

ARTÍCULO DE REVISIÓN

Principios de gobierno corporativo y la rentabilidad en empresas de América Latina, 2020–2024

Principles of Corporate Governance and Business Profitability in Latin America, 2020–2024

Betsy J. Cotrina Salvatierra^{*†} y Juan C. Orellano Antúnez^{*‡}

[†]Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima, Perú; ORCID: 0000-0001-8164-6783

[‡]Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima, Perú; ORCID: 0000-0001-6055-4433

^{*}Correspondencia al correo: betsy.cotrina@unmsm.edu.pe; jorellanoa@unmsm.edu.pe

(Recibido 11 de junio, 2025; aceptado 31 de julio, 2025)

Resumen

El presente estudio, tiene como objetivo localizar y examinar las tendencias principales en la literatura sobre los principios de gobierno corporativo y la rentabilidad en empresas de América Latina durante el periodo 2020–2024, a partir de la base de datos Scopus y se realizó una revisión de la literatura, seleccionando 33 artículos originales relacionados con gobierno corporativo y rentabilidad, conforme a criterios previamente evaluados. Como resultados, se identificaron investigaciones sobre empresas pertenecientes a los países de Brasil, Chile, México, Colombia, Ecuador y Perú. Se halló una creciente atención hacia las buenas prácticas o los principios de gobierno corporativo (GC) y la rentabilidad empresarial, analizada desde distintos indicadores como el ROE, ROA, margen de utilidad neta, incluyendo la liquidez, la solvencia y el coeficiente Q de Tobin. Asimismo, los hallazgos destacaron temas la independencia de los directores, la participación activa de la junta general de accionistas, el comité de auditoría y el desempeño empresarial en sus dimensiones tales como: desempeño financiero, social y ambiental. En conclusión, los principios y buenas prácticas de gobierno corporativo (GC), así como la rentabilidad en las empresas continúan siendo objeto de análisis y abarcando más términos según las investigaciones halladas del año 2020 hasta el año 2024. Además persiste la relevancia de contar con miembros independientes en el directorio para garantizar decisiones objetivas y prevenir conflictos de interés, asimismo la actividad del comité de auditoría se mantiene como un mecanismo de supervisión interna frente a fraudes y errores. En este contexto, la rentabilidad y el desempeño empresarial se posicionan como ejes centrales en la literatura sobre gobierno corporativo (GC) en América Latina.

Palabras clave: desempeño, gobierno corporativo, independencia, principios, rentabilidad.

Abstract

Objective: To locate and examine the main trends in the literature on corporate governance principles and profitability in Latin American companies during the period 2020–2024. Method: The Scopus database was used and a literature review was conducted, selecting 33 original articles related to corporate governance and profitability, according to previously evaluated criteria. Results: Research on companies belonging to the countries of Brazil, Chile, Mexico, Colombia, Ecuador, and Peru was identified. A growing attention was found towards good practices or corporate governance (CG) principles and business profitability, analyzed using different indicators such as ROE, ROA, net profit margin, including liquidity, solvency, and Tobin's Q ratio. Likewise, the findings highlighted topics such as the independence of directors, the active participation of the general shareholders' meeting, the audit committee, and business performance in its dimensions such

as financial, social, and environmental performance. Conclusion: Corporate governance (CG) principles and best practices, as well as corporate profitability, continue to be the subject of analysis and are increasingly encompassing, according to research conducted from 2020 to 2024. The importance of having independent board members remains key to ensuring objective decisions and preventing conflicts of interest. Furthermore, the audit committee's role remains an internal oversight mechanism against fraud and errors. In this context, profitability and corporate performance are central to the literature on corporate governance (CG) in Latin America.

Keywords: eperformance, corporate governance, independence, principles, profitability.

1. Introducción

1.1 Problemática

América Latina ha atravesado importantes desafíos económicos que ha puesto a prueba a las empresas, en ese contexto, y a lo largo de los años, el gobierno corporativo (GC) se ha mostrado como un elemento fundamental del fortalecimiento de la rendición de cuentas de las empresas, del mismo modo, la rentabilidad continúa siendo un resultado esperado en toda gestión eficiente, y la falta de su monitoreo puede generar problemas graves que afectan tanto la viabilidad a corto plazo como el éxito a largo plazo. La carencia de principios de GC de estos puede llevar a múltiples problemas que comprometen la eficiencia, sostenibilidad y reputación de una empresa (Berk & Demarzo, 2008). Un sistema de GC sólido fomenta la eficiencia en la toma de decisiones, la transparencia y la gestión responsable de riesgos, todos ellos factores clave para maximizar la rentabilidad. De igual manera, los principios de GC son fundamentales y, de no ser considerados podrían generar de manera progresiva la pérdida de confianza de los inversionistas, riesgo de fraude, deterioro de la cultura corporativa y un impacto negativo en los stakeholders (Gitman & Zutter, 2016).

