realizaron reuniones individuales con ocho expertos del sector construcción, y se les informa en dicho consentimiento la finalidad de las reuniones y la guía de entrevista que se realizará, asimismo se indica que la participación es voluntaria y los resultados son publicados de forma anónima. En el caso de los datos numéricos para la realización de los índices del modelo de transparencia corporativa no se realizó ningún documento ni se solicitó información a las empresas que se analizaron, debido a que la información que se obtuvo, es de carácter público en su portal web, informe anual y en la Bolsa de Valores de Lima extraídos de internet.

3.5. Instrumento de Investigación

Nuestro instrumento de medición es una adaptación del modelo Gobierno corporativo y Transparencia informativa en las sociedades cotizadas españolas, que propone tres índices de transparencia corporativa de los datos obtenidos de: Informe Anual, de la Bolsa de Valores de Lima y la Página Web de cada empresa. El modelo cuenta con 32 variables separados en cuatro subíndices, Los cuatro subíndices son: (1) Información relativa a la Gerencia, (2) Información de la Junta General de Accionistas, (3) Información de la Estructura de Propiedad y (4) Otras informaciones relacionadas con el Buen Gobierno. En estos cuatro subíndices se encuentran los 32 elementos como se mencionó anteriormente, que servirán para medir los tres índices de transparencia corporativa, que se obtiene por la información contenida en internet.

El instrumento utilizado para el sector construcción de modelo de transparencia corporativa es fiable debido a que es posible replicar el instrumento donde se obtendrá el mismo resultado. Con este instrumento se medirá la ausencia o presencia de 32 variables contenidas en cuatro subíndices que se evaluará de las tres fuentes de información: Informe

Anual, Bolsa de Valores de Lima y Página Web. La investigación realizada es binaria y objetiva donde los investigadores colocan datos según presencia o ausencia de información y no emiten opinión de ningún tipo, por lo tanto, se infiere que el instrumento no contiene ningún sesgo.

3.6. Recolección de Datos

Dada la naturaleza del instrumento de la presente investigación, la información se recopiló en internet donde se consideran las empresas del sector construcción que se encuentran en la Bolsa de Valores de Lima en tres índices los cuales son: el Informe Anual, Páginas Web de las empresas y la Bolsa de Valores de Lima (BVL). La totalidad de datos recopilados corresponden a la verificación de presencia o ausencia sobre la divulgación o no de cada una de las variables. El ejercicio de recolección de datos fue efectuado entre octubre y diciembre del 2018 siendo los resultados correspondientes a ese periodo consultados en internet, los datos consultados corresponden a una muestra de 13 empresas que desarrollan actividades en el sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima donde se miden 32 variables sobre transparencia corporativa.

3.7. Análisis de Datos

El proceso de análisis se desarrolló utilizando el programa informático Excel donde se establecieron y representaron los datos de forma binaria siendo (1) si el índice fue divulgado por la empresa o (0) si el índice no fue divulgado. El proceso de análisis de datos consistió en contrastar la información publicada en internet a través de las tres fuentes secundarias: Informe Anual, Bolsa de Valores de Lima y página web de cada empresa, para posteriormente, aplicar el modelo adaptado de Gandía y Andrés (2005), realizar el análisis estadístico descriptivo, procesamiento e interpretación de la información.

3.8. Validez y Confiabilidad

Para la validación de los 32 elementos adaptados del modelo de Gandía y Andrés (2005) se utilizó la metodología del juicio de expertos, en el que se realizaron entrevistas de manera individual a ocho expertos en el sector construcción que desarrollan sus actividades en la ciudad de Arequipa, con los cuales se realizará el cuestionario planteado por los investigadores. Para la validación de los elementos del modelo a través del juicio de expertos se utilizará el coeficiente V de Aiken.

Según Hernández, Fernández & Baptista (2014), el cuestionario está compuesto por un conjunto de preguntas que se generan respecto de una o más variables que se van a medir. Por lo tanto, en la presente investigación en las entrevistas que se realizan a los ocho expertos de manera individual se plantean los cuestionarios con preguntas de tipo cerradas, que, según Hernández, Fernández & Baptista (2014), las preguntas de tipo cerrada permiten opciones de respuesta delimitadas y resultan más fáciles de codificar y analizar. En el cuestionario, que se realizará a cada experto, se analizarán los 32 elementos en base a la comprensión de la definición de la variable y a la adaptación de la variable a la realidad peruana, y con las preguntas cerradas se obtendrán datos dicotómicos de respuesta si y no, por lo que se codificarán con los valores 0 y 1 respectivamente.

La codificación de las repuestas planteadas a los ocho expertos a través del cuestionario por los 32 elementos del modelo adaptado, servirá para la validación del juicio de expertos mediante el coeficiente de V de Aiken. Según Ecurra (1988) de las tres metodologías para cuantificar la validez del contenido por juicio de expertos: el Índice de Acuerdo (IA), la Prueba Binomial (PB), y el coeficiente V de Aiken (V); los resultados concluyen que el coeficiente V de Aiken es el más idóneo para la validez del juicio de expertos porque los valores obtenidos permiten ser contrastados factiblemente a través de la estadística.

Según Escurra (1988) el coeficiente V de Aiken puede ser calculado sobre las valoraciones que recibe una variable por parte de grupo de jueces o como las valoraciones de un juez por un conjunto de variables. Asimismo, las puntuaciones pueden ser dicotómicas 0 o 1 o politómicas entre 0 y 5. Para la presente investigación como se mencionó anteriormente, se utilizarán los valores de 0 y 1, es decir, valores dicotómicos. Los resultados del coeficiente V de Aiken pueden obtener valores entre 0 y 1; según Escurra (1988), mientras el coeficiente sea más cercano a 1, se indica que existe una mayor validez del contenido del juicio de expertos realizado. En la Tabla 9, se describe el desarrollo de juicio de expertos aplicado en el presente trabajo de investigación, se inicia con la selección de los ocho expertos, seguido de la aplicación del cuestionario sobre los 32 elementos del modelo adaptado y finalmente, se realiza la validación del juicio de expertos mediante la medición del coeficiente V de Aiken.

Tabla 9

Desarrollo del Juicio de Expertos

Paso	Descripción
Expertos	1. Selección de ocho expertos con cargos de directivos relacionados a la Responsabilidad Corporativa en el sector construcción de la ciudad de Arequipa
Metodología de Juicio de Expertos	1. Cuestionario de preguntas cerradas sobre los 32 elementos del modelo adaptado 2. Cuestionario con preguntas sobre la comprensión de la definición de la variable y la adaptación de la variable a la realidad peruana
Validación del Juicio de Expertos	1. Coeficiente V de Aiken

A continuación, se muestra el cuestionario planteado para la realización del juicio de expertos, que como se mencionó anteriormente se analizarán los 32 elementos en dos aspectos relevantes: a) comprensión de la definición de la variable y b) adaptación de la variable a la realidad peruana, y con las preguntas de tipo cerradas se obtendrán datos

dicotómicos de respuesta si y no, con los valores 0 y 1 respectivamente. En la Tabla 10, se muestra el cuestionario de las 14 variables adaptadas de la Información Relativa a la Gerencia. En la Tabla 11, se muestra el cuestionario de las cuatro variables adaptadas de la Junta General de Accionistas. En la Tabla 12, se muestra el cuestionario de las cuatro variables adaptadas de la Estructura de la Propiedad. En la Tabla 13, está el cuestionario de las 10 variables adaptadas de Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno.

Tabla 10

Cuestionario del subíndice de Información Relativa a la Gerencia

A)	INFORMACION RELATIVA A LA GERENCIA	DEFINICION	¿Es comprensible la definición de la variable? SI / NO	¿Es la variable adaptable a la realidad peruana? SI / NO	Comentarios
1	Miembros de la Gerencia	Personas designadas por el directorio para ser integrantes de la Gerencia			
2	Estructura de la Gerencia	Organigrama de la Gerencia de la empresa			
3	Políticas anticorrupción y transparencia por parte de la Gerencia	Conjunto de políticas y procedimientos para el funcionamiento de la Gerencia			
4	Funciones y cargos de cada Gerente en la empresa	Manual de organización y funciones de la Gerencia			
5	Procedimientos de selección, reelección y destitución de los miembros Gerenciales	Detalle de los procedimientos y criterios de selección, reelección y destitución de los miembros de la Gerencia			
6	Código de Ética y Conducta para la Gerencia	Conjunto de políticas y procedimientos de ética y conducta de la Gerencia			
7	Política de responsabilidad de la Gerencia por la información transmitida por la empresa en internet	Conjunto de políticas y procedimientos por la información transmitida en internet por parte de la Gerencia			
8	Presentación de acuerdos y compromisos entre la Gerencia y los accionistas	Proceso de presentación de acuerdo y compromisos entre la Gerencia y los Accionistas			
9	Participación en el patrimonio de la empresa por alguno de los miembros de la Gerencia	Divulgación de cantidad de acciones que tiene algún miembro de la Gerencia en el Patrimonio			
10	Miembros gerenciales que tengan capacidad de toma de decisión y que pertenezcan al comité de auditoría	Indicación de los gerentes con capacidad de toma de decisión y pertenencia al comité de auditoría			
11	Se exponen las condiciones de aquellos miembros Gerenciales independientes que tengan capacidad de toma de decisión	Indicación de los gerentes independientes y sus características			
12	Evaluación de competencias profesionales de la Gerencia	Se evalúa los estudios de grado y post grado, años de experiencia			
13	Hacen Publico si algún Miembro de la Gerencia ocupa cargos de dirección en otras entidades públicas o privadas	Brindar información sobre si algún gerente ocupa cargos en entidades públicas			
14	Política salarial de los miembros de la Gerencia	Brinda información sobre el rango salarial de la plana gerencial			

Tabla 11

Cuestionario del subíndice de Junta General de Accionistas

			¿Es comprensible la definición de la variable? SI / NO	¿Es la variable adaptable a la realidad peruana? SI / NO	Comentarios
B)	JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	DEFINICION			
15	Acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada	Informar si se da a conocer sobre los acuerdos a los que selló en la Junta General de Accionistas			
16	Se divulga información sobre la convocatoria de la junta	Brindar información sobre la junta de accionistas			
17	Se divulga información sobre el orden del día	Brindar información sobre el orden del día			
18	Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos	Brindar los textos donde figuren los acuerdos de la junta de accionistas y gerencia			

Tabla 12

Cuestionario del subíndice de Estructura de la Propiedad

			¿Es comprensible la definición de la variable? SI / NO	¿Es la variable adaptable a la realidad peruana? SI / NO	Comentarios
C)	ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD	DEFINICION			
19	Se detallan los porcentajes de participación de los accionistas significativos	Informar sobre la participación de los accionistas de la empresa			
20	Se informa sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia	Se informa sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia			
21	Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia	Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia			
22	Política de compra y venta de acciones de la empresa	Se informa si la empresa compra acciones de sí misma para no perder participación			

Tabla 13

Cuestionario del subíndice de Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno

D)	OTRAS INFORMACIONES RELACIONADAS CON EL BUEN GOBIERNO	DEFINICION	¿Es comprensible la definición de la variable? SI / NO	¿Es la variable adaptable a la realidad peruana? SI / NO	Comentarios
23	Contenido de los estatutos de la empresa	Se presentan las normas internas que dirigen a la empresa de manera legal			
24	Informes trimestrales del ejercicio e informes anuales correspondientes a los dos últimos años, junto con los informes de los auditores externos	Se presente informes de ejercicio trimestral y anual			
25	La empresa hace público un documento sobre las estructuras y prácticas de gobierno de la misma (informe anual de gobierno corporativo)	Se informa de manera anual sobre el gobierno corporativo de la empresa			
26	La empresa hace referencia a que criterios de buen gobierno adopta y cuál es su grado de seguimiento	Se publican los criterios de buen gobierno y como se le hace seguimiento			
27	Honorarios de los auditores	Se publica la remuneración de los auditores contratados para los informes			
28	Honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca	Se publica el pago realizado por el servicio de auditoria			
29	Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos	Se publica o se presenta información parcial o total de la información presentada a los accionistas o grupos de interés			
30	Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación.	Se publican informes emitidos por los principales analistas, banco o agencias sobre la empresa			
31	Difunden informes referentes a su política de responsabilidad social corporativa	Se difunden informes en cuanto a políticas de responsabilidad social empresarial			
32	Si la empresa cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados	Se presenta información de situación financiera presentada a otras bolsas de valores si en el caso pertenecen			

Luego en la Tabla 14, se muestran los resultados de la medición del Coeficiente V de Aiken aplicado para la validación del juicio de expertos. Como resultado final de la validación se obtiene un coeficiente V de Aiken de 0.86, por lo que indica un valor cercano a 1, concluyendo como valido la metodología de juicio de expertos aplicado. Asimismo, como se mencionó anteriormente el cuestionario sobre los 32 elementos del modelo con preguntas de tipo cerradas realizado de manera individual a ocho expertos, se ejecutó sobre dos planteamientos: la comprensión de la definición de la variable y a la adaptación de la variable

a la realidad peruana, los cuales también Coeficientes V de Aiken cercanos a 1. En el apéndice E se presentan los cuadros desarrollados del Coeficiente V de Aiken.

Tabla 14

Valores del Coeficiente V de Aiken

Ítem	Cuestionario	Coeficiente V de Aiken
1)	Comprensión de la definición de las 32 variables del modelo adaptado	0.88
2)	Adaptación de las 32 variables a la realidad peruana	0.84
3)	Resultado Final del cuestionario de Juicio de Expertos	0.86

En cuanto a la confiabilidad del instrumento de medición para el cálculo de los tres Índices de Transparencia Corporativa: Índice de Informe Anual, Índice de Bolsa de Valores de Lima e Índice de Página Web; dado que éste refiere al grado de consistencia y coherencia, se realiza la prueba de Alfa de Cronbach en el que se obtiene un resultado de 0.81, por lo que es aceptable, tiene consistencia interna y coherencia, el instrumento de medición adaptado, los cálculos de este coeficiente constan en el Apéndice F de la presente tesis de investigación.

Este resultado se realizó con la presencia o ausencia de las variables adaptadas del instrumento de medición donde si una empresa proporciona la información requerida en la variable, se le concede una puntuación de uno, caso contrario, frente a una ausencia de la información requerida por la variable se le concede una puntuación de cero. Por lo tanto, considerando que el modelo de transparencia corporativa considera 32 variables separados en cuatro subíndices, se procede a calcular el índice parcial de cada subíndice y luego el índice total, utilizando las siguientes fórmulas:

Índice Parcial de cada subíndice

$I_p = \text{Puntaje obtenido en el subíndice} / \text{Puntaje total obtenible en el subíndice}$

Índices Totales

$I_t \text{ Informe Anual} = \sum I_p \times P_i$

$I_t \text{ Bolsa de Valores de Lima} = \sum I_p \times P_i$

$I_t \text{ Página Web} = \sum I_p \times P_i$

Donde:

I_t = es el valor total de Índice de Informe Anual, Índice de Bolsa de Valores de Lima e Índice de Página Web

I_p = es el valor del índice parcial de cada subíndice

P_i = es la proporción de puntos obtenibles de cada Índice Parcial respecto al número total de puntos del Índice Total.

3.9. Resumen

La metodología adaptada del modelo e-Gobierno Corporativo y Transparencia informativa en las sociedades cotizadas españolas (2005) se aplicó en la presente investigación. El modelo adaptado consiste en la elaboración de los tres índices de transparencia corporativa: Índice del Informe Anual, Índice de la Bolsa de Valores de Lima e Índice de la Página Web, a través de la validación de información que se muestra en internet de las 32 variables contenidas en cuatro subíndices.

Para la adaptación del modelo de Transparencia Corporativa a la realidad peruana, se realizó el juicio de expertos, así como su validación a través del coeficiente V de Aiken, cuyos resultados se encuentran en el Apéndice C, también se realizó la confiabilidad del instrumento de medición con la prueba de Alfa de Cronbach, obteniendo un valor de 0.81, lo que indica que el instrumento de medición tiene consistencia interna y coherencia, los

resultados se presentan en el Apéndice F. Por lo tanto, para determinar el índice de Transparencia Corporativa de las empresas del sector construcción que se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), se establecieron los tres índices: Índice del Informe Anual, Índice de la Bolsa de Valores de Lima e Índice de la Página Web.



Capítulo IV: Presentación de Resultados

El presente capítulo detalla los resultados encontrados a partir de la aplicación del modelo de Transparencia Corporativa en las sociedades cotizadas españolas, adaptado al sector de la construcción peruana, de las 13 empresas dedicadas al sector construcción que se encuentran en la Bolsa de Valores de Lima, considerando cuatro subíndices que incluyen 32 variables que clasifican la información de la empresa que se encuentra en internet, específicamente en los Informes Anuales, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y en la Página Web de la empresa. A continuación, se presentan los resultados y análisis de la información obtenida.

4.1. Presentación de Resultados

De acuerdo al concepto del modelo de medición de transparencia corporativa en el sector construcción, adaptado por juicio de expertos y validado por el coeficiente V de Aiken, así como confiable por la prueba de Alfa de Cronbach, detallada en el capítulo anterior, se resalta la importancia del uso de la tecnología para la mejora de la transparencia informativa y el gobierno corporativo de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. A continuación, se procedió con la puesta en práctica del modelo evaluando el total de las 13 empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima las cuales son analizadas en 32 indicadores agrupados en cuatro subíndices según la información obtenida por cada empresa.

Índice de Transparencia Corporativa. La transparencia corporativa presenta la dificultad al determinar una medida objetiva que la cuantifique, para ello, se han planteado una serie de índices de revelación, analizando su descripción y concepto, así como la amplitud de los informes anuales de las respectivas empresas, que, en principio, son los que históricamente han mostrado ser el medio más relevante de difundir información sobre la situación económica y real de la empresa. Por tanto, mientras más información incluya en el

Informe Anual especialmente la voluntaria, mayor será el grado de transparencia informativa si alcanza los niveles de aceptables de fiabilidad y relevancia sin intención de disuadir la realidad. Es así que la evidencia empírica señala que en el mercado se valora positivamente la divulgación de la información voluntaria en los informes anuales como la reducción del coste de capital, el aumento de la liquidez de los títulos, mayor seguimiento de la empresa por parte de los analistas, y mayor precisión, entre otros (Healy y Palepu, 2001).

Se pretende evaluar los niveles de transparencia informativa en materia de gobierno corporativo en las empresas de sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, para lo cual se ha elaborado tres índices de revelación enfatizando los criterios fundamentales de los códigos de buen gobierno existentes. El nivel de transparencia se ha considerado desde dos perspectivas; la primera, de acuerdo a la evaluación de los informes anuales de las empresas; en segundo, según la interrogante hasta qué punto recurren a internet como medio para mejorar su transparencia informativa en términos de buen gobierno corporativo, evaluado desde un enfoque normativo y desde un punto estratégico publicado en cada portal.

En ese sentido, se han elaborado tres índices que contienen ítems comunes y específicos de sí mismos, los que resaltan la incidencia del nivel y el tipo de medio de comunicación utilizado en pro de la transparencia informativa en términos de buen gobierno. Para ello, se han agrupado en cuatro subíndices en alineación a los códigos de buen gobierno y las oportunidades que se brindan en la red para mejorar el acceso y la comprensibilidad de la información.

Para el cálculo de los índices se han considerado si las empresas cuentan con las informaciones contenidas según las 32 variables del modelo; es así, que si la empresa difunde la información de la variable se le otorga una puntuación de 1 y 0 si no responde a la de difundir esa información en las 13 empresas analizadas, se calculan los tres índices de

transparencia: (a) relacionado con la divulgación en el respectivo Informe Anual, (b) referido al acceso de información publicado en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), y (c) la información difundida desde la página web de cada empresa.

Dado que los indicadores han sido agrupados en cuatro subíndices, se procede a calcular según el peso ponderado correspondiente en el índice de transparencia corporativa de las empresas del sector construcción, la participación más alta se encontró en el apartado Información Relativa a la Gerencia 43.75% y la menor participación en los apartados Junta General de Accionistas y Estructura de la Propiedad con 12.5% cada una de ellas, como se detalla en la Tabla 15.

Tabla 15

Ponderación de los Apartados del Índice de Transparencia Informativa

N°	Apartados	N° Indicadores	Ponderación (%)
1	Información Relativa a la Gerencia	182	43.75
2	Junta General de Accionistas	52	12.5
3	Estructura de la Propiedad	52	12.5
4	Otras informaciones relacionadas al Buen Gobierno	130	31.25
Total		416	100

Nota. Adaptado de E-Gobierno Corporativo y Transparencia Informativa en las sociedades españolas: un estudio empírico por Gandía J. y Andrés T. (2005).

De acuerdo a la ponderación de cada subíndice y la calificación de cada subíndice del cociente entre la suma de los puntos obtenidos sobre los puntos totales que pudo haber obtenido del total de las 13 empresas, los resultados muestran en porcentajes que la mayor cantidad de información de las 32 variables evaluadas se han encontrado en el Índice de Transparencia de la Bolsa de Valores de Lima con un 37.56%, en segundo lugar se encuentra el Índice de Transparencia del Informe Anual con 32.45% y por último se tiene que el Índice de Transparencia de Página Web es 22.37%, es decir, la mayor cantidad de información de las 32 variables evaluadas en las 13 en empresas se encuentra en Bolsa de Valores de Lima,

que tienen normativas y obligaciones de presentación de información, a diferencia de la Página Web que contiene menor información sobre las 32 variables evaluadas y la información que se presenta es de carácter voluntario por parte de las empresas, como se detalla en la Tabla 16 y Figura 4.

Tabla 16

Índice de Transparencia Corporativa según Apartados

Nº	Apartados	Nº Indicadores	Ponderación (%)	Índice de Transparencia de Informe Anual	Índice de Transparencia de BVL	Índice de Transparencia de Pág. Web
1	Información Relativa a la Gerencia	182	43.75	21.63	23.56	9.13
2	Junta General de Accionistas	52	12.5	1.20	1.00	2.00
3	Estructura de la Propiedad	52	12.5	2.40	3.00	0.24
4	Otras informaciones relacionadas al Buen Gobierno	130	31.25	7.21	10.00	11.00
	Total	416	100	32.45	37.56	22.37

Nota. Adaptado de E-Gobierno Corporativo y Transparencia Informativa en las sociedades españolas: un estudio empírico por Gandía J. y Andrés T. (2005).

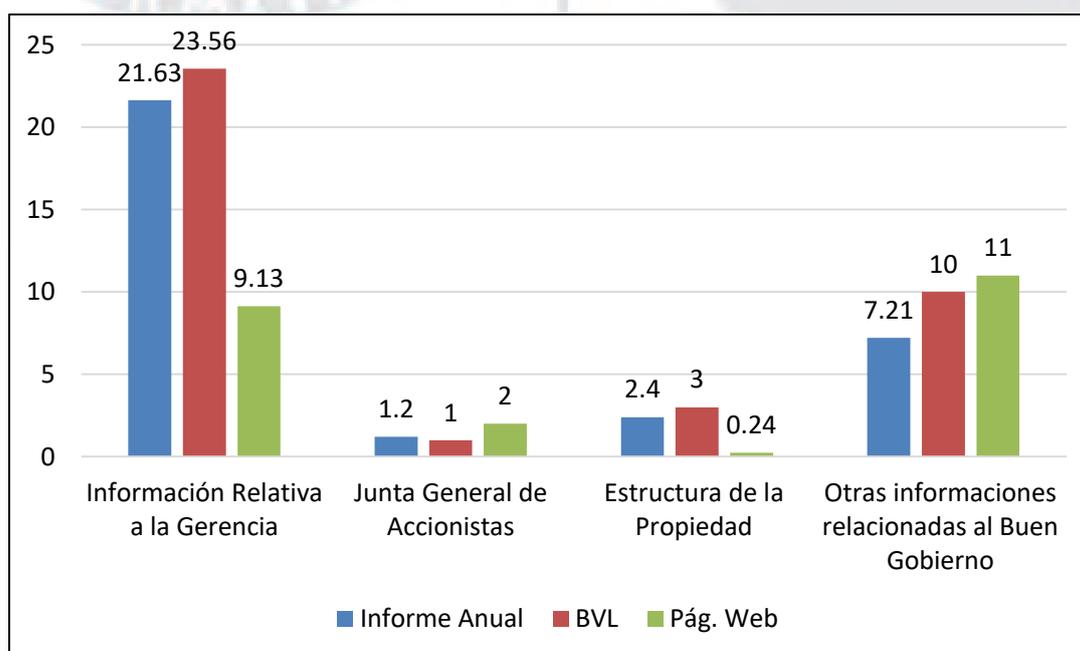


Figura 4. Participación en los Índices de Transparencia Corporativa según apartados.

4.2 Resultados descriptivos

La siguiente Tabla 17 detalla los diferentes estadísticos descriptivos que caracterizan a las empresas analizadas, en análisis si brindan o no la información en los indicadores y el apartado correspondiente. Sobre los tres indicadores hallados cabe mencionar que los valores medios no son muy elevados siendo la media de la BVL el más alto, debido a que a las empresas se encuentran obligadas a la divulgación de la información por normativa reguladas por el ente mencionado como supervisor. Asimismo, el promedio de la información de los Informes Anuales es mayor que el promedio del índice de transparencia que se presentan en las páginas web de las empresas, por lo que se infiere que las empresas utilizan este canal como complementario al difundir su información sobre gobierno corporativo. Existen mínimos estadísticos de 0.00 en Páginas Web porque hay empresas que no tienen página web, esto se detallará en las siguientes tablas.

Tabla 17

Estadísticos Descriptivos de los Índices de Transparencia Informativa

	N Estadístico	Mínimo Estadístico	Máximo Estadístico	Media Estadístico	Desviación Estadístico	Asimetría		Curtosis	
						Estad.	Desv. Error	Estad.	Desv. Error
Informe Anual	13	6.00	50.00	324.615	1.246.739	-.570	.616	.392	1.191
BVL	13	19.00	50.00	373.846	864.618	-.317	.616	.482	1.191
Pág. Web	13	0.00	59.00	221.548	20.01186	.465	.616	1.000	1.191

De acuerdo a los resultados de los indicadores establecidos, la Tabla 18 detalla el ranking de las cinco mejores empresas en función de los valores que han alcanzado según los tres índices elaborados. Cabe mencionar que las empresas que lideran el ranking se mantienen en posición en los tres índices indicados de transparencia. Entre las empresas que destacan con mayor nivel de transparencia informativa se encuentran Cosapi S.A., Graña y Montero, Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A con mayores promedios.

Tabla 18

Cinco Empresas con Mejores Índices de Transparencia Informativa

Informe Anual		BVL		Página Web	
Cosapi S.A.	0.50	Graña y Montero S.A.A.	0.50	Consortio Cementero del Sur S.A. - Concesur S.A.	0.59
Graña y Montero S.A.A.	0.50	Inmobiliaria Milenia S.A.	0.50	Cosapi S.A.	0.47
Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A.	0.41	Cosapi S.A.	0.47	Graña Y Montero S.A.A.	0.44
Inmobiliaria Milenia S.A.	0.41	Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A.	0.41	Inmobiliaria Milenia S.A.	0.38
Obras de Ingeniería Sociedad Anónima Cerrada - Obrainsa	0.38	Consortio Cementero del Sur S.A. - Concesur S.A.	0.38	Ingenieros Civiles Y Contratistas Generales S.A.	0.28

En relación a los resultados obtenidos de la Tabla 18, se procede a describir los resultados de las cinco empresas con mejores índices de transparencia corporativa. En la Figura 5, se encuentran las cinco empresas con mayor índice de transparencia corporativa del Informe Anual (IA). La empresa Cosapi S.A. y Graña y Montero S.A.A obtuvieron un índice de transparencia en IA de 0.5 respectivamente, es decir, estas empresas presentan 16 variables que tuvieron valor de 1 de las 32 variables. En segundo lugar, las empresas de Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A., e Inmobiliaria Milenia S.A. presentan en su informe anual 13 variables de las 32 variables que componen el índice y por último la empresa Obras de Ingeniería S.A. presenta 12 variables de las 32 variables.

En la Figura 6, se presentan los resultados de las cinco empresas con mayor índice de transparencia en la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Las empresas de Graña y Montero S.A.A. e Inmobiliaria Milenia S.A. presentaron 16 variables de las 32 solicitadas según los datos encontrados en internet, específicamente en la BVL. Asimismo, la empresa Consortio Cementero del Sur S.A. - Concesur S.A. presenta 12 variables de las 32 variables del índice de Transparencia.

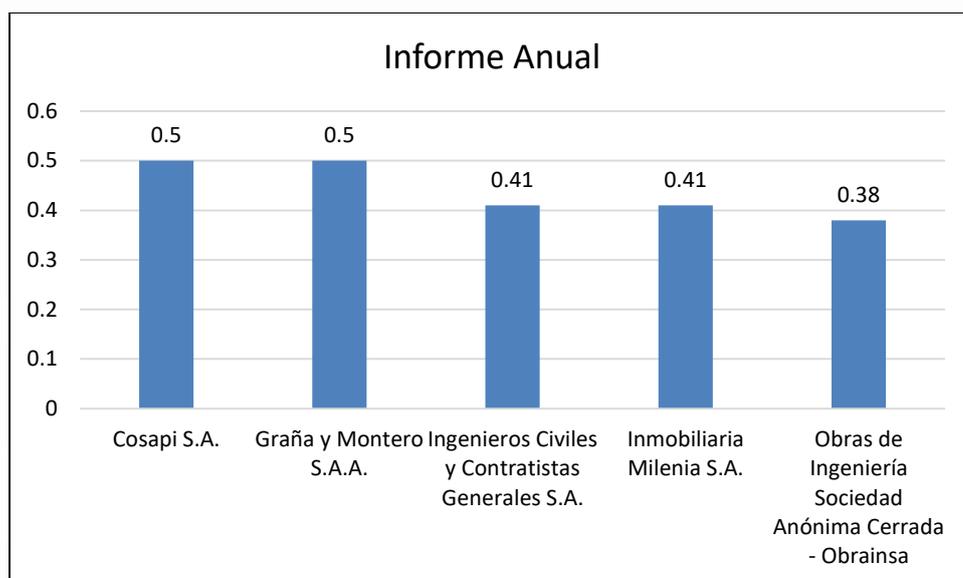


Figura 5. Cinco mejores empresas del Índice de Transparencia de Informe Anual

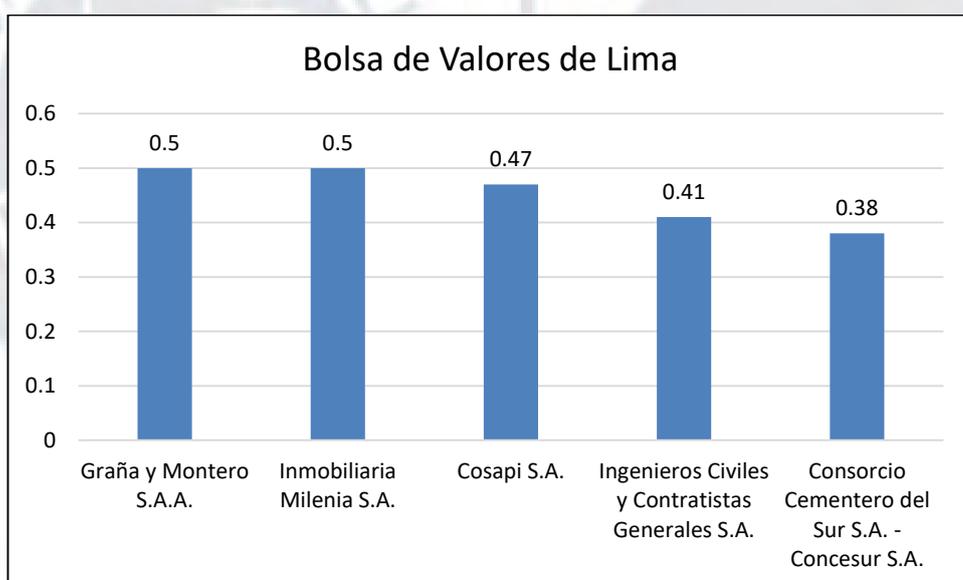


Figura 6. Cinco mejores empresas del Índice de Transparencia de BVL

Y, por último, en la Figura 7, se presentan los resultados de las cinco empresas con mayor índice de Transparencia en Página Web, la empresa Consorcio Cementero del Sur S.A. presenta 20 variables de las 32 variables del índice y la empresa Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A. presenta 9 variables de las 32 variables del índice de Transparencia en Página Web.

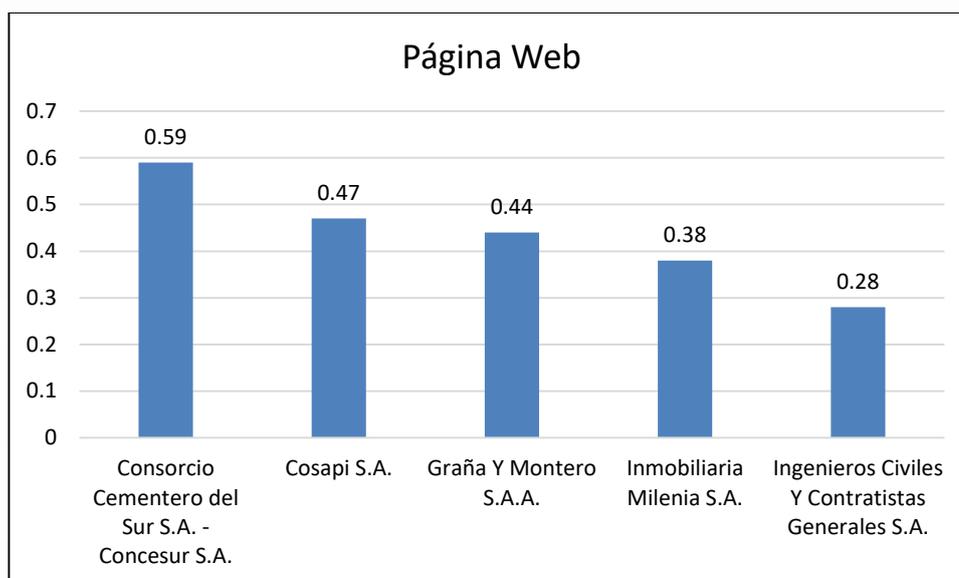


Figura 7. Cinco mejores empresas del Índice de Transparencia de Página Web

Por otro lado, se presentan las cinco empresas con los niveles más bajos en los índices de transparencia corporativa, entre los que se encuentran las empresas Negocios e Inmuebles S.A., Nisa Inmuebles S.A., Ciudadaris Consultores, porque no presentan ninguna información en las páginas web, dado que no cuentan con página web (ver Tabla 19).

Tabla 19

Cinco Empresas con Menores Índices de Transparencia Corporativa

Informe Anual	BVL	Página Web
Nisa Inmuebles S.A. 0.31	Norvial S.A. 0.34	San Martín Contratistas Generales S.A. 0.09
San Martín Contratistas Generales S.A. 0.31	Futura Consorcio Inmobiliario S.A. 0.31	Futura Consorcio Inmobiliario S.A. 0.03
Consorcio Cementero Del Sur S.A. - Concesur S.A. 0.19	Inmobiliaria Ide S.A. 0.31	Ciudadaris Consultores Inmobiliarios S.A. 0.00
Negocios e Inmuebles S.A. 0.19	San Martín Contratistas Generales S.A. 0.31	Nisa Inmuebles S.A. 0.00
Norvial S.A. 0.06	Ciudadaris Consultores Inmobiliarios S.A. 0.19	Negocios e Inmuebles S.A. 0.00

Se indica que existen tres empresas que tienen valores de 0.00 porque al momento de realizar el levantamiento de información entre octubre y diciembre del 2018, no presentaron Páginas Web. A continuación, en la figura 8 se presentan las empresas con menores índices

de Transparencia Corporativa en el Informe Anual, la empresa Nisa Inmuebles S.A. y San Martín Contratistas Generales S.A. presentan 10 variables de las 32 variables del instrumento. Asimismo, la empresa Norvial S.A. solo presenta 02 variables de las 32 variables solicitadas.

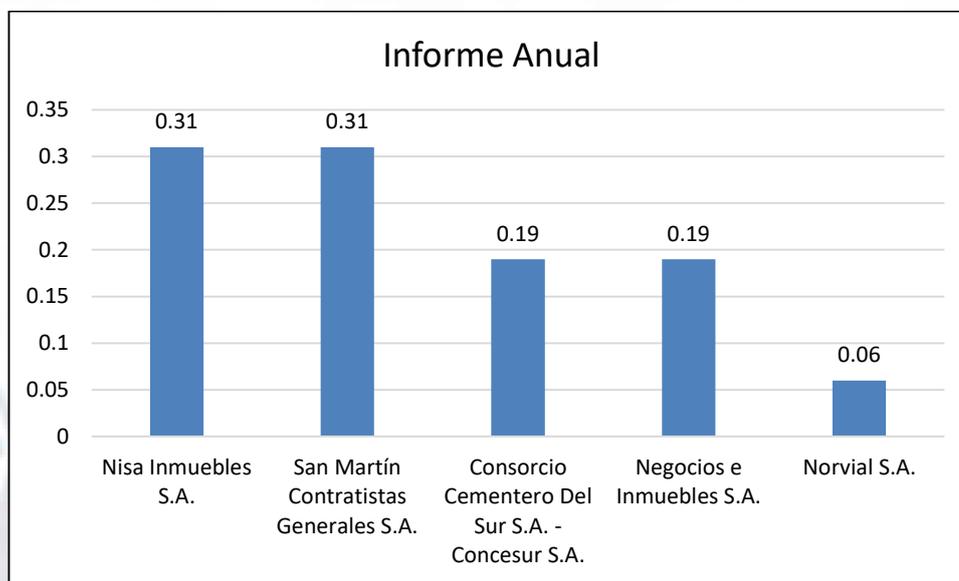


Figura 8. Cinco empresas con menor Índice de Transparencia de Informe Anual

En la Figura 9, se presentan las empresas con menores índices de transparencia en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), donde la empresa Norvial S.A. solo presenta 11 variables de las 32 variables solicitados y la empresa Ciudadaris Consultores Inmobiliarios S.A. solo presenta 6 variables de las 32 variables solicitados en el instrumento de medición.