Cabe señalar que, en América Latina la dinámica entre las prácticas o los principios de buen GC y los niveles de rentabilidad han estimulado un creciente interés empresarial y académico (Escobar-Váquiro et al., 2016). Sin embargo, se requiere aún identificar enfoques predominantes, lo que implica comprender las últimas tendencias en la literatura y de cómo estos temas se han desarrollado. Estas tendencias permiten visualizar patrones comunes, similitudes y diferencias entre países, así como resultan esenciales para entender los avances, las posibles áreas de mejora, y el desarrollo de estrategias que fortalezcan a las empresas en un contexto económico desafiante.

En América Latina, el GC ha tenido características particulares, especialmente por las dificultades que sobrevienen con el contexto (Escobar-Váquiro et al., 2016). La adhesión de las buenas prácticas o de los principios de GC, también conlleva el poder establecer sistemas de seguimiento, verificación, control y evaluación de desempeño, así como de la ejecución de metas y propósitos (Rodríguez-Jaraba, 2014). El avance de los criterios ambientales, sociales y de gobernanza y las nuevas regulaciones han modificado las prácticas de gobernanza, lo que justifica revisar la literatura reciente.

1.2 Principales teorías sobre gobierno corporativo

El GC es un “Sistema por el cual, las empresas son dirigidas y gobernadas” (Cadbury Committee, 1992). Así también, “involucra una serie de relaciones entre la alta gerencia, el directorio, los accionistas y otros stakeholders; también provee la estructura para la definición de objetivos y los medios para alcanzar los objetivos y para determinar el monitoreo del desempeño” (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos [OCDE], 2004). Las teorías asociadas al GC buscan explicar el comportamiento organizacional y tienen implicancias sobre la estructura de la junta directiva, la transparencia, la rendición de cuentas y la gestión estratégica.

La teoría de la agencia desarrollada por Jensen y Meckling (1976) se enfocan en la relación entre los propietarios y directivos, así como también contempla los mecanismos de gobierno y de qué manera estos reducen los conflictos de interés. La relevancia de la teoría de la agencia radica en implementar mecanismos de GC que se alineen con los intereses del agente con los del principal y parte del supuesto

de que los agentes no siempre actúan considerando el beneficio del principal; el conflicto de intereses entre los principales y los agentes genera costos de agencia que vienen a ser gastos o pérdidas económicas para la empresa. El principal suele ser el accionista o propietario y el agente es el gerente o director ejecutivo.

Por otro lado, la teoría de los stakeholders, explicada por Freeman (1984) considera que la empresa no solo debe responder a los intereses de los accionistas, sino también a los de todos los grupos con los que la empresa interactúa. Resalta que la empresa debe equilibrar los intereses de múltiples partes interesadas, y ha cobrado relevancia en contextos donde la presión social, ambiental y regulatoria exige a las empresas asumir muchos más compromisos. Respecto a la teoría de los “Costos de Transacción”, según Williamson (1985) explica el motivo por el que las empresas existen y cómo estructuran sus relaciones económicas para minimizar los costos relacionados a la negociación de contratos y supervisión del cumplimiento. Desde el enfoque de la “Teoría Institucional” desarrollada por Dimaggio y Powell (2021) las empresas adoptan ciertas prácticas no por eficiencia, sino por presión institucional. De forma similar, explica la adopción de códigos de buen gobierno por presión de inversionistas, reguladores y organismos multilaterales.

La teoría de “Recursos y Capacidades” que explica Barney (1991) sostiene que las ventajas competitivas provienen de recursos valiosos, raros, inimitables y organizados adecuadamente y su importancia radica cuando un buen GC facilita el desarrollo y retención de capacidades organizacionales que incrementan la rentabilidad. Un buen sistema de gobierno permite desarrollar y proteger recursos estratégicos, sin embargo, en países como los de América Latina, los factores externos como la informalidad y las barreras institucionales pueden afectar más que los recursos internos. Una teoría que contrapone la teoría de la agencia es la “Teoría de la Stewardship”, Davis et al., (1997) en la cual explican que los directivos actúan como “mayordomos” del interés organizacional, así también, justifica estructuras de gobierno más participativas y con menor supervisión directa.