Por último, en la Figura 10, se presentan los resultados de las cinco empresas con menores índices de transparencia corporativa en la Página Web. La empresa San Martín Contratistas Generales solo presenta 3 variables de las 32 solicitadas en el instrumento de medición. Asimismo, como se mencionó anteriormente, existen tres empresas: Ciudadaris Consultores Inmobiliarios S.A., Nisa Inmuebles S.A. y Negocios e Inmuebles S.A. con valores de 0.00 porque no cuentan con Páginas Web para extraer información de las 32 variables que contienen el índice de transparencia.

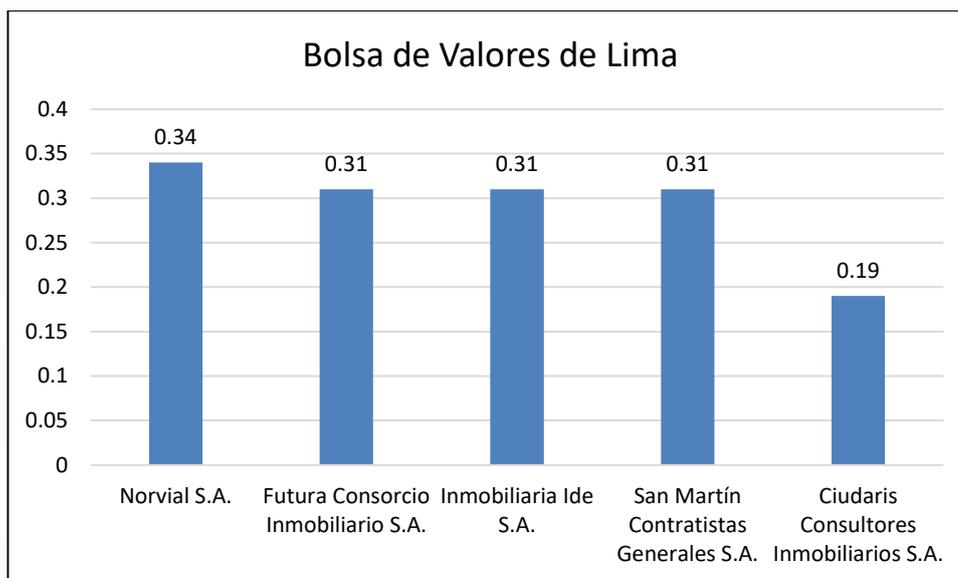


Figura 9. Cinco empresas con menor Índice de Transparencia de BVL

Como se puede visualizar los datos que contienen las Páginas Web de las empresas del sector construcción relacionados con las 32 variables del índice de Transparencia son muy escasos o bajos porque justamente la información que se contienen en dichas Páginas Web es de carácter voluntario.

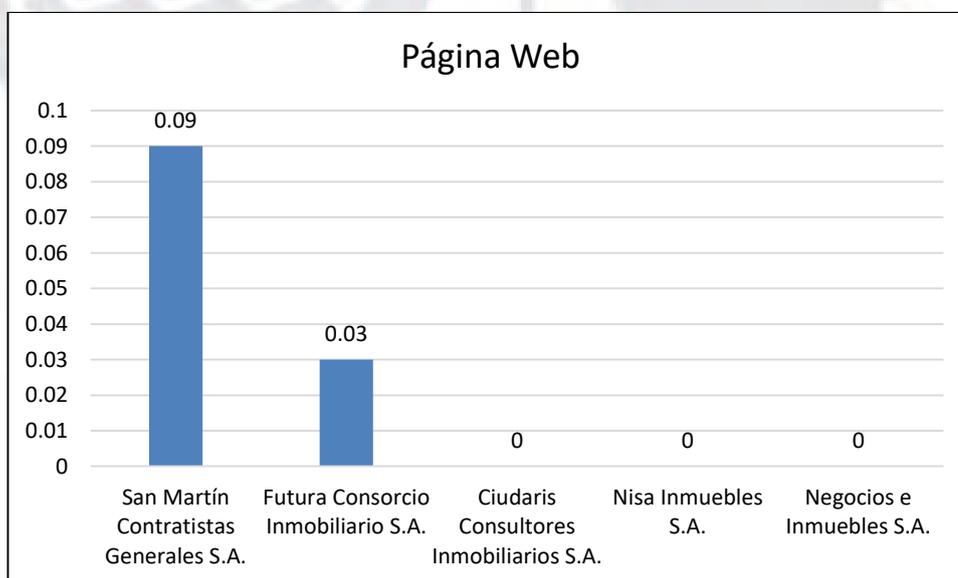


Figura 10. Cinco empresas con menor Índice de Transparencia de Página Web

En la mayoría de los casos las empresas muestran similares niveles de resultados, por lo que se contrastan los resultados para evaluar la correlación entre los distintos índices. La siguiente Tabla 20, muestra la existencia de una correlación positiva y altamente significativa entre los tres índices, lo que permite inferir que, si una empresa a través del Informe Anual tiene mayores niveles de transparencia informativa sobre gobierno corporativo, será también una empresa con elevados niveles de transparencia en la BVL y la página web de la empresa. Asimismo, permite identificar el patrón de comportamiento de las compañías que presentan políticas con mayor o menor nivel de transparencia en el gobierno corporativo.

Tabla 20

Coeficientes de Correlación entre los Indicadores de Transparencia Informativa

Coeficiente	Índice	Informe Anual	BVL	Pág. Web
r Pearson	Informe Anual	1.00	,495	,357
	BVL	,495	1.00	,648
	Pág. Web	,357	,648	1.00
Tau_b de Kendall	Informe Anual	1.00	,482*	,487*
	BVL	,482*	1.00	,476*
	Pág. Web	,487*	,476*	1.00
Rho de Spearman	Informe Anual	1.00	,610*	0.518
	BVL	,610*	1.00	,623*
	Pág. Web	0.518	,623*	1.00

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

Según el tipo de índice, la siguiente Tabla 21 presenta el cumplimiento de los indicadores de las empresas del sector construcción en los apartados seleccionados en materia de la transparencia informativa en el Informe Anual, en el cual la mayor participación alcanza la empresa con 16 indicadores cumplidos; es decir, el 50% de transparencia Informativa.

Asimismo, el nivel de transparencia informativa en la BVL muestra un cumplimiento de 50% alcanzado por la empresa Graña y Montero con 16 indicadores cumplidos, y con menor cumplimiento la empresa Ciudadaris Consultores Inmobiliarios S.A, como se detallan en la Tabla 22.

Tabla 21

Informe Anual: Nivel de Cumplimiento de Transparencia Informativa

Empresa	Indicadores Cumplidos	% Transparencia Informe Anual
Cosapi S.A.	16	0.50
Graña y Montero S.A.A.	16	0.50
Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A.	13	0.41
Inmobiliaria Milenia S.A.	13	0.41
Obras de Ingeniería Sociedad Anónima Cerrada - Obrainsa	12	0.38
Inmobiliaria Ide S.A.	11	0.34
Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A.	10	0.31
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	10	0.31
Nisa Inmuebles S.A.	10	0.31
San Martín Contratistas Generales S.A.	10	0.31
Consorcio Cementero del Sur S.A. - Concesur S.A.	6	0.19
Negocios e Inmuebles S.A.	6	0.19
Norvial S.A.	2	0.06

Tabla 22

Bolsa de Valores de Lima: Nivel de Cumplimiento de Transparencia Informativa

Empresa	Indicadores cumplidos	% Transparencia BVL
Graña y Montero S.A.A.	16	0.50
Inmobiliaria Milenia S.A.	16	0.50
Cosapi S.A.	15	0.47
Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A.	13	0.41
Consorcio Cementero Del Sur S.A. - Concesur S.A.	12	0.38
Nisa Inmuebles S.A.	12	0.38
Negocios e Inmuebles S.A.	12	0.38
Obras de Ingeniería Sociedad Anónima Cerrada – Obrainsa	12	0.38
Norvial S.A.	11	0.34
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	10	0.31
Inmobiliaria Ide S.A.	10	0.31
San Martín Contratistas Generales S.A.	10	0.31
Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A.	6	0.19

La Tabla 23, muestra los indicadores cumplidos en la transparencia informativa presentada en la página web de las empresas en estudio, Consorcio Cementero del Sur S.A.

presentó el mayor cumplimiento con 19 indicadores cumplidos y 59% de nivel alcanzado.

Cabe mencionar que, del grupo de las empresas de estudio, tres de ellas no presentan información en este canal.

Tabla 23

Página Web: Nivel de Cumplimiento de Transparencia Informativa

Empresa	Indicadores cumplidos	% Transparencia Página Web
Consortio Cementero del Sur S.A. - Concesur S.A.	19	0.59
Cosapi S.A.	15	0.47
Graña y Montero S.A.A.	14	0.44
Inmobiliaria Milenia S.A.	12	0.38
Ingenieros Civiles Y Contratistas Generales S.A.	9	0.28
Inmobiliaria Ide S.A.	8	0.25
Obras de Ingeniería Sociedad Anónima Cerrada – Obrainsa	6	0.19
Norvial S.A.	5	0.16
San Martín Contratistas Generales S.A.	3	0.09
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	1	0.03
Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A.	0	0.00
Nisa Inmuebles S.A.	0	0.00
Negocios E Inmuebles S.A.	0	0.00

4.2. Perfiles de Empresas

A continuación, se elaborarán perfiles de las 13 empresas pertenecientes al sector construcción que se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), según los resultados descriptivos obtenidos de los tres índices de Transparencia Corporativa, Informe Anual, BVL y Página Web, después del instrumento de medición adaptado.

Estos resultados nos permiten tener un dato estadístico de las empresas para conocer su situación actual frente al desarrollo de Transparencia Corporativa que desarrollan. Es importante mencionar que la Transparencia Corporativa es de relevancia para otorgar sostenibilidad a la empresa y que acciones de corrupción pueden derribar los planes de largo plazo de los accionistas. El divulgar la información del desarrollo de las operaciones de la empresa a los *stakeholders* permite otorgar mayor confianza a los interesados en dichas

empresas. Por ello, se procederá a analizar las 13 empresas para conocer el grado en el que estas divulgan información relevante para los tres principales interesados: accionistas, trabajadores y sociedad.

En la Figura 11, se presentan los resultados del índice de Transparencia Corporativa de Informe Anual, las cinco empresas con mayor índice son: (a) Cosapi S.A. con 50%, (b) Graña y Montero S.A.A. con 50%, (c) Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A. con 41%, (d) Inmobiliaria Milenia S.A. con 41% y (e) Obras de Ingeniería Sociedad Anónima Cerrada - Obrainsa con 38%, a continuación, entre las empresas que quedaron después de las cinco primeras fueron: (a) Inmobiliaria Ide S.A. con 34%, (b) Ciudadaris Consultores Inmobiliarios S.A. con 31%, (c) Futura Consorcio Inmobiliario S.A. con 31%, (d) Nisa Inmuebles S.A. con 31%, (e) San Martín Contratistas Generales S.A. con 31%, (f) Consorcio Cementero del Sur S.A. - Concesur con 19%, (g) Negocios e Inmuebles S.A. con 19% y (h) Norvial S.A. con 6%. La media obtenida de las 13 empresas en este índice es de 32.45%.

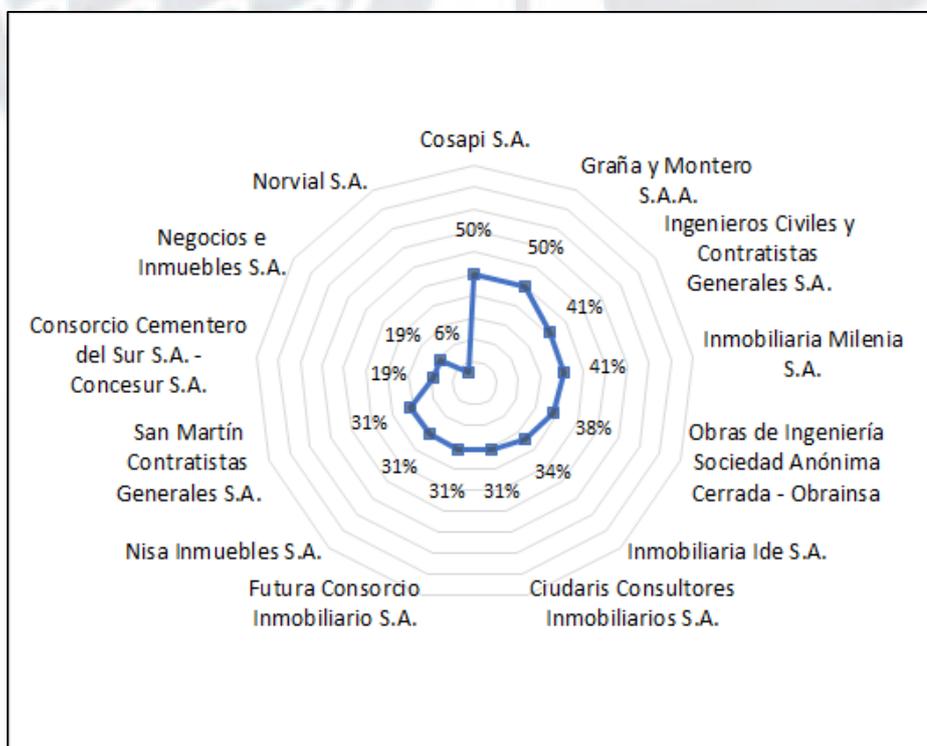


Figura 11. Índice de transparencia de informe anual de las 13 empresas del sector construcción que cotizan en la BVL.

En la Figura 12, se presentan los resultados del índice de Transparencia Corporativa de Bolsa de Valores de Lima, las cinco empresas con mayor índice son: (a) Graña y Montero S.A.A. con 50%, (b) Inmobiliaria Milenia S.A. con 50%, (c) Cosapi S.A. con 47%, (d) Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A. con 41%, y (e) Consorcio Cementero del Sur S.A. - Concesur con 38%, a continuación, entre las empresas que quedaron después de las cinco primeras fueron: (a) Nisa Inmuebles S.A. con 38%, (b) Negocios e Inmuebles S.A. con 38%, (c) Obras de Ingeniería Sociedad Anónima Cerrada - Obrainsa con 38%, (d) Norvial S.A. con 34%, (e) Futura Consorcio Inmobiliario S.A. con 31%, (f) Inmobiliaria Ide S.A. con 31% , (g) San Martín Contratistas Generales S.A. con 31%, y (h) Ciudadaris Consultores Inmobiliarios S.A. con 19%. La media obtenida de las 13 empresas en este índice es de 37.26%.

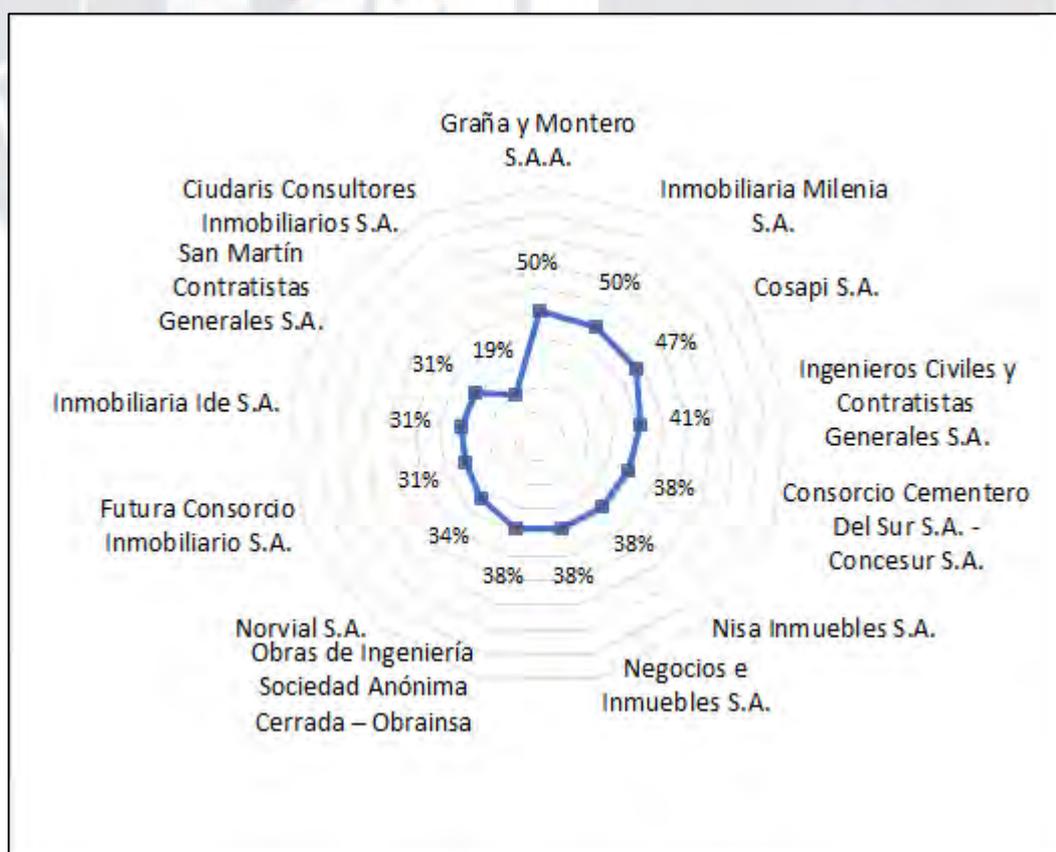


Figura 12. Índice de transparencia de Bolsa de Valores de Lima de las 13 empresas del sector construcción que cotizan en la BVL.

En la Figura 13, se presentan los resultados del índice de Transparencia Corporativa de Página Web, las cinco empresas con mayor índice son: (a) Consorcio Cementero del Sur S.A. - Concesur con 59%, (b) Cosapi S.A. con 47%, (c) Graña y Montero S.A.A. con 44%, (d) Inmobiliaria Milenia S.A. con 38% y (e) Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A. con 28%, a continuación, entre las empresas que quedaron después de las cinco primeras fueron: (a) Inmobiliaria Ide S.A. con 25%, (b) Obras de Ingeniería Sociedad Anónima Cerrada - Obraina con 19%, (c) Norvial S.A. con 16%, (d) San Martín Contratistas Generales S.A. con 9%, (e) Futura Consorcio Inmobiliario S.A. con 3%, (f) Ciudadaris Consultores Inmobiliarios S.A. con 0%, (g) Nisa Inmuebles S.A. con 0% y (h) Negocios e Inmuebles S.A. con 0%. Es preciso indicar que es tres últimas empresas con un índice de transparencia en Página Web de 0% es porque no tienen página web. La media obtenida de las 13 empresas en este índice es de 22.12%.

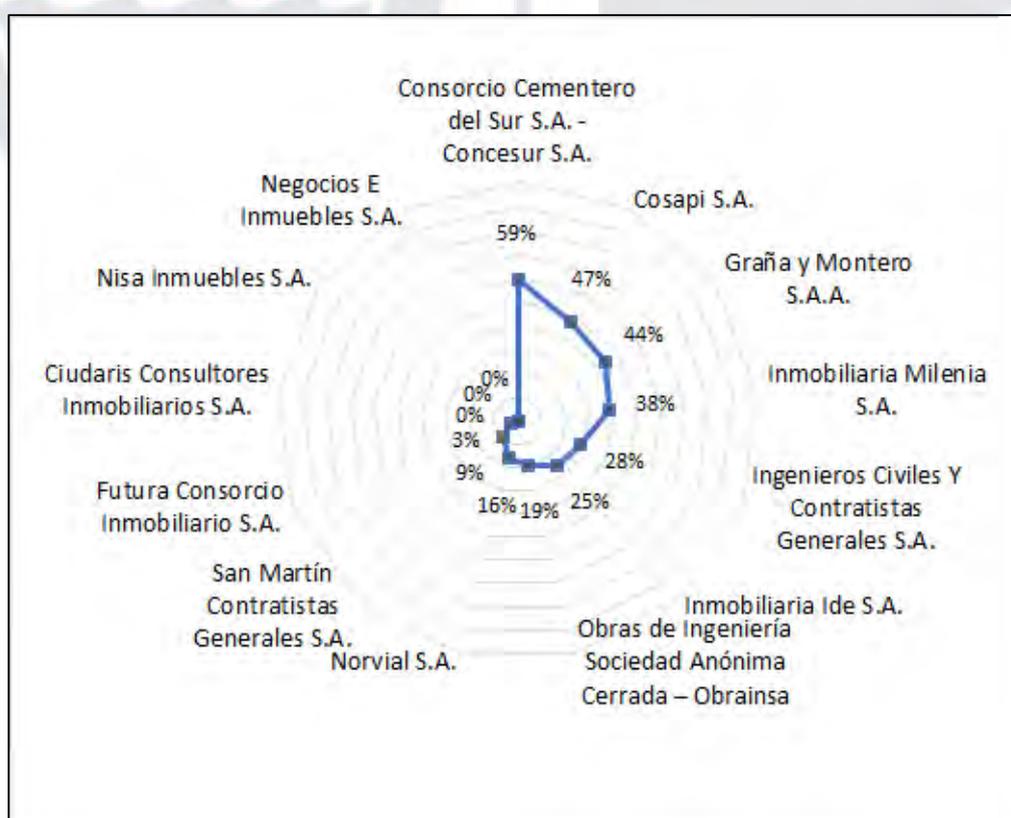


Figura 13. Índice de transparencia de Página Web de las 13 empresas del sector construcción que cotizan en la BVL.

En la Figura 14, se presentan los resultados de los tres índices de Transparencia Corporativa de Informe Anual, Bolsa de Valores de Lima y Página Web, las medias de las cinco empresas con mayor índice son: (a) Cosapi S.A. con 48%, (b) Graña y Montero S.A.A. con 48%, (c) Inmobiliaria Milenia S.A. con 43%, (d) Consorcio Cementero del Sur S.A. - Concesur con 39% y (e) Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A. con 37%, a continuación, entre las empresas que quedaron después de las cinco primeras medias de índice de transparencia fueron: (a) Obras de Ingeniería Sociedad Anónima Cerrada - Obrainsa con 32%, (b) Inmobiliaria Ide S.A. con 30%, (c) San Martín Contratistas Generales S.A. con 24%, (d) Nisa Inmuebles S.A. con 23%, (e) Futura Consorcio Inmobiliario S.A. con 22%, (f) Negocios e Inmuebles S.A. con 19%, (g) Norvial S.A. con 19% y (h) Ciudadaris Consultores Inmobiliarios S.A. con 17%.

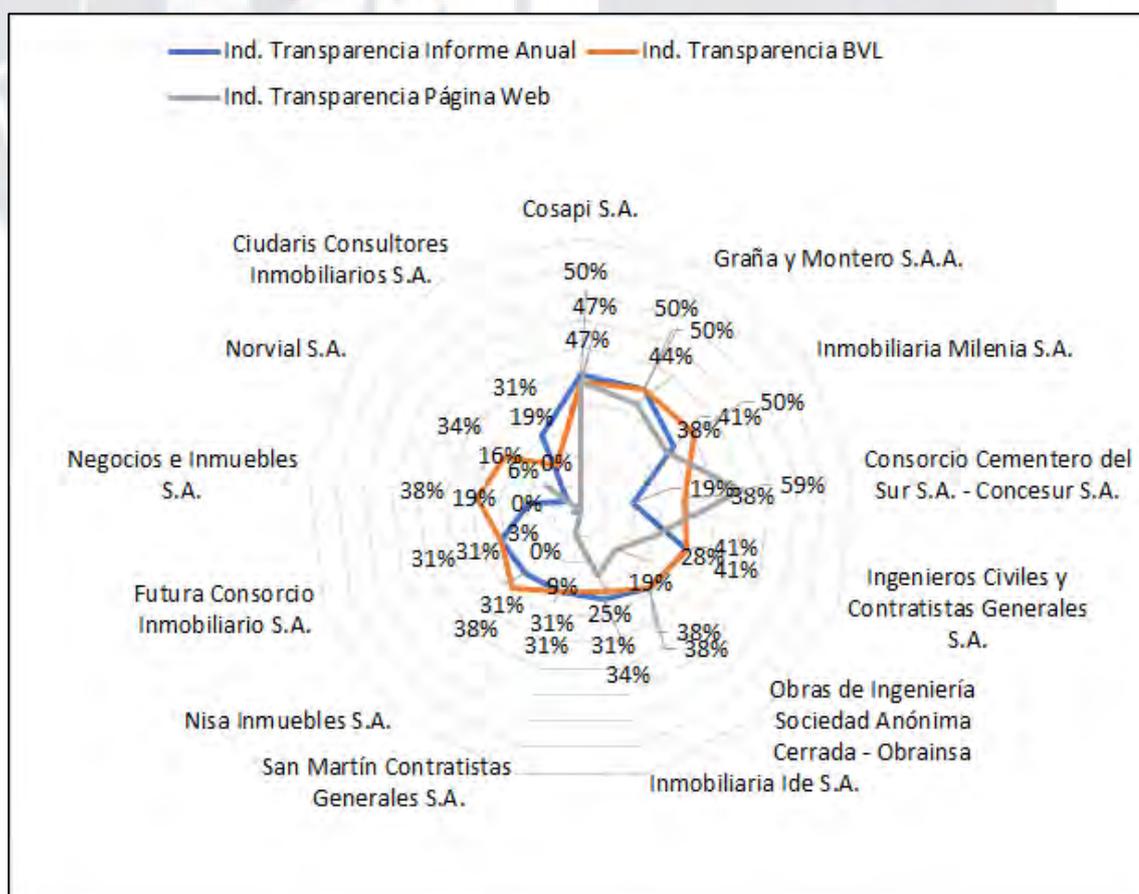


Figura 14. Índices de transparencia de las 13 empresas del sector construcción que cotizan en la BVL.

A continuación, en la Tabla 24 se desarrolla el análisis de cada una de las 13 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se muestran los resultados de los tres índices de transparencia corporativa obtenidos:

Tabla 24

Resultados de Índices de Transparencia Corporativa

Empresa	Índice Transparencia Informe Anual	Índice Transparencia BVL	Índice Transparencia Página Web	Promedio
Cosapi S.A.	50%	47%	47%	48%
Graña y Montero S.A.A.	50%	50%	44%	48%
Inmobiliaria Milenia S.A.	41%	50%	38%	43%
Consortio Cementero del Sur S.A. - Concesur S.A.	19%	38%	59%	39%
Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A.	41%	41%	28%	37%
Obras de Ingeniería Sociedad Anónima Cerrada - Obrainsa	38%	38%	19%	32%
Inmobiliaria Ide S.A.	34%	31%	25%	30%
San Martín Contratistas Generales S.A.	31%	31%	9%	24%
Nisa Inmuebles S.A.	31%	38%	0%	23%
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	31%	31%	3%	22%
Negocios e Inmuebles S.A.	19%	38%	0%	19%
Norvial S.A.	6%	34%	16%	19%
Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A.	31%	19%	0%	17%
PROMEDIO	32%	37%	22%	31%

Para el análisis de cada una de las empresas evaluadas, los investigadores determinaron de acuerdo a la literatura revisada que aquellas empresas que tengan un promedio mayor al 50% serán consideradas como transparentes, a continuación, se presenta los perfiles de las 13 empresas en función de las 32 variables de evaluación:

4.2.1 Cosapi S.A.

La empresa Cosapi S.A. tiene más de 50 años operando en el Perú siendo una de las mayores empresas en ingeniería y construcción de capital peruano. En la página de la

empresa, se encuentran identificados los aspectos de Gobierno Corporativo donde se encuentra su perfil corporativo, estrategia e información de la relación con sus proveedores y clientes; para el caso de Gobierno Corporativo empieza con un resumen ejecutivo donde se definen las prácticas que se deben cumplir.

Se identifica como una política interna que es de conocimiento de todos los accionista, clientes y proveedores, todas las acciones que conduzcan a la transparencia de información relevante ligado al buen gobierno corporativo. Se destaca los lineamientos de transparencia de información el cual será simétrico con el fin de asegurar el respeto al principio de la equidad en el trato de los accionistas; en la Bolsa de Valores de Lima se ubica el informe anual, informe trimestral e información bursátil. En la Figura 15, se presenta un índice de transparencia en cuanto al Informe Anual del 50%, un índice de Transparencia de la BVL del 47% y un índice de Transparencia de Página Web del 47%, el cual da un promedio del 48% siendo un valor por debajo del 50% por lo que no es una empresa transparente en el sector construcción.

El primer subíndice Información Relativa a la Gerencia no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) política salarial de los miembros de la Gerencia. El segundo subíndice de Junta General de Accionistas no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) acuerdos adoptados en la última junta general celebrada, b) divulgación de información sobre la convocatoria de la junta, c) divulgación de información sobre el orden del día, d) divulgación de información sobre el texto de todos los acuerdos. El tercer subíndice de Estructura de la Propiedad no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) información sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, b) información sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas

transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, c) política de compra y venta de acciones de la empresa. Y en el cuarto subíndice de Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) honorarios de los auditores, b) honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca, y c) si la empresa cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados.

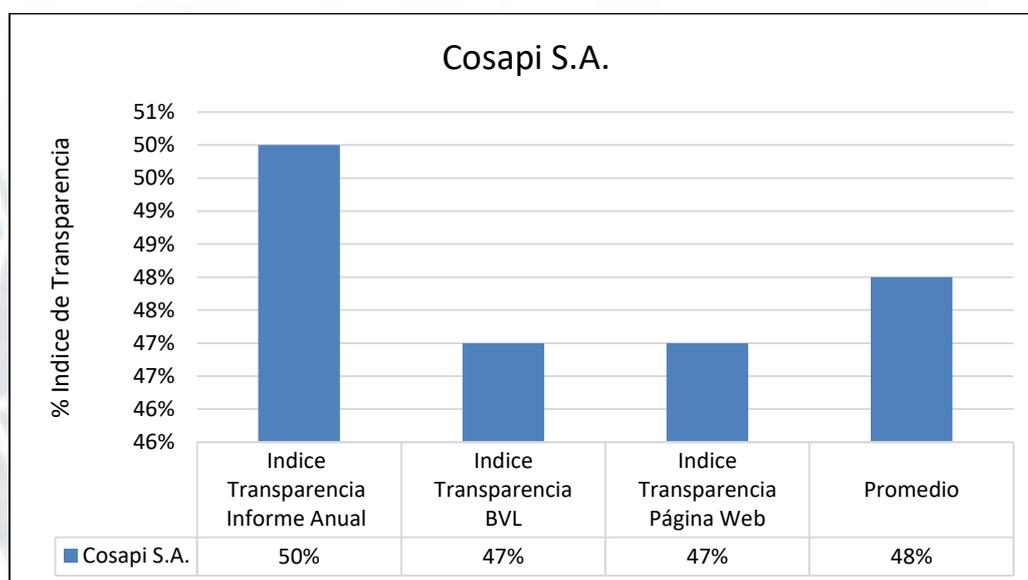


Figura 15. Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Cosapi S.A.

4.2.2 Graña y Montero S.A.A

La empresa Graña y Montero S.A.A. es una de las empresas ícono del Perú en el sector construcción, empresa que fue creada con el nombre que mantiene actualmente desde 1949. Graña y Montero es una empresa la cual se encuentra dentro del sector de la construcción en varios rubros como es la minería, inmobiliario, trabaja con el sector público y con el sector privado.

Empresa con alrededor de 29 mil trabajadores y con proyectos no solo dentro del país sino también en Latinoamérica. Sobre la información que está divulga y publica hemos podido notar que al ser una de las empresas más grandes del Perú en el sector construcción y

al ser parte no solo de la bolsa de valores de Lima, sino también de la bolsa de valores de Nueva York, es una de las empresas que más información tiene al alcance del público en general. En la Figura 16, se presenta un índice de transparencia en cuanto al Informe Anual del 50%, un índice de Transparencia por la BVL del 50% y un índice de Transparencia por la Página Web del 44% el cual da un promedio del 48% siendo un valor por debajo del 50% por lo que no es una empresa transparente en el sector construcción.

El primer subíndice Información Relativa a la Gerencia no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Las funciones y cargos de cada Gerente en la empresa, b) Los procedimientos de selección, reelección y destitución de los miembros Gerenciales, c) Se exponen las condiciones de aquellos miembros Gerenciales independientes que tengan capacidad de toma de decisión, d) Evaluación de competencias profesionales de la Gerencia, e) Hacen publico si algún Miembro de la Gerencia ocupa cargos de dirección en otras entidades públicas o privadas, f) Política salarial de los miembros de la Gerencia. El segundo subíndice de Junta General de Accionistas no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Se divulga información sobre el orden del día. El tercer subíndice de Estructura de la Propiedad no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Se detallan los porcentajes de participación de los accionistas significativos, y b) Política de compra y venta de acciones de la empresa.

Y en el último subíndice de Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) honorarios de los auditores, b) honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca, y c) información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos.

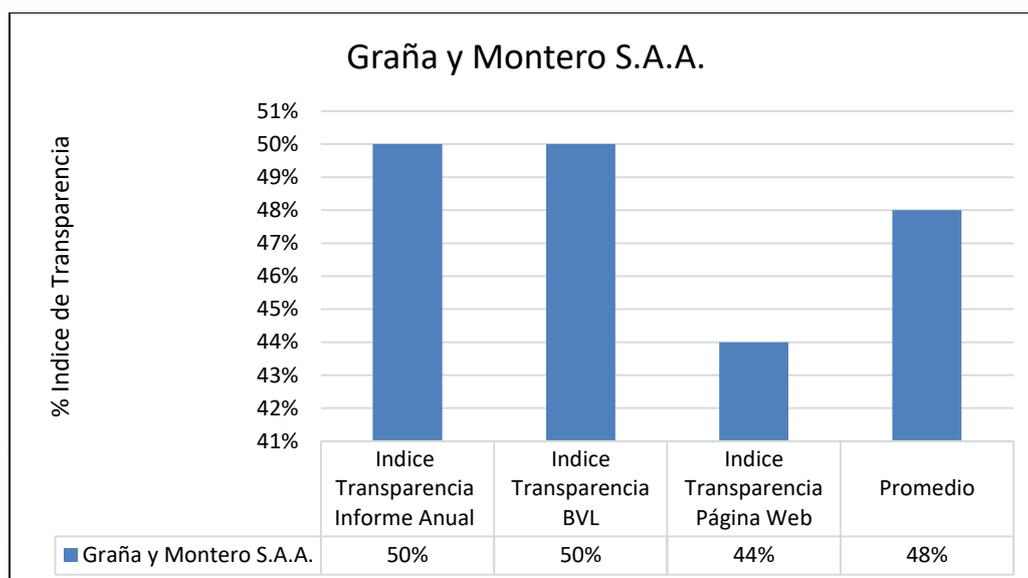


Figura 16. Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Graña y Montero S.A.A.

4.2.3 Inmobiliaria Milenia S.A.

La empresa Inmobiliaria Milenia S.A. es una empresa formada desde el año 2010 enfocada en el sector privado en la construcción de edificaciones para venta y alquiler de las viviendas. Esta empresa presenta información financiera y sobre sus actividades con el fin de buscar nuevos inversionistas, para desarrollar nuevos proyectos inmobiliarios. En cuanto a la información que divulga y publica es muy general y siempre enfocada a buscar nuevos inversores. En la Figura 17, se presenta un índice de transparencia en cuanto al Informe Anual del 41%, un índice de Transparencia por la BVL del 50% y un índice de Transparencia por la Página Web del 38% el cual da un promedio del 43% siendo un valor por debajo del 50% por lo que no es una empresa transparente en el sector construcción. En el primer subíndice Información Relativa a la Gerencia no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) miembros de la gerencia, b) Las funciones y cargos de cada Gerente en la empresa, c) Presentación de acuerdos y compromisos entre la Gerencia y los accionistas, d) Se exponen las condiciones de aquellos miembros Gerenciales independientes que tengan capacidad de toma de decisión, e) política salarial de los miembros de la Gerencia. El segundo subíndice de Junta General de Accionistas no tiene publicado en las tres fuentes de

información: a) Acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada, b) Se divulga información sobre el orden del día, c) Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos. El tercer subíndice de Estructura de la Propiedad no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Se detallan los porcentajes de participación de los accionistas significativos, b) Se informa sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, c) Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, d) Política de compra y venta de acciones de la empresa. En el último subíndice de Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Contenido de los estatutos de la empresa, b) Honorarios de los auditores, c) Honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca, d) Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos.

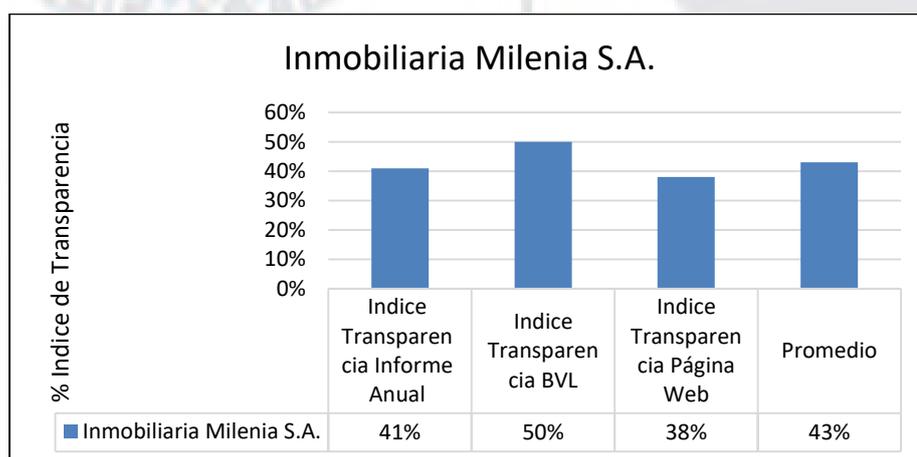


Figura 17. Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Inmobiliaria Milenia S.A.