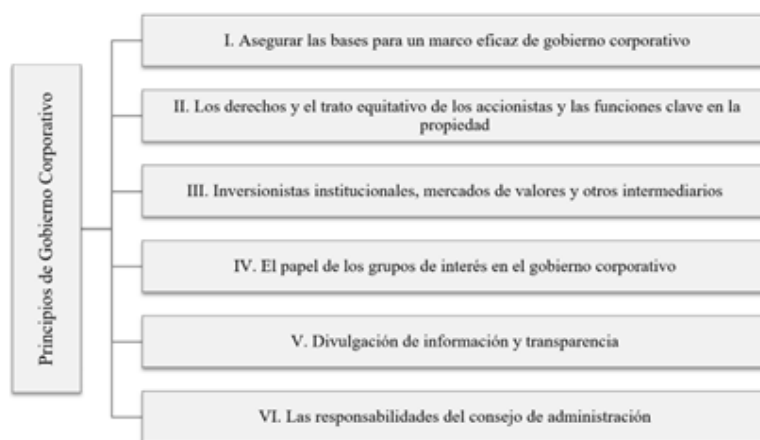
1.3 Principios de gobierno corporativo

Los principios de GC constituyen lineamientos universales para fortalecer la rendición de cuentas (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico [OCDE], 2015). Además, son un referente internacional, que sirve como marco comparativo estándar para evaluar la gobernanza empresarial en diferentes contextos. Utilizados por muchos organismos financieros, reguladores y bolsas de valores en América Latina como modelo de buenas prácticas. Según la (OCDE, 2015), los principios de GC son un conjunto de normas que están diseñados para garantizar que las empresas operen de manera transparente. En esa misma línea, estos principios promueven la protección de los derechos de los accionistas, reducción de los conflictos de interés (Berk & Demarzo, 2008). Adicionalmente, el cumplimiento de los principios de GC tiene un papel crucial de la transparencia de las operaciones para infundir confianza y tranquilidad en las partes interesadas (Luca et al., 2024).

Los Principios de Gobierno Corporativo del G20 y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE, 2015) tal como se muestra en la Figura 1, establecen un marco internacional para promover prácticas empresariales que fomenten la transparencia y la sostenibilidad. Su implementación en países como Brasil, Chile, México, Colombia, Ecuador y Perú ha tenido incidencia significativa en la rentabilidad empresarial, al mejorar la confianza de los inversores y optimizar la eficiencia operativa. Los principios exhortan cada vez más a considerar los impactos económicos, sociales y ambientales (Arias, 2024). De igual manera, estas normativas promueven la transparencia y la equidad en las empresas. Además, la iniciativa de adoptar los principios de GC comienza por la concientización (Vicente & Konja, 2008). Cabe precisar que, la implementación de los principios de la OCDE varía según el país que los adopta. Brasil ha conseguido avances significativos en referencia a la independencia de directorios, y en países como Perú, aún se trabajan diversos desafíos relacionados a la promoción de la transparencia y la equidad en la gestión corporativa (Santos et al., 2020). Diversos estudios sugieren que la correcta aplicación de principios como la transparencia y la independencia del directorio contribuye a optimizar el rendimiento financiero (Claessens & Yurtoglu,

2013).

Figure 1. Principios de gobierno corporativo según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y del G20.



Nota. Principles of Corporate Governance (OCDE, 2015).

1.4 Gobierno corporativo y rentabilidad

La rentabilidad es la capacidad para forjar beneficios en correspondencia con las ventas, los activos o el capital de los accionistas (Gitman & Zutter, 2016). Rentabilidad también se refiere al retorno que una empresa obtiene sobre sus inversiones (Brealey et al., 2015). En América Latina, mantener esta capacidad es fundamental para las empresas, ya que asegura su sostenibilidad, competitividad y crecimiento en una región caracterizada por condiciones económicas y políticas desafiantes (Barradas et al., 2021).

Un buen gobierno corporativo mejora la rentabilidad y el valor de mercado en mercados emergentes (Claessens & Yurtoglu, 2013). De igual manera, las firmas en Chile con mejores prácticas de gobernanza tienen mejor desempeño bursátil y operativo, especialmente en entornos de menor protección legal (Lefort & Walker, 2000). Sin embargo, aunque existen marcos legales sobre GC, su implementación en algunos casos es limitado en varios países. Algunas empresas listadas en bolsas y multinacionales adoptan estándares internacionales, como los principios de la OCDE, pero muchas pymes y empresas familiares no los aplican.

Los principales hallazgos en referencia al GC y la Rentabilidad en América Latina, se muestran mediante los reportes de la OECD y la CAF de 2020, la cual exponen cómo las empresas que cumplen con mejores estándares de gobierno en Latinoamérica tienen mejor reputación financiera, menor costo de capital y acceso a inversionistas institucionales. En el mismo sentido, La Porta et al. (2000) hallan que países con mejor protección a inversionistas tienen empresas más rentables y acceso a financiamiento más barato. Las empresas latinoamericanas presentan una serie de características particulares, por lo cual, fortalecer la transparencia, la protección a inversionistas y la independencia de los órganos de gobierno puede generar una mejora sostenida en la rentabilidad empresarial.