4.2.4 Consorcio Cementero del Sur S.A.

La empresa Consorcio Cementero del Sur S.A. - Concesur S.A. es una empresa constituida en el año 2009 listando en la Bolsa de Valores de Lima el mismo año en octubre,

el desarrollo de sus actividades se basa en inversiones en valores mobiliarios, transacciones de cuenta propia y elaboración de cementos, cal y minerales de premezclado. La empresa emite en la Bolsa de Valores de Lima reportes anuales sobre el principio del buen gobierno corporativo para las sociedades peruanas, donde presentan una carta de presentación cumpliendo con los requisitos gubernamentales, se puede ver en su página web sus estados financieros desde el 2008, buen gobierno corporativo y reporte de sostenibilidad. En la Figura 18, se presenta un índice de transparencia en cuanto al Informe Anual del 19%, un índice de Transparencia por la BVL del 38% y un índice de Transparencia por la Página Web del 59% el cual da un promedio del 39% siendo un valor por debajo del 50% por lo que no es una empresa transparente en el sector construcción. En el primer subíndice de Información Relativa a la Gerencia no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Los procedimientos de selección, reelección y destitución de los miembros Gerenciales, b) Código de Ética y Conducta para la Gerencia, c) Miembros gerenciales que tengan capacidad de toma de decisión y que pertenezcan al comité de auditoría, d) Se exponen las condiciones de aquellos miembros Gerenciales independientes que tengan capacidad de toma de decisión y e) Política salarial de los miembros de la Gerencia. En el tercer subíndice de Estructura de la Propiedad no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Se informa sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, b) Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, c) Política de compra y venta de acciones de la empresa. Y en el cuarto subíndice de Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) La empresa hace público un documento sobre las estructuras y prácticas de gobierno de la misma (informe anual de

gobierno corporativo), b) La empresa hace referencia a que criterios de buen gobierno adopta y cuál es su grado de seguimiento, y c) Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación.

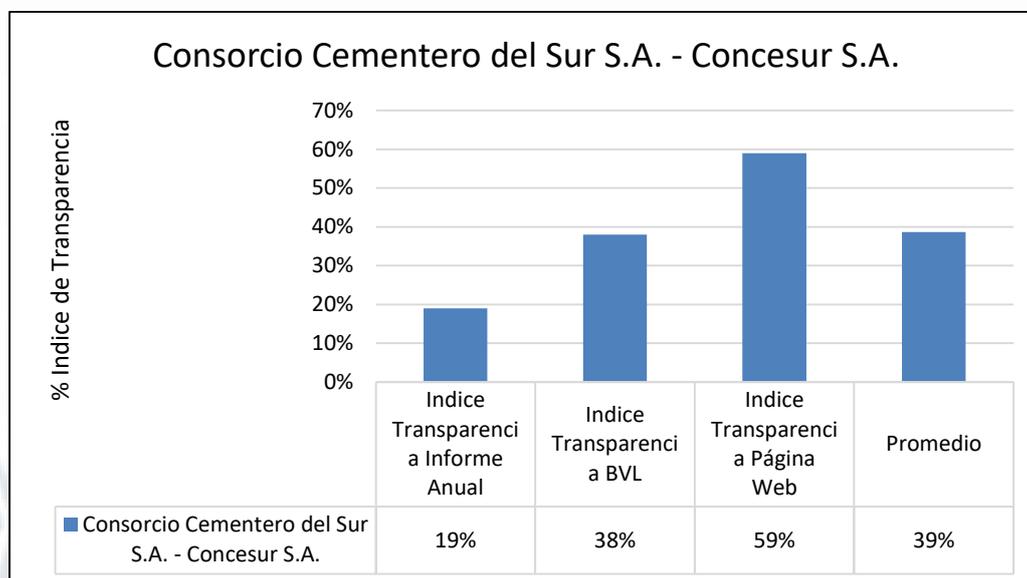


Figura 18. Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Concesur S.A.

4.2.5. Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A.

La empresa Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A. es una empresa creada hace 53 años, también es una de las empresas más grandes del sector construcción en el Perú, con una inmensa cantidad de proyectos en su haber sobre todo los proyectos públicos o privados de infraestructura. ICCGSA es especialista en construcciones viales, sobre todo, por lo cual ha sido partícipe de mega construcciones viales en el Perú. Sobre la cantidad y calidad de información publicada por esta empresa para la medición de los índices, tiene a nivel general información variada. En la Figura 19, se presenta un índice de transparencia en cuanto al Informe Anual del 41%, un índice de Transparencia por la BVL del 41% y un índice de Transparencia por la Página Web del 28% el cual da un promedio del 37% siendo un valor por debajo del 50% por lo que no es una empresa transparente en el sector construcción. En el primer subíndice de Información Relativa a la Gerencia no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Las funciones y cargos de cada Gerente en la

empresa, b) Los procedimientos de selección, reelección y destitución de los miembros Gerenciales, c) Se exponen las condiciones de aquellos miembros Gerenciales independientes que tengan capacidad de toma de decisión, d) Evaluación de competencias profesionales de la Gerencia, e) Política salarial de los miembros de la Gerencia. En el segundo subíndice de Junta General de Accionistas no tiene publicado en sus tres fuentes de información: a) Acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada, b) Se divulga información sobre el orden del día, c) Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos. En el tercer subíndice de Estructura de la Propiedad no tiene publicado en sus tres fuentes de información: a) Se detallan los porcentajes de participación de los accionistas significativos, b) Se informa sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, c) Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia y d) Política de compra y venta de acciones de la empresa. En el cuarto subíndice de Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno, no tiene publicado en sus tres fuentes de información: a) Contenido de los estatutos de la empresa, b) Honorarios de los auditores, c) Honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca, d) Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos, e) Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación.

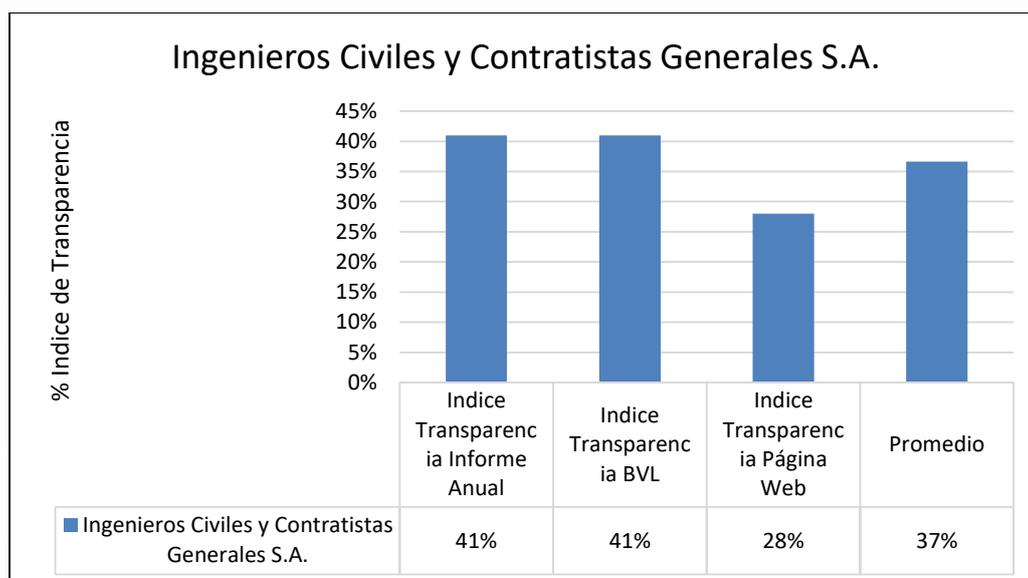


Figura 19. Índices de Transparencia Corporativa de la empresa ICCGSA.

4.2.6 Obras de Ingeniería Sociedad Anónima Cerrada

La empresa Obras de Ingeniería Sociedad Anónima Cerrada - Obrainsa tiene el objetivo de dedicarse a la consultoría y ejecución de obras de ingeniería civil de todo tipo, participación en la supervisión y ejecución de obras propias o para terceros. Esta empresa no muestra en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) los nombres de las personas encargadas del Directorio y la Gerencia General, así mismo las memorias anuales solo se encuentran actualizados hasta el año 2017 a partir del año 2014. En cuanto a la página web de la empresa, brinda informaciones políticas de prevención de la corrupción, lavado de activos y financiamiento del terrorismo actualizado al año 2018. Asimismo, muestra su código de ética y conducta. Por otro lado, en su memoria anual del año 2017 muestra el grado de vinculación entre directores y la Gerencia, sin embargo, no especifica las competencias profesionales que debe tener cada cargo. En la Figura 20, se presenta un índice de transparencia en cuanto al Informe Anual del 38%, un índice de Transparencia por la BVL del 38% y un índice de Transparencia por la Página Web del 19% el cual da un promedio del 32% siendo un valor por debajo del 50% por lo que no es una empresa transparente en el sector construcción. En el primer subíndice de Información Relativa a la Gerencia no tiene publicado en las tres fuentes

de información: a) Los procedimientos de selección, reelección y destitución de los miembros Gerenciales, b) Política salarial de los miembros de la Gerencia. En el segundo subíndice de Junta General de Accionistas no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada, b) Se divulga información sobre la convocatoria de la junta, c) Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos. En el tercer subíndice de Estructura de la Propiedad no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Se informa sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia y b) Política de compra y venta de acciones de la empresa. Y en el cuarto subíndice de Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Contenido de los estatutos de la empresa, b) Honorarios de los auditores, c) Honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca, d) Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación y e) Si la empresa cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados.

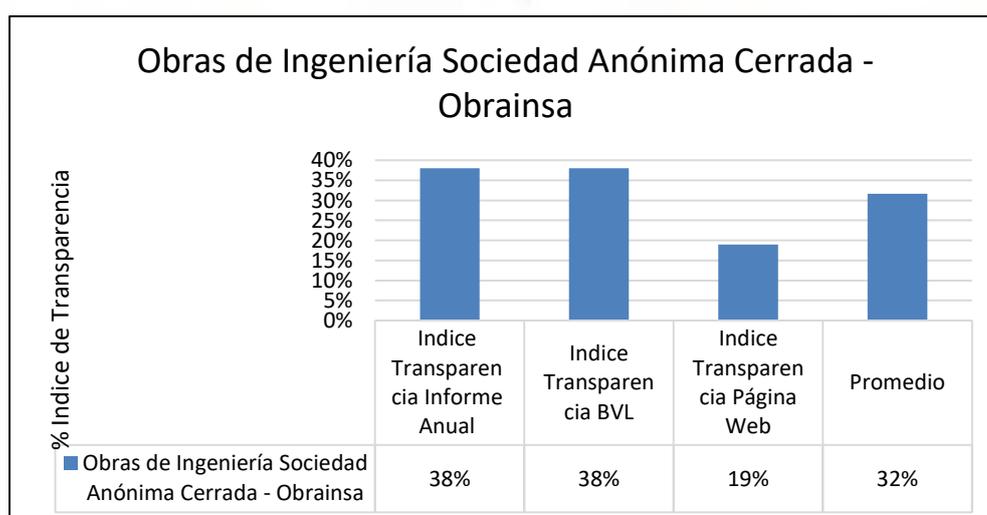


Figura 20. Índices de Transparencia Corporativa de la empresa OBRAINSA.

4.2.7 Inmobiliaria Ide S.A.

La empresa Inmobiliaria Ide S.A. por su nombre se dedica a la construcción y edificaciones en el Perú, como parte de su rubro también alquila, vende e invierte en edificaciones. Es una empresa que pertenece a un grupo económico en el cual se encuentra por ejemplo el Grupo Backus, por lo que se puede deducir que es una empresa con la cual los dueños están diversificando su capital y con la que realizan proyectos. En la Figura 21, se presenta un índice de transparencia en cuanto al Informe Anual del 34%, un índice de Transparencia por la BVL del 31% y un índice de Transparencia por la Página Web del 25% el cual da un promedio del 30% siendo un valor por debajo del 50% por lo que no es una empresa transparente en el sector construcción. En el primer subíndice de Información Relativa a la Gerencia no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Las funciones y cargos de cada Gerente en la empresa, b) Los procedimientos de selección, reelección y destitución de los miembros Gerenciales, c) Miembros gerenciales que tengan capacidad de toma de decisión y que pertenezcan al comité de auditoría, d) Se exponen las condiciones de aquellos miembros Gerenciales independientes que tengan capacidad de toma de decisión y e) Política salarial de los miembros de la Gerencia. En el segundo subíndice de Junta General de Accionistas no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada, b) Se divulga información sobre el orden del día y c) Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos. En el tercer subíndice de Estructura de la Propiedad no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Se detallan los porcentajes de participación de los accionistas significativos, b) Se informa sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, c) Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas

en condiciones de libre competencia y d) política de compra y venta de acciones de la empresa. En el cuarto subíndice de Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Contenido de los estatutos de la empresa, b) Informes trimestrales del ejercicio e informes anuales correspondientes a los dos últimos años, junto con los informes de los auditores externos, c) Honorarios de los auditores, d) Honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca y e) Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos.

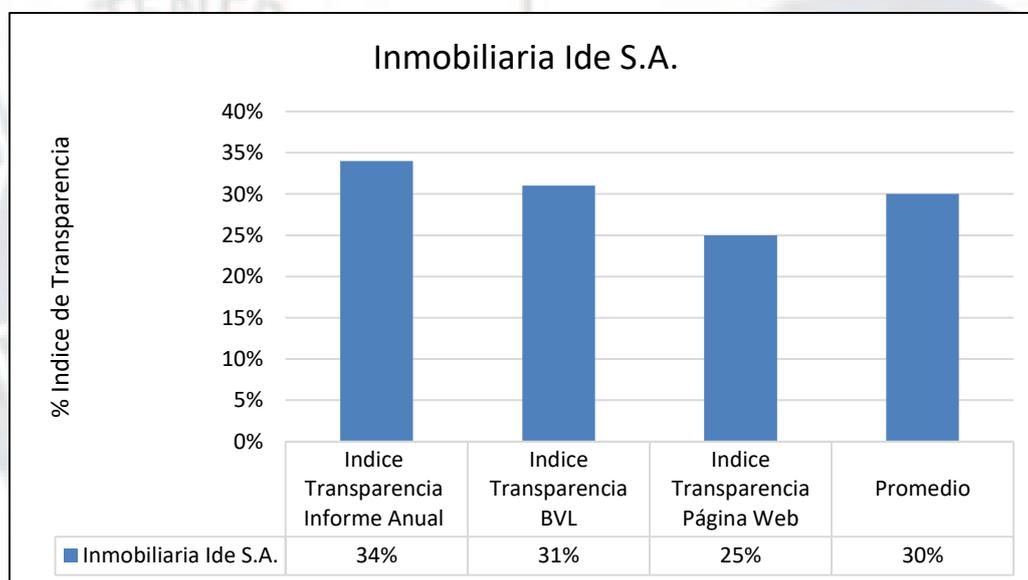


Figura 21. Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Inmobiliaria Ide S.A.

4.2.8 San Martín Contratistas Generales S.A.

La empresa San Martín Contratistas Generales S.A. tiene la principal actividad de prestación de toda clase de servicios mineros, tales como labores de exploración y explotación de yacimientos, transporte y otras actividades relacionados con la actividad minera y de construcción. La empresa muestra las personas a cargo del Directorio y de la Gerencia General. Asimismo, registra memorias desde el año 2015 al 2018 en la Bolsa de Valores de Lima. En cuanto a la página web de la empresa, muestra información interna de la empresa básica como visión y misión, información de los tres servicios que realiza

Construcción, Operación Minera e Infraestructura, más no muestra información interna de la empresa como políticas y procedimientos de la compañía. Para finalizar, en relación a la memoria anual 2018 es completa en cuanto a organización de la empresa, sin embargo, existe la ausencia de la política anticorrupción y transparencia.

En la Figura 22, se presenta un índice de transparencia en cuanto al Informe Anual del 31%, un índice de Transparencia por la BVL del 31% y un índice de Transparencia por la Página Web del 25% el cual da un promedio del 30% siendo un valor por debajo del 50% por lo que no es una empresa transparente en el sector construcción. El primer subíndice Información Relativa a la Gerencia no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Elaboración de políticas anticorrupción y transparencia por parte de la gerencia, b) Los procedimientos de selección, reelección y destitución de los miembros gerenciales, c) Presentación de acuerdos y compromisos entre la gerencia y los accionistas, d) Se exponen las condiciones de aquellos miembros Gerenciales independientes que tengan capacidad de toma de decisión e) Política salarial de los miembros de la Gerencia. El segundo subíndice Junta General de Accionistas no tienen publicado en las tres fuentes de información: a) Acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada, b) Se divulga información sobre la convocatoria de la junta, c) Se divulga información sobre el orden del día, d) Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos. El tercer subíndice Estructura de la Propiedad no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) información sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, b) Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, c) Política de compra y venta de acciones de la empresa. el cuarto subíndice Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno: a)

Contenido de los estatutos de la empresa, b) Honorarios de los auditores, c) Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación. d) Si la empresa cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados.

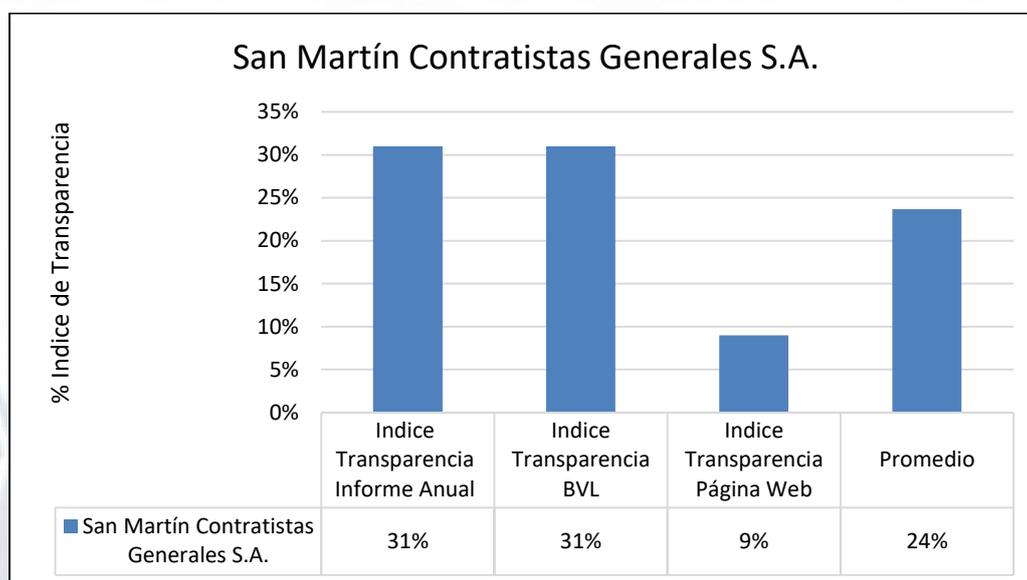


Figura 22. Índices de Transparencia Corporativa de la empresa San Martín Contratistas Generales S.A.

4.2.9 Nisa Inmuebles S.A.

La empresa Nisa Inmuebles S.A. esta encargada de desarrollos de negocios inmobiliarios y construcción en general. En la Bolsa de Valores de Lima (BVL), muestra a los miembros del Directorio y Gerencia General del período 2018, sin embargo, su memoria o informe anual solo corresponde al del 2017 y no menciona las políticas de transparencia y anticorrupción. Se ha verificado por la BVL que la empresa no tiene página web. En la Figura 23, se presenta un índice de transparencia en cuanto al Informe Anual del 31%, un índice de Transparencia por la BVL del 38% y un índice de Transparencia por la Página Web del 0% el cual da un promedio del 23% siendo un valor por debajo del 50% por lo que no es una empresa transparente en el sector construcción. El primer subíndice Información Relativa a la Gerencia no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Elaboración de políticas

anticorrupción y transparencia por parte de la gerencia, b) Los procedimientos de selección, reelección y destitución de los miembros gerenciales, c) Código de ética y conducta para la gerencia, d) Se exponen las condiciones de aquellos miembros Gerenciales independientes que tengan capacidad de toma de decisión, e) Política salarial de los miembros de la Gerencia. El segundo subíndice de Junta General de Accionistas no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Acuerdos adoptados en la última junta general celebrada b) Se divulga información sobre la convocatoria de la junta c) Se divulga información sobre el orden del día, d) Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos. El tercer subíndice Estructura de la Propiedad no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Se informa sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, b) Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre, c) Política de compra y venta de acciones de la empresa. el cuarto subíndice Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno: a) Contenido de los estatutos de la empresa, b) Informes trimestrales del ejercicio e informes anuales correspondientes a los dos últimos años, junto con los informes de los auditores externos, c) Honorarios de los auditores, d) Honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca, e) Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos, f) Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación. g) Difunden informes referentes a su política de responsabilidad social corporativa, h) Si la empresa cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados.

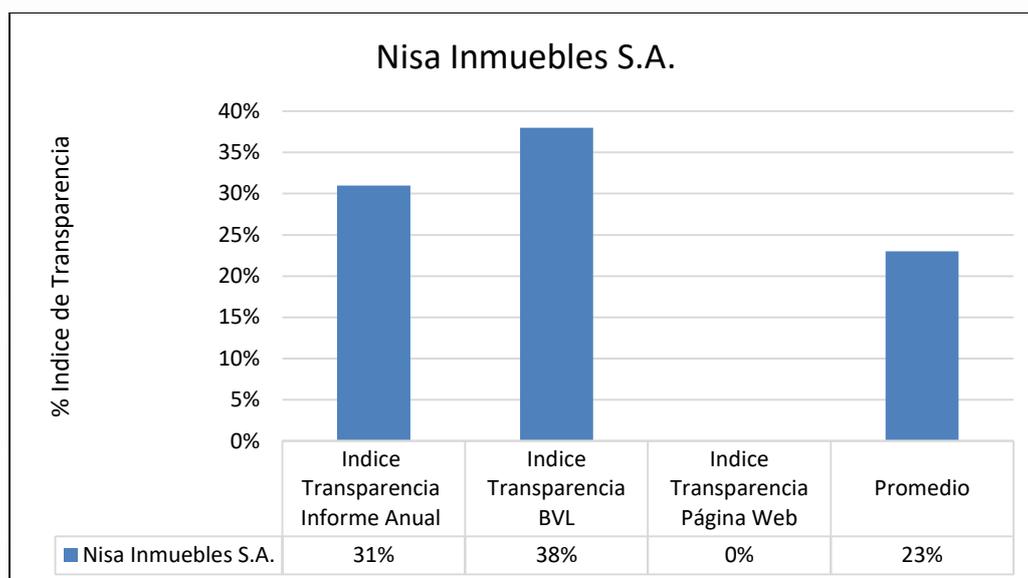


Figura 23. Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Nisa Inmuebles S.A.

4.2.10 Futura Consorcio Inmobiliario S.A.

La empresa Futura Consorcio Inmobiliario S.A. desarrolla sus actividades en proyectos inmobiliarios siendo su principal accionista el grupo Breca, el cual es un conglomerado empresarial peruano con más de 100 años de existencia destacando su solidez financiera e innovación. En su página web la información que presenta son las Memorias, Información Financiera y Hechos de Importancia.

En la Figura 24, se presenta un índice de transparencia en cuanto al Informe Anual del 31%, un índice de Transparencia por la BVL del 31% y un índice de Transparencia por la Página Web del 3% el cual da un promedio del 22% siendo un valor por debajo del 50% por lo que no es una empresa transparente en el sector construcción. El primer subíndice Información Relativa a la Gerencia no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Código de ética y conducta para la gerencia, b) Miembros gerenciales que tengan capacidad de toma de decisión y que pertenezcan al comité de auditoría c) Política salarial de los miembros de la Gerencia. El segundo subíndice Junta General de Accionistas no tienen publicado en las tres fuentes de información: a) Acuerdos adoptados en la última junta general celebrada b) Se divulga información sobre la convocatoria de la junta c) Se divulga

información sobre el orden del día, d) Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos. El tercer subíndice Estructura de la Propiedad no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Se informa sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, b) Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, c) Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, d) Política de compra y venta de acciones de la empresa. el cuarto subíndice Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno: a) Contenido de los estatutos de la empresa, b) La empresa hace referencia a que criterios de buen gobierno adopta y cuál es su grado de seguimiento, c) Honorarios de los auditores, d) Honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca, e) Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos, f) Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación, f) Difunden informes referentes a su política de responsabilidad social corporativa, g) Si la empresa cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados.

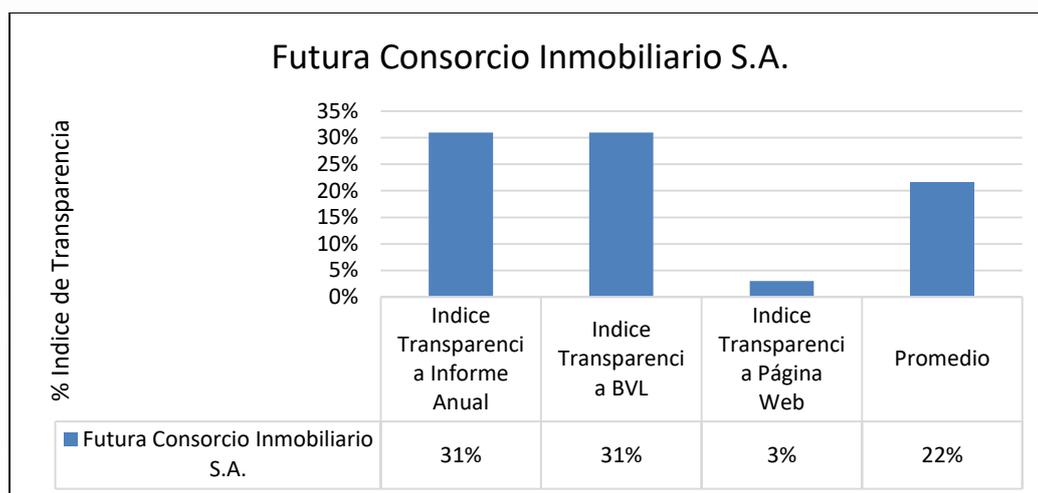


Figura 24. Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Futura Consorcio Inmobiliario S.A.

4.2.11 Negocios e Inmuebles S.A.

La empresa Negocios e Inmuebles S.A. se dedica a comprar, vender, edificar, arrendar y en general, realizar cualquier operación relacionada con inmuebles o mobiliarios o inmobiliarios. En la Bolsa de Valores de Lima (BVL), la empresa muestra los integrantes del Directorio y la Gerencia General al periodo 2018 y presenta sus memorias e informes anuales desde el año 2003 al año 2017, asimismo en su informe anual del año 2017 no se tiene una política anticorrupción y de transparencia. Se ha verificado en la BVL que la empresa no tiene página web.

En la Figura 25, se presenta un índice de transparencia en cuanto al Informe Anual del 19%, un índice de Transparencia por la BVL del 38% y un índice de Transparencia por la Página Web del 0% el cual da un promedio del 19% siendo un valor por debajo del 50% por lo que no es una empresa transparente en el sector construcción. El primer subíndice Información Relativa a la Gerencia no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Elaboración de políticas anticorrupción y transparencia por parte de la gerencia, b) Los procedimientos de selección, reelección y destitución de los miembros gerenciales, c) Presentación de acuerdos y compromisos entre la Gerencia y los accionistas, d) Se exponen las condiciones de aquellos miembros Gerenciales independientes que tengan capacidad de

toma de decisión, e) Política salarial de los miembros de la Gerencia. El segundo subíndice Junta General de Accionistas no tienen publicado en las tres fuentes de información: a) Acuerdos adoptados en la última junta general celebrada b) Se divulga información sobre la convocatoria de la junta c) Se divulga información sobre el orden del día, d) Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos. El tercer subíndice Estructura de la Propiedad no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Se informa sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, b) Política de compra y venta de acciones de la empresa. El cuarto subíndice Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno: a) Contenido de los estatutos de la empresa, b) Honorarios de los auditores, c) Honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca, d) Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos, e) Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación., f) Difunden informes referentes a su política de responsabilidad social corporativa, g) Si la empresa cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados.

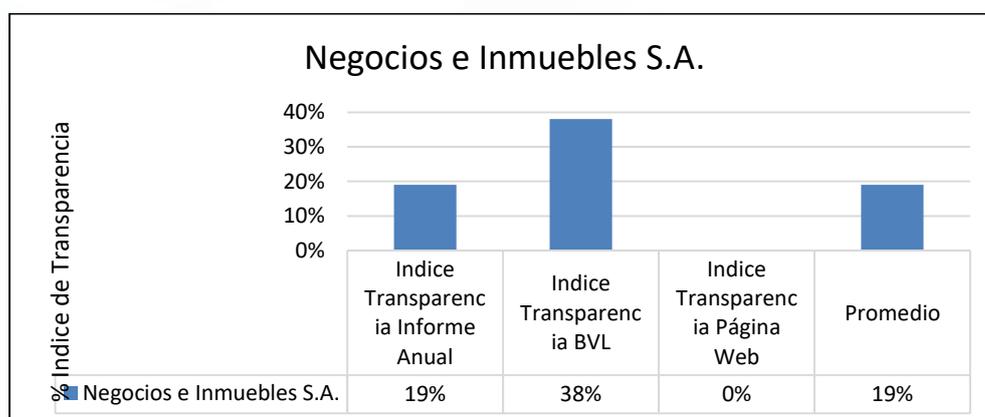


Figura 25. Índices de Transparencia Corp. de la empresa Negocios e Inmuebles S.A.

4.2.12 Norvial S.A.

La empresa Norvial S.A. es una empresa que se encuentra relacionado en el rubro de concesiones viales, cuya responsabilidad es administrar, operar, construir y dar mantenimiento a la infraestructura vial en la ruta Ancón - Huacho - Pativilca de la Carretera Panamericana Norte. Esta empresa tiene presente sus informes de memoria anual y principios de buen gobierno corporativo desde el año 2008 en la Bolsa de Valores de Lima, asimismo, muestra datos de los miembros del directorio y gerencia de la empresa. Además, muestra sus índices financieros solo hasta el año 2016. Por otro lado, su página web es interactiva y actualizada en relación a la información de las actividades operativas que realizan, más por información interna de la empresa. Cabe destacar que la página web de la empresa tiene el espacio de poder contactarse con el usuario, y poder también generar un reclamo de ser el caso. En cuanto a su informe anual, este se encuentra actualizado al año 2018.

En la Figura 26, se presenta un índice de transparencia en cuanto al Informe Anual del 6%, un índice de Transparencia por la BVL del 34% y un índice de Transparencia por la Página Web del 16% el cual da un promedio del 19% siendo un valor por debajo del 50% por lo que no es una empresa transparente en el sector construcción.

El primer subíndice Información Relativa a la Gerencia no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Presentación de acuerdos y compromisos entre la Gerencia y los accionistas, b) Evaluación de competencias profesionales de la gerencia, c) Política salarial de los miembros de la gerencia. El segundo subíndice Junta General de Accionistas no tienen publicado en las tres fuentes de información: a) Acuerdos adoptados en la última junta general celebrada b) Se divulga información sobre la convocatoria de la junta c) Se divulga información sobre el orden del día, d) Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos. El tercer subíndice Estructura de la Propiedad no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Se detallan los porcentajes de participación de los accionistas

significativos, b) Se informa sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, c) Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, d) Política de compra y venta de acciones de la empresa.

El cuarto subíndice Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno:

a) Contenido de los estatutos de la empresa, b) Honorarios de los auditores, c) Honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca, d) Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos, e) Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación., f) Si la empresa cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados.

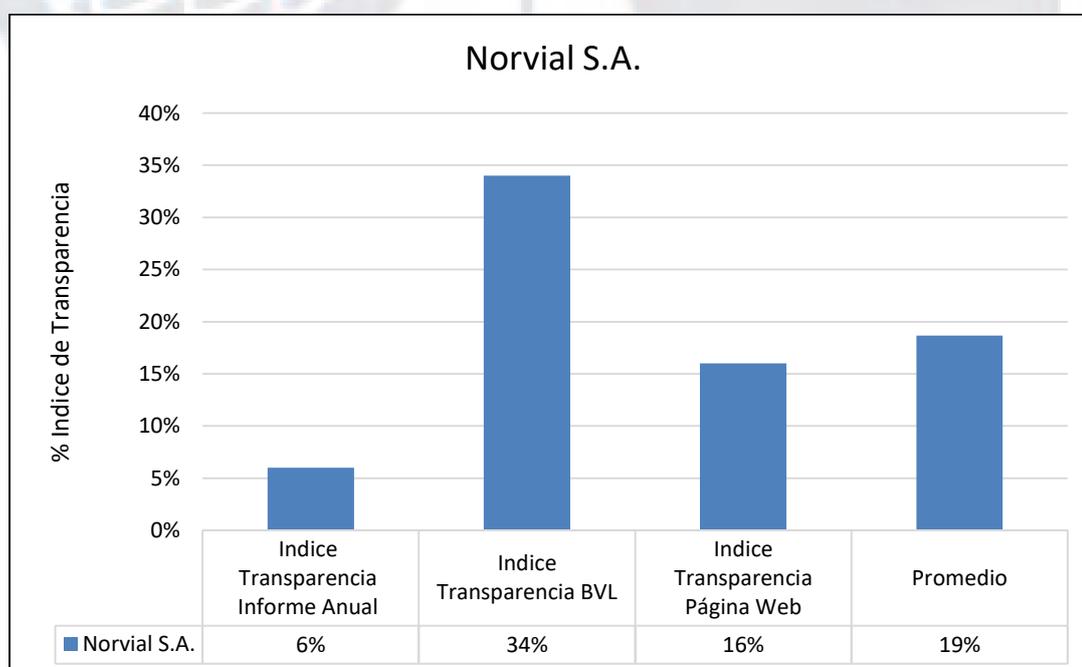


Figura 26. Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Norvial S.A.

4.2.13 Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A.

La empresa Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A. es una empresa fundada en 1999, a fin de ofrecer a las empresas y entidades financieras, consultoría inmobiliaria con especialización en Marketing y Finanzas, para estructurar proyectos de inversión inmobiliaria, que generen beneficios para los inversionistas y las familias usuarias. En el 2016 fue la primera empresa inmobiliaria en emitir Bonos Corporativos a partir de la adecuación de sus normas internacionales. La relación en cuanto a transparencia corporativa con los proveedores y clientes, los cuales son individuos y familias quienes adquieren departamento para el caso de clientes del sector A y AB y construcción como terceros para el caso de proveedores es frontal donde se le brindan información concreta y estructurada de sus costos y presupuestos para que puedan cumplir con la expectativas de compra en los clientes y especificaciones de calidad en cuanto a proveedores de construcción quien llega a representar hasta un 60% de la inversión, enfocándose en el conseguir que las personas que se informen se vean seducidas en comprar propiedades con estas presentaciones de calidad en la que el cliente con una buena situación económica puede tomar una decisión. La empresa tiene su página web donde presenta sus productos y servicios, brinda información con los proveedores con los que trabaja, presentó en la BLV sus informes trimestrales, anuales y movimientos bursátiles.

En la Figura 27, se presenta un índice de transparencia en cuanto al Informe Anual del 31%, un índice de Transparencia por la BVL del 19% y un índice de Transparencia por la Página Web del 0% el cual da un promedio del 17% siendo un valor por debajo del 50% por lo que no es una empresa transparente en el sector construcción. El primer subíndice Información Relativa a la Gerencia no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Código de Ética y Conducta para la Gerencia, b) Presentación de acuerdos y compromisos entre la Gerencia y los accionistas, c) Miembros gerenciales que tengan capacidad de toma de

decisión y que pertenezcan al comité de auditoría d) Hacen publico si algún miembro de la Gerencia ocupa cargos de dirección en otras entidades públicas o privadas, e) Política salarial de los miembros de la Gerencia. El segundo subíndice Junta General de Accionistas no tienen publicado en las tres fuentes de información: a) Acuerdos adoptados en la última junta general celebrada b) Se divulga información sobre la convocatoria de la junta c) Se divulga información sobre el orden del día, d) Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos. El tercer subíndice de Estructura de la Propiedad no tiene publicado en las tres fuentes de información: a) Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia, b) Política de compra y venta de acciones de la empresa. El cuarto subíndice Otras Informaciones Relacionadas con el Buen Gobierno: a) Contenido de los estatutos de la empresa, b) Honorarios de los auditores, c) Honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca, d) Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos, e) Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación., f) Si la empresa cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados

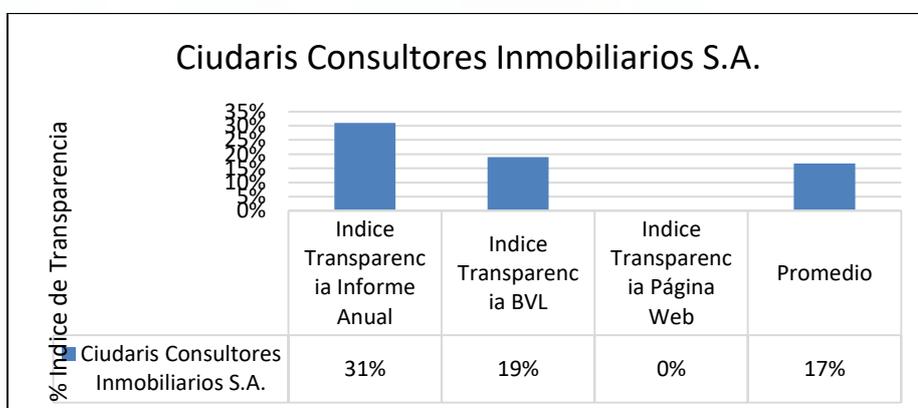


Figura 27. Índices de Transparencia Corporativa de la empresa Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A.

4.3. Resumen

El presente apartado detalló los resultados de la aplicación del modelo adaptado de transparencia corporativa en todas las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Se estructuró el índice de transparencia corporativa de acuerdo a los pesos presentados por el modelo agrupado en cuatro apartados, los resultados indicaron una estructura de 43.75% en la Información Relativa a la Gerencia, 31.25% en otras informaciones relacionadas al Buen Gobierno, y 12.50% en información sobre la Junta General de Accionistas y la estructura de propiedad cada una.

Los resultados de los tres índices de transparencia corporativa, revelan que el índice de transparencia de Bolsa de Valores de Lima (BVL) es el más alto, puesto que por normativa vigente las empresas deben cumplir con los reglamentos de divulgación de información que supervisa el ente regulador y tiene un índice de 37.26%, seguido del índice de transparencia del Informe Anual con 32.45% en cumplimiento del gobierno corporativo; y finalmente se tiene que el índice de transparencia de Página Web es de 22.12%. Asimismo, la media de los tres índices de transparencia corporativa es de 30.67% para las 13 empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, luego las empresas que tienen la media más alta de transparencia corporativa de los tres índices son: Cosapi con 48% y Graña y Montero S.A.A. con 48%, cabe precisar que estas dos empresas son las más representativas en el país.

Cabe destacar que, de acuerdo a las correlaciones de los tres índices, éstos presentan una correlación positiva y altamente significativa, lo que permite determinar que si las empresas que a través de su Informe Anual presentan mayores niveles de transparencia informativa sobre gobierno corporativo serán empresas con mayor nivel de transparencia informativa presentada en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y la divulgación en su propia página web.

Capítulo V: Conclusiones y Recomendaciones

En el presente trabajo de investigación se adaptó el modelo propuesto por Gandía y Andrés (2005) de e-Gobierno corporativo y transparencia informativa en las sociedades cotizadas españolas para el sector construcción de 13 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, de acuerdo a la divulgación de la información que se encuentra en internet, para determinar los tres índices de transparencia corporativa de Informe Anual, de Bolsa de Valores de Lima y de página web. De acuerdo a los resultados de las empresas analizadas en la transparencia corporativa en el sector construcción, se presentan las conclusiones y recomendaciones, que deben considerarse a fin de alcanzar mayores niveles de transparencia en beneficio de las empresas y del gobierno corporativo.

5.1. Conclusiones

A partir del siglo XXI por el desarrollo de tecnologías de información y la comunicación, y en especial el Internet, se están alterando los medios y los modelos de comunicación entre empresas, sociedad y accionistas. La divulgación de la información en internet actualmente tiene gran importancia por la accesibilidad para obtener información sobre la gestión que se realiza en las empresas.

La Transparencia Corporativa tiene como finalidad brindar información y confianza sobre las empresas a las personas que no forman parte de ella; siendo el resultado conjunto de información legal e institucional. Por lo tanto, tal como lo describe Gandía (2008) el canal principal de difusión de información de las empresas a los agentes económicos es la Transparencia Corporativa. La medición de transparencia corporativa para el sector construcción se desarrolló adaptando el modelo de Gandía y Andrés (2005) a la realidad peruana de 13 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima donde previamente se revisó la literatura de seis modelos en los que se concluye que son cinco las variables relevantes para el sector construcción las cuales son: comunicación con *stakeholders*,

reducción de costo de distribución de información, participación de accionistas, democratiza el acceso a la información corporativa y aporta credibilidad a las prácticas de buen Gobierno Corporativo.

La validez según Hernández et al. (2014) es el grado en que un instrumento en verdad mide la variable que se busca medir; por tal motivo para la validación de los 32 elementos adaptados de Gandía y Andrés se utilizó el Juicio de Expertos se obtuvo la opinión mediante entrevista de ocho expertos en el sector y el Coeficiente V de Aiken para cuantificar la validez del contenido donde se obtuvo como resultado 0.86 el cual es un valor cercano a 1 dándonos la certeza de que la validación es correcta.

La confiabilidad según Hernández et al. (2014) es el grado en que un instrumento produce resultados consistentes y coherentes; para determinar la confiabilidad se realizó la prueba de Alfa de Cronbach obteniendo como resultado 0.81, por lo que es aceptable, tiene consistencia interna y coherencia, el instrumento de medición adaptado,

Según los resultados hallados en la presente investigación del índice de transparencia corporativa de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se concluye lo siguiente:

1. De acuerdo al objetivo principal de medición del índice de transparencia corporativa se obtiene que la media de las 13 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en la presente investigación es del 31%, y en los tres índices de transparencia desarrollados a partir del modelo adaptado, se obtuvo que el índice de transparencia en la Bolsa de Valores de Lima tiene un 37.26%, seguido del índice de transparencia del Informe Anual con 32.45% y por último, el índice de transparencia en la página web tiene un 22.12%; lo que indica que la divulgación de la información en las empresas analizadas se realizan en primer lugar por cumplimiento con el ente regulador, es decir en la Bolsa de Valores de Lima,

seguido formalmente en los Informes Anuales y finalmente en la página web de cada empresa de manera voluntaria.

2. Se realizó la búsqueda y selección del modelo de Índice de Transparencia Corporativa el cual se adaptó a la realidad peruana. El modelo seleccionado fue de Gandía y Andrés (2005); el cual está compuesto por 32 variables que se encuentran separados por cuatro subíndices y cada subíndice tiene el siguiente peso ponderado según la cantidad de variables que contiene: con 43.75% el subíndice de información relativa a la gerencia, con 12.5% los subíndices de información de junta general de accionistas y estructura de la propiedad, y con 31.25% el subíndice de información relacionadas al buen gobierno.
3. Según la información y conceptualización de la información en el gobierno corporativo, se establecen tres índices de transparencia corporativa divulgados en Informe Anual, Bolsa de Valores de Lima y la página web de cada empresa. El Informe Anual adiciona información complementaria como detalles sobre la actividad desarrollada; la publicación de información en la Bolsa de Valores de Lima se ciñe a la normativa vigente y adicionalmente otra información de carácter voluntario; la divulgación en la página web es de carácter voluntaria y estratégica, se observa que aún no está utilizando la tecnología de la información en ciertas empresas que muestren transparencia de su información en conceptos del buen gobierno, dado que se encontró tres empresas que no tienen Página Web.
4. El modelo de Gandía y Andrés (2005) cumple con las cinco variables relacionadas a la Transparencia Corporativa en el sector construcción. Asimismo, se determinó de acuerdo a la revisión de la literatura si el índice de transparencia corporativa es mayor al 50% en la evaluación de cada empresa, ésta es considerado una empresa

transparente; y caso contrario si el índice de transparencia corporativa es menor al 50%, la empresa es considerado no transparente.

5. Los índices de transparencia corporativa obtenidos de las 13 empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima son los siguientes: (a) Cosapi con 48% (b) Graña y Montero S.A.A. con 48%, cabe precisar que estas dos empresas son las más representativas en el país, (c) Inmobiliaria Milena con 43%, (d) Consorcio Cementero del Sur S.A. - Concesur S.A. con 39%, (e) Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A. con 37%, (f) Obras de Ingeniería Sociedad Anónima Cerrada – Obrainsa con 32%, (g) Inmobiliaria Ide S.A. con 30%, (h) San Martín Contratistas Generales S.A. con 24 %, (i) Nisa Inmuebles S.A. con 23%, (j) Futura Consorcio Inmobiliario S.A. con 22%, (k) Negocios e Inmuebles S.A. con 19%, (l) Norvial S.A. con 19% y (m) Ciudadaris Consultores Inmobiliarios S.A. con 17%. Por lo tanto, de los índices de transparencia corporativa obtenidos de las empresas se demuestra que ninguna llega al 50% y no son consideradas transparentes corporativamente.

5.2. Recomendaciones

A partir del análisis, desarrollo y resultados de la investigación realizada, se establece que los mecanismos de emisión y difusión de la información corporativa se encuentren disponibles a todas las personas naturales y jurídicas que requieran consultar sobre ellas. La presente investigación permite determinar el nivel de cumplimiento en las 32 variables que integran cuatro grandes apartados en las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima y evaluarlos según tres indicadores de información como la publicación en el Informe Anual, Bolsa de Valores de Lima y página web, los cuales se comparte con el público en general y se detallan las siguientes recomendaciones:

1. Proponer la implementación y seguimiento de los índices de transparencia corporativa señalados en los tres índices de estudio, al cabo de evaluar las mejoras y falencias de la divulgación de la información.
2. Realizar publicaciones de los rankings de las empresas en los índices de transparencia corporativa compartidos en el sector y otros portales en concordancia con las buenas prácticas en el gobierno corporativo.
3. Recalcar mantener información actualizada de manera obligatoria de las empresas, no menor al ejercicio anterior, en los respectivos portales institucionales y continuar eficazmente con la supervisión de parte de los organismos correspondientes.
4. Incentivar la autoevaluación de las empresas de sector construcción y demás sobre su nivel de transparencia para reducir la asimetría de información y permitir elevar el nivel de confianza de inversionistas nacionales y extranjeros, así como de otros grupos de interés.
5. Proponer alternativas a las diferentes empresas para gestionar y utilizar la tecnología informática para la publicación de información de manera rápida y eficaz, de modo que ésta sirva para obtener reconocimiento de cumplimiento en el gobierno corporativo con buenas prácticas.

5.3. Contribuciones sobre las Variables de Investigación

Entre las principales contribuciones que aporta la presente investigación es la adaptación del modelo de Índice de Transparencia Corporativa en las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el sector construcción, en el cual se detalla la estructura de acuerdo a cuatro grandes apartados que incluyen 32 variables, siendo el apartado de información relativa a la gerencia el que presenta mayor participación, y el de menor participación información sobre Junta de Accionistas y estructura de propiedad. De acuerdo a

los resultados, existe déficit de información y de cumplimiento en ellos, lo que permite generar acciones y contribuciones directas para la obtención de mayor información y nivel de transparencia corporativa.

Asimismo, se recalca la importancia que las empresas divulguen información financiera y económica como estrategia corporativa en brindar mejor imagen y responsable ante las expectativas y exigencias del buen gobierno, como contribución al sector en el que opera, así como asociarla a la imagen de las corporaciones nacionales frente al mundo competitivo.

5.4. Propuestas para Futuras Investigaciones

De acuerdo a los lineamientos, resultados y análisis se proponen las siguientes estrategias y acciones para los futuros estudios de investigación:

- Continuar con la aplicación de los tres índices de transparencia corporativa, para obtener resultados históricos de evolución del índice de transparencia por empresas, de modo que se puedan generar avances y seguimiento; y realizar análisis por sectores económicos.
- Investigar sobre la estandarización de la calidad de la información en los portales institucionales o páginas web.
- Extender la aplicación del modelo propuesto hacia otros sectores con la información proporcionada en los Informes Anuales, Bolsa de Valores de Lima y páginas web de las instituciones, que se encuentre en concordancia con los objetivos y lineamientos del gobierno corporativo.

5.5. Resumen

La transparencia corporativa en las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se encuentra caracterizada en mayor participación en la entrega de información para la Bolsa de Valores de Lima como cumplimiento a la normativa vigente y

supervisadas por el organismo regulador sobre información financiera y corporativa, rezagando los resultados que las empresas realizan oportuna y voluntariamente en los Informes Anuales y las Páginas Web. Asimismo, la investigación permitió evaluar el cumplimiento con los tres índices de transparencia corporativa y estructurarlo en cuatro apartados que engloban 32 indicadores, por lo que el instrumento permite determinar el nivel de transparencia informativa que cumple la empresa y compararlas en los tres canales.

Se recalca contribuir ante la necesidad de alcanzar un mayor nivel de cumplimiento de transparencia informativa sobre todo el que presentan menor nivel como es el caso de la divulgación de las empresas en sus páginas web. Las propuestas para futuras investigaciones se encuentran la continuidad de aplicación del modelo para obtener resultados periódicos e históricos, que permitan propiciar e incentivar las buenas prácticas en el gobierno corporativo, y que esta medida se revierta como estrategia en la mejora de imagen y responsabilidad corporativa ante la competitividad con las empresas del Perú y del mundo.

Referencias

- Aksu, M. y Kosedag, A. (2006). Transparency and disclosure scores and their determinants in the Istanbul Stock Exchange. *The Authors Journal Compilation*, 14(4), 277-296.
- Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA) (2004): Marco conceptual de la responsabilidad social corporativa, AECA, Madrid.
- Beeks, W. y Brown, P. (2006). Do better-governed Australian firms make more informative disclosures? *Journal of Business Finance y Accounting*, 33(3-4), 422-450.
- Bolsa de Valores de Lima (2018). Transparencia de mercado. Recuperado de http://www.bvl.com.pe/transp_mercado.html
- Bonsón, E. y Escobar, T. (2004). La difusión voluntaria de información financiera en Internet. Un análisis comparativo entre Estados Unidos, Europa del Este y la Unión Europea. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 33(123), 1063-1101.
- Brady, A. y Honey, G. (2007). Corporate reputation: Perspectives of measuring and managing a principal risk. *The Chartered Institute of Management Accountants*, London.
- Bushman, R., Piotroski, J. D. y Smith, A. J. (2004). What determines corporate transparency? *Journal of Accounting Research*, 42(2), 207–252.
- Bushman, R. M., & Smith, A. J. (2003). Transparency, financial accounting information, and corporate governance.
- Cadbury Committee Report. (1992). Report of the Cadbury committee on the financial aspects of corporate governance. Londres: Gee.
- Consortio de Investigación de Económica y Social – CIES (2017). “Corrupción y Transparencia” como Balance de Investigación en Políticas Públicas 2011- 2016 y Agenda de Investigación 2017 – 2021. Recuperado de:

http://www.cies.org.pe/sites/default/files/files/diagnosticoypropuesta/archivos/balance_y_agenda_2017.pdf

- Cavanna, M. y Barrio, E. (2016) Informe de transparencia voluntaria en la web de las universidades españolas. Fundación Compromiso y Transparencia.
- Chan, A. W. y Cheung, H. Y. (2011). Cultural dimensions, ethical sensitivity, and corporate governance. *Journal of Business Ethics*, 104(4), 1-15.
- Choi, C., Hilton, B. y Millar, C. (2004). *Emergent globalization*. London, UK: Palgrave Macmillan.
- Daly, J. L., & Navas, Ó. D. (2015). *Corrupción en el Perú: visión del Ejecutivo Peruano*. Centrum Catolica's Working Paper Series, (2015.07), 0007.
- Dragomir, V. y Cristina, M. (2009). Corporate governance in the European Union: The Implications for financial and narrative reporting. *International Journal of Business and Economics*, 9(1), 53-64.
- Escobar Pérez, J., y Cuervo Martínez, Á. (2008). Validez de contenido y juicio de expertos: una aproximación a su utilización. *Avances en medición*, 6(1), 27-36.
- Escorra Mayaute, L. (1988). Cuantificación de la validez de contenido por criterio de jueces. *Revista de Psicología*, 6(1-2), 103-111. Recuperado de <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/psicologia/article/view/4555>
- Flores, J., y Rozas, A. Q. (2008). El Gobierno Corporativo: Un enfoque moderno. *Revista de Investigación Contable*, 15(29), 7-17. Recuperado de <http://investigacion.contabilidad.unmsm.edu.pe/revista/quipu2008-I.pdf>
- Gandía, J. y Andrés, T. (2005). *E-Gobierno Corporativo y Transparencia Informativa en las Sociedades Cotizadas Españolas: Un estudio empírico*. Comisión Nacional de Mercado de Valores.

- Gandía, L. (2008). Determinants of internet-based corporate governance disclosure by Spanish listed companies, *Online Information Review*, 32(6), 791-817.
Recuperado de [https:// doi.org/10.1108/14684520810923944](https://doi.org/10.1108/14684520810923944)
- Gregory, H. J. (2000). International comparison of corporate governance guidelines and codes of best practices. Nueva York: Weil, Gotshal y Manges.
- Ganescu, M. C., & Gangone, A. D. (2013). A methodology for measuring responsible Corporate Governance in countries of emerging Europe. *The USV Annals of Economics and Public Administration*, 12(2 (16)), 129-139.
- Guillermo Quiroga. (2019). “La transparencia es necesaria para que el mercado despegue”. *GESTIÓN*, 1.
- Healy, P. y Palepu, K. (2001). Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: A review of the empirical disclosure literature. *Journal of Accounting and Economics*, 31(1-3), 405–440.
- IdN Inteligencia de Negocios y KPMG (2010). Índice de Transparencia Corporativa ITC 2010. Recuperado de [http://www.transparenciacorporativa.cl/docs/Reporte%20ITC%202010%20\(Final\).pdf](http://www.transparenciacorporativa.cl/docs/Reporte%20ITC%202010%20(Final).pdf)
- IdN Inteligencia de Negocios y KPMG (2012). Transparencia Corporativa Perú 2012. Recuperado de <http://www.transparenciacorporativa.cl/docs/Reporte%20ITC%202012%20PE.pdf>
- International Monetary Fund (2007). Guide on Resource Revenue Transparency. International Monetary Fund.
- Lefort, F. y González, R. (2008). Hacia un mejor gobierno corporativo en Chile. *Abante*, 11(1), 17-37

Leuz, C. y Verrecchia, R. E. (2000). The economic consequences of increased disclosure.

Journal of Accounting Research, 38(Supplement: Studies on Accounting Information and the Economics of the Firm), 91-124.

Ley 27806 (2002). Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública. Recuperado de

<https://www.mef.gob.pe/es/normas-legales/298-portal-de-transparencia-economica/normas-legales/830-ley-nd-27806>

Lymer, A. y Debreceny, R. (2003). The auditor and corporate reporting on the Internet:

challenges and institutional responses. International Journal of Auditing, 7(2), pp. 103-120.

Martínez, J. J. (2007). El gobierno corporativo en el Perú: Contribución para enfocar el

concepto. Revista de Economía y Derecho, 4(14), 41-51

Mercer, M. (2004). How Do Investors Assess the Credibility of Managements Disclosures?

Accounting Horizons, 18 (3), 185-196.

OCDE. (1999). Principios de la OCDE para el gobierno de las sociedades. París:

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

OCDE. (2004). Principios de gobierno corporativo de la OCDE. París: OCDE.

Orens, R., Aerts, W. y Cormier, D. (2010) «Web-Based Non-Financial Disclosure and Cost

of Finance» Journal of Business Finance & Accounting, 37(9-10), pp. 1057-1093

Ortiz, E. y Clavel, J. G. (2006). Índices de revelación de información: Una propuesta de

mejora de la metodología. Revista Española de Financiación y Contabilidad, 35(128), 87-113.

Pahuja, A. y Bhatia, B. (2010). Determinants of corporate governance disclosures:

Paz-Ares. (2004). El gobierno corporativo como estrategia de creación de valor. Recuperado

de http://www.indret.com/pdf/182_es.pdf

- Parum, E. (2005). Does disclosure on corporate governance lead to openness and transparency in how companies are managed? *Corporate Governance: An International Review*, 13(5), 702-709.
- Patel, S. A., Balic, A., & Bwakira, L. (2002). Measuring transparency and disclosure at firm-level in emerging markets. *Emerging Markets Review*, 3(4), 325-337.
- Penfold, K., Oneto, A & Rodríguez, G. (2015, diciembre 15). La Transparencia del Gobierno Corporativo en Empresas de Propiedad del Estado en América Latina. Serie Políticas Públicas y Transformación Productiva, 978-980-422-004-3, 50. 20 de Junio del 2018, De IF74320153001508 Base de datos.
- Pérez, M. (2006). Metodologías de investigación. Modelo para el diseño de una investigación educativa. Recuperado de: <http://dewey.uab.es/pmarques/edusoft.htm> [Consulta: 2007, Mayo 30]
- Rivero T., Pedro (2005). Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo: Información y Transparencia. *Revista Asturiana de Economía RAE N°34*.
- Rouf, A. (2011). Corporate characteristics, governance attributes and the extent of voluntary disclosure in Bangladesh. *African Journal of Business Management*, 5(19), 7836-7845.
- Testera Fuertes, A., & Cabeza García, L. (2013). Análisis de los factores determinantes de la transparencia en RSC en las empresas españolas cotizadas. *Intangible capital*, 9(1), 225-261.
- Torre, P. R. (2005). Responsabilidad social y gobierno corporativo: información y transparencia. *RAE: Revista Asturiana de Economía*, (34), 9-29.
- Turrent, G. D. C. B., & Ariza, L. R. (2013). Transparencia de la información corporativa en internet de las empresas del IBEX 35. *Revista de contabilidad y dirección*, 16, 187-208.



Apéndices

Apéndice A: Consentimiento Informado de Expertos

Acta de Presentación y Aprobación de Entrevista

Señor (a): _____

Empresa: _____

Cargo: _____

Asunto: Entrevista para validación de instrumentos de modelo de Índice de Transparencia Corporativa en el Sector Construcción Presente. -

Sirva el presente recibir nuestro cordial saludo y a su vez mencionarle lo siguiente:

Ante todo, somos estudiantes de la Escuela de Negocios de la Pontificia Universidad Católica del Perú, CENTRUM católica. El motivo de la entrevista es la validación de instrumentos de medición para el desarrollo de una tesis de investigación en Transparencia Corporativa en el Sector Construcción en el Perú.

Siendo de importancia la validación de los instrumentos de medición para el desarrollo de la tesis de investigación, a través de personas con experiencia y conocimiento en el tema como su persona.

El título de nuestra tesis de investigación es TRANSPARENCIA CORPORATIVA EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN DEL PERÚ.

Quedamos agradecidos por su gentil atención.

Atentamente,

Julio Michael Quispe Peralta
Código de Alumno: a20165633

Ronald Agurto Escobar
Código de Alumno: a20165585

José Alberto Murillo
Código de Alumno: a20070250

Apéndice B: Guía de Entrevista por Juicio de Expertos

Tabla B1

Guía de Entrevista: Información relativa a la Gerencia (1)

ELEMENTOS DEL MODELO INFORMACION RELATIVA AL A) CONSEJO DE ADMINISTRACION		ELEMENTOS DEL MODELO ADAPTADO INFORMACION RELATIVA A LA A) GERENCIA		DEFINICION	¿Es comprensible la definición de la variable? SI / NO	¿Es la variable adaptable a la realidad peruana? SI / NO	Comentarios
1	Miembros del Consejo de Administración	1	Miembros de la Gerencia	Personas designadas por el directorio para ser integrantes de la Gerencia			
2	Estructura del Consejo de Administración	2	Estructura de la Gerencia	Organigrama de la Gerencia de la empresa			
3	Reglas de Organización y funcionamiento del Consejo de Administración y de sus Comisiones	3	Políticas anticorrupción y transparencia por parte de la Gerencia	Conjunto de políticas y procedimientos para el funcionamiento de la Gerencia			
4	Las funciones y cargos de cada consejero dentro de la sociedad	4	Funciones y cargos de cada Gerente en la empresa	Manual de organización y funciones de la Gerencia			
5	Los procedimientos de selección, remoción o reelección	5	Procedimientos de selección, reelección y destitución de los miembros Gerenciales	Detalle de los procedimientos y criterios de selección, reelección y destitución de los miembros de la Gerencia			
6	Existe un documento que recoge las normas de conducta de los miembros del consejo	6	Código de Ética y Conducta para la Gerencia	Conjunto de políticas y procedimientos de ética y conducta de la Gerencia			
7	Existe una referencia relativa a la responsabilidad del Consejo respecto a la información que la empresa transmite a los mercados	7	Política de responsabilidad de la Gerencia por la información transmitida por la empresa en internet	Conjunto de políticas y procedimientos por la información transmitida en internet por parte de la Gerencia			

Tabla B2

Guía de Entrevista: Información relativa a la Gerencia (2)

ELEMENTOS DEL MODELO		ELEMENTOS DEL MODELO ADAPTADO	DEFINICION	¿Es comprensible la definición de la variable? SI/ NO	¿Es la variable adaptable a la realidad peruana? SI/ NO	Comentarios
INFORMACION RELATIVA AL		INFORMACION RELATIVA A LA				
A) CONSEJO DE ADMINISTRACION	A) GERENCIA					
8	Se explicitan las relaciones entre los Consejeros y los accionistas de referencia	8	Presentación de acuerdos y compromisos entre la Gerencia y los accionistas	Proceso de presentación de acuerdo y compromisos entre la Gerencia y los Accionistas		
9	Participación en el Capital Social de los Consejeros	9	Participación en el patrimonio de la empresa por alguno de los miembros de la Gerencia	Divulgación de cantidad de acciones que tiene algun miembro de la Gerencia en el Patrimonio		
10	Se indica qué consejeros tienen poderes ejecutivos y cuales se consideran independientes o miembros de comités de supervisión	10	Miembros gerenciales que tengan capacidad de toma de decision y que pertenezcan al comité de auditoría	Indicacion de los gerentes con capacidad de toma de decisión y pertenencia al comité de auditoría		
11	Se explicitan las condiciones que determinan la independencia de un consejero	11	Se exponen las condiciones de aquellos miembros Gerenciales independientes que tengan capacidad de toma de decisión	Indicación de los gerentes independientes y sus características		
12	Cualificación profesional de los consejeros independientes	12	Evaluación de competencias profesionales de la Gerencia	Se evalua los estudios de grado y post grado, años de experiencia		
13	Hacen público si algún consejero independiente ocupa órganos de dirección en otras sociedades	13	Hacen Publico si algun Miembro de la Gerencia ocupa cargos de direccion en otras entidades públicas o privadas	Brindar información sobre si algún gerente ocupa cargos en entidades públicas		
14	Retribución de los consejeros (*)	14	Política salarial de los miembros de la Gerencia	Brinda información sobre el rango salarial de la plana gerencial		

Tabla B3

Guía de Entrevista: Junta general de accionistas

ELEMENTOS DEL MODELO	ELEMENTOS DEL MODELO ADAPTADO	DEFINICION	¿Es comprensible la definición de la variable? SI/NO	¿Es la variable adaptable a la realidad peruana? SI/NO	Comentarios
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS				
15 Acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada	15 Acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada	Informar si se da a conocer sobre los acuerdos a los que selló en la Junta General de Accionistas			
16 Se divulga información sobre la convocatoria de la junta	16 Se divulga información sobre la convocatoria de la junta	brindar información sobre la junta de accionistas			
17 Se divulga información sobre el orden del día	17 Se divulga información sobre el orden del día	Bridar información sobre el orden del día			
18 Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos que se proponen para su adopción	18 Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos	Brindar los textos donde figuren los acuerdos de la junta de accionistas y gerencia			

Tabla B4

Guía de Entrevista: Estructura de la propiedad

ELEMENTOS DEL MODELO	ELEMENTOS DEL MODELO ADAPTADO	DEFINICION	¿Es comprensible la definición de la variable?	¿Es la variable adaptable a la realidad peruana?	Comentarios
C) ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD	C) ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD				
19 Se detallan los porcentajes de participación en la propiedad de la sociedad de los accionistas significativos	19 Se detallan los porcentajes de participación de los accionistas significativos	Informar sobre la participación de los accionistas de la empresa			
20 Se informa sobre las operaciones de la sociedad con sus administradores y altos directivos, así como en que medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia	20 Se informa sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia	Se informa sobre las operaciones de la empresa con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia			
21 Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en que medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia	21 Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia	Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia			
22 Autocartera que tenga la sociedad y sus variaciones significativas	22 Política de compra y venta de acciones de la empresa	Se informa si la empresa compra acciones de si misma para no perder participación			

Tabla B5

Guía de Entrevista: Otras informaciones relacionadas con el buen gobierno (1)

ELEMENTOS DEL MODELO	ELEMENTOS DEL MODELO	DEFINICION	¿Es comprensible la definición de la variable?	¿Es la variable adaptable a la realidad peruana?	Comentarios
OTRAS INFORMACIONES RELACIONADAS CON EL BUEN GOBIERNO	ADAPTADO OTRAS INFORMACIONES RELACIONADAS CON EL BUEN GOBIERNO		SI/NO	SI/NO	
23 Contenido de los Estatutos sociales	23 Contenido de los estatutos de la empresa	Se presentan las normas internas que dirigen a la empresa en una manera legal			
24 Informes trimestrales del ejercicio e informes anuales correspondientes a los dos últimos años, junto con los informes de los auditores externos	24 Informes trimestrales del ejercicio e informes anuales correspondientes a los dos últimos años, junto con los informes de los auditores externos	Se presente informes de ejercicio trimestral y anual			
25 La sociedad hace público un documento sobre las estructuras y prácticas de gobierno de la misma (informe anual de gobierno corporativo)	25 La empresa hace público un documento sobre las estructuras y prácticas de gobierno de la misma (informe anual de gobierno corporativo)	Se informa de manera anual sobre el gobierno corporativo de la empresa			
26 La sociedad hace referencia a que criterios de buen gobierno adopta y cual es su grado de observancia	26 La empresa hace referencia a que criterios de buen gobierno adopta y cuál es su grado de seguimiento	Se publican los criterios de buen gobierno y como se le hace seguimiento			
27 Honorarios de los auditores	27 Honorarios de los auditores	Se publica la remuneracion de los auditores contratados para los informes			

Tabla B6

Guía de Entrevista: Otras informaciones relacionadas con el buen gobierno (2)

ELEMENTOS DEL MODELO	ELEMENTOS DEL MODELO	DEFINICION	¿Es comprensible la definición de la variable? SI/NO	¿Es la variable adaptable a la realidad peruana? SI/NO	Comentarios
OTRAS INFORMACIONES RELACIONADAS CON EL BUEN GOBIERNO	ADAPTADO OTRAS INFORMACIONES RELACIONADAS CON EL BUEN GOBIERNO				
D) GOBIERNO	D) GOBIERNO				
28 Honorarios por servicios accesorios prestados por los auditores y/o sociedades del grupo a las que pertenezca	28 Honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca	Se publica el pago realizado por el servicio de auditoria			
29 Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos	29 Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos	Se publica o se presenta informacion parcial o total de la informacion presentada a los accionistas o grupos de interes			
30 Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación, que siguen la sociedad de manera continua	30 Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación.	Se publican informes emitidos por los principales analistas, banco o agencias sobre la empresa			
31 Difunden informes referentes a su política de responsabilidad social corporativa (código deontológico empresarial)	31 Difunden informes referentes a su política de responsabilidad social corporativa	Se difunden informes en cuanto a políticas de responsabilidad social empresarial			
32 Si la compañía cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados	32 Si la empresa cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados	Se presenta informacion de situacion financiera presentada a otras bolsas de valores si en el caso pertenecen			

Apéndice C: Validación del Juicio de Expertos – Coeficiente V de Aiken

MATRIZ DE VALIDACIÓN DE AIKEN - COMPRENSIÓN DE LA DEFINICIÓN DE LA VARIABLE																																	
	INFORMACION RELATIVA A LA GERENCIA														JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS				ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD				OTRAS INFORMACIONES RELACIONADAS CON EL BUEN GOBIERNO										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	
JUEZ	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
JUEZ 1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
JUEZ 2	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	1
JUEZ 3	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
JUEZ 4	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	0	1	1	0	1	1	
JUEZ 5	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	
JUEZ 6	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
JUEZ 7	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	0	1	1	1	1	
JUEZ 8	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Coefficiente V de Aiken: Por Variable	0.88	0.88	0.88	1.00	0.88	0.75	1.00	1.00	0.88	0.75	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	1.00	0.88	0.88	0.88	0.75	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	1.00	
Coefficiente V de Aiken: Por Subíndice	0.88														0.91				0.84				0.89										
Coefficiente V de Aiken: Por Comprensión de la definición de la Variable	0.88																																

MATRIZ DE VALIDACIÓN DE AIKEN - ADAPTACIÓN DE VARIABLE A LA REALIDAD PERUANA																																	
	INFORMACION RELATIVA A LA GERENCIA														JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS				ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD				OTRAS INFORMACIONES RELACIONADAS CON EL BUEN GOBIERNO										
JUEZ	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	
JUEZ 1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1
JUEZ 2	1	1	0	1	1	1	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	0	1	0	1	1	1	1	0	1	1	0	0	0	1	1	0	
JUEZ 3	1	1	1	1	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	0	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	
JUEZ 4	0	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	0	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	0	1	1	
JUEZ 5	1	0	0	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	0	1	1	1	0	
JUEZ 6	0	1	1	1	1	1	0	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
JUEZ 7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	
JUEZ 8	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	
Coefficiente V de Aiken: Por Variable	0.75	0.88	0.75	1.00	1.00	0.88	0.75	0.63	0.88	0.75	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	1.00	0.88	0.88	0.75	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.75	0.75	0.75	0.88	0.88	0.75	
Coefficiente V de Aiken: Por Subíndice	0.84														0.91				0.84				0.83										
Coefficiente V de Aiken: Por Adaptación de variable a realidad peruana															0.84																		
Coefficiente V de Aiken del Juicio de Expertos															0.86																		

**Apéndice D. Índice de Transparencia Informativa en las Sociedades Cotizadas
Españolas (Gandía y Andrés 2005)**

Ítem	Apartados / Indicadores	INFORME ANUAL	CNMV	PAG WEB
A)	INFORMACION RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACION			
1	Miembros del Consejo de Administración			
2	Estructura del Consejo de Administración			
3	Reglas de Organización y funcionamiento del Consejo de Administración y de sus Comisiones			
4	Las funciones y cargos de cada consejero dentro de la sociedad			
5	Los procedimientos de selección, remoción o reelección			
6	Existe un documento que recoge las normas de conducta de los miembros del consejo			
7	Existe una referencia relativa a la responsabilidad del Consejo respecto a la información que la empresa transmite a los mercados			
8	Se explicitan las relaciones entre los consejeros y los accionistas de referencia			
9	Participación en el Capital Social de los consejeros			
10	Se indica qué consejeros tienen poderes ejecutivos y cuales se consideran independientes o miembros de comités de supervisión			
11	Se explicitan las condiciones que determinan la independencia de un consejero			
12	Cualificación profesional de los consejeros independientes			
13	Hacen público si algún consejero independiente ocupa órganos de dirección en otras sociedades			
14	Retribución de los consejeros (*)			
B)	JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS			
15	Acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada			
16	Se divulga información sobre la convocatoria de la junta			
17	Se divulga información sobre el orden del día			
18	Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos que se proponen para su adopción			
C)	ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD			
19	Se detallan los porcentajes de participación en la propiedad de la sociedad de los accionistas significativos			
20	Se informa sobre las operaciones de la sociedad con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia			
21	Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia			
22	Autocartera que tenga la sociedad y sus variaciones significativas			
D)	OTRAS INFORMACIONES RELACIONADAS CON EL BUEN GOBIERNO			
23	Contenido de los Estatutos sociales			
24	Informes trimestrales del ejercicio e informes anuales correspondientes a los dos últimos años, junto con los informes de los auditores externos			
25	La sociedad hace público un documento sobre las estructuras y prácticas de gobierno de la misma (informe anual de gobierno corporativo)			
26	La sociedad hace referencia a que criterios de buen gobierno adopta y cuál es su grado de observancia			
27	Honorarios de los auditores			
28	Honorarios por servicios accesorios prestados por los auditores y/o sociedades del grupo a las que pertenezca			
29	Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos			
30	Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación, que siguen la sociedad de manera continua			
31	Difunden informes referentes a su política de responsabilidad social corporativa (código deontológico empresarial)			
32	Si la compañía cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados			

Apéndice E: Índice de Transparencia Corporativa en empresas del Sector

Construcción del Perú, modelo adaptado

Ítem	Apartados / Indicadores	INFORME ANUAL	BVL	PAG WEB
A)	INFORMACION RELATIVA A LA GERENCIA			
1	Miembros de la Gerencia			
2	Estructura de la Gerencia			
3	Políticas anticorrupción y transparencia por parte de la Gerencia			
4	Funciones y cargos de cada Gerente en la empresa			
5	Procedimientos de selección, reelección y destitución de los miembros Gerenciales			
6	Código de Ética y Conducta para la Gerencia			
7	Política de responsabilidad de la Gerencia por la información transmitida por la empresa en internet			
8	Presentación de acuerdos y compromisos entre la Gerencia y los accionistas			
9	Participación en el patrimonio de la empresa por alguno de los miembros de la Gerencia			
10	Miembros gerenciales que tengan capacidad de toma de decisión y que pertenezcan al comité de auditoría			
11	Se exponen las condiciones de aquellos miembros Gerenciales independientes que tengan capacidad de toma de decisión			
12	Evaluación de competencias profesionales de la Gerencia			
13	Hacen Publico si algún Miembro de la Gerencia ocupa cargos de dirección en otras entidades públicas o privadas			
14	Política salarial de los miembros de la Gerencia			
B)	JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS			
15	Acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada			
16	Se divulga información sobre la convocatoria de la junta			
17	Se divulga información sobre el orden del día			
18	Se divulga información sobre el texto de todos los acuerdos			
C)	ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD			
19	Se detallan los porcentajes de participación de los accionistas significativos			
20	Se informa sobre las operaciones de la sociedad con sus administradores y altos directivos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia			
21	Se informa sobre todas las transacciones importantes que han ocurrido entre la empresa y los accionistas significativos, así como en qué medida dichas transacciones han sido realizadas en condiciones de libre competencia			
22	Política de compra y venta de acciones de la empresa			
D)	OTRAS INFORMACIONES RELACIONADAS CON EL BUEN GOBIERNO			
23	Contenido de los Estatutos de la empresa			
24	Informes trimestrales del ejercicio e informes anuales correspondientes a los dos últimos años, junto con los informes de los auditores externos			
25	La sociedad hace público un documento sobre las estructuras y prácticas de gobierno de la misma (informe anual de gobierno corporativo)			
26	La sociedad hace referencia a que criterios de buen gobierno adopta y cuál es su grado de seguimiento			
27	Honorarios de los auditores			
28	Honorarios por servicios prestados por los auditores y/o empresas del grupo a las que pertenezca			
29	Información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a accionistas significativos			
30	Un resumen de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación			
31	Difunden informes referentes a su política de responsabilidad social corporativa			
32	Si la compañía cotiza en otros mercados, se exponen los resultados y situación financiera derivada de la aplicación de las normas vigentes en dichos mercados			