Según Correa (2022) las 100 mayores empresas del ranking en América Latina publicado por la revista América Economía Intelligence en el año 2021, manejan en su plan estratégico las buenas prácticas de GC pero que también estas mismas empresas deben de mantener toda su información correspondiente de manera pública para las partes interesadas. De igual manera, menciona se podría generar una mayor rentabilidad económica debido a un mayor porcentaje de participación del accionista mayoritario.

Según los casos expuestos por International Finance Corporation & Organisation of Economic Co-operation and Develo (2010) la empresa Buenaventura de Perú, hace énfasis en que debe mejorar sus bases de GC y a la vez considera maximizar las ganancias de sus accionistas; por otro lado, a la compañía Cementos Argos, que fue fundada en Medellín, acoger buenas prácticas de información generó riqueza a sus accionistas, facilitó el acceso a los inversionistas, y le ha permitido diferenciarse de sus competidores en el mercado.

En Brasil, la Companhia de Concessões Rodoviárias (CCR) mejoró su modelo de GC mientras generaba valor para sus accionistas. La compañía desarrolló mecanismos protección interna para ejecutar cualquier servicio con terceros relacionados, también, modificaron las responsabilidades del Directorio, de los comités y de la gerencia. En esa misma línea CPFL Energía de Brasil, en 2005, recibió la distinción de ser la mejor en América Latina en GC, y respecto a sus resultados financieros, en ese mismo año la compañía informó su mejor ingreso neto, destacó bastante el aumento 4.7% en ventas de energía eléctrica y la instalación de plantas hidroeléctricas. Otro caso, en la compañía Embraer refieren que han perfeccionado sus prácticas de gobernanza lo cual le permitió tener efectos positivos en el valor de mercado, de igual manera sus ventas se incrementaron y generó un patrimonio grandioso para sus inversionistas (International Finance Corporation & Organisation of Economic Co-operation and Develo, 2010).

Ferreiros por su parte, aumentó sus comités del Directorio a partir de 2005, adoptando los principios y prácticas de GC, lo cual conllevó a realizar cambios como reducir la asimetría de la información y establecer un Directorio eficiente. En consecuencia, sus ventas, ingresos netos y el EBITDA aumentaron ágilmente. Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) una compañía de energía en Colombia, reconoce la importancia de la adopción de buenas prácticas por lo que mejoró respecto a la divulgación de información mediante la instalación de un centro de atención al accionista, y en el 2006 según sus resultados financieros, sus ingresos netos se incrementaron (International Finance Corporation & Organisation of Economic Co-operation and Develo, 2010).

Es importante señalar que en América Latina hay brechas de implementación de los principios de buen GC. Si bien los países cuentan con un código, muchas empresas no cumplen con estándares internacionales de transparencia y divulgación de información. Esto dificulta la evaluación del desempeño y aumenta el riesgo percibido por los inversionistas (Nunez et al., 2009). Por ejemplo, Brasil y México adoptan el enfoque de "cumplir o explicar", lo que implica que las empresas deben cumplir con las recomendaciones o explicar por qué no lo hacen, de lo contrario, en otros países, como Colombia y Perú, el cumplimiento es voluntario, lo que puede incidir en la implementación efectiva de dichas prácticas (Santos et al., 2020). Las empresas que enfrentan altos niveles de competencia, cambios regulatorios, y falta de acceso a financiamiento, la rentabilidad tiene una relevancia particular. Tener un buen rendimiento empresarial es atractivo para los inversores, da mayor acceso a financiamiento, dado que genera confianza en el mercado y valor para los accionistas (Barradas et al., 2021)

En el presente artículo, se revisaron estudios realizados en países de América Latina, lo que permite examinar las tendencias más relevantes acerca de los temas mencionados. Ribeiro y Souza (2023) analizaron el índice de gobernanza corporativa para empresas brasileñas de la Bolsa de Valores de Brasil. Además, propusieron un índice de gobernanza corporativa que sea fácil de usar y, mencionaron que la creación de un índice para evaluar la calidad de la gobernanza corporativa en las empresas brasileñas es clave, debido a que la influencia que tiene la gobernanza en las decisiones financieras tomadas es mayor en países con menor protección legal para los inversores.

Otros estudios coinciden en resaltar la adopción de buenas prácticas o principios, por ejemplo, Arenas-Torres et al. (2022) examinaron la aplicación de prácticas de GC y la rentabilidad en empresas chilenas. En esa misma línea, consideraron que el impacto de la adopción de estas prácticas se debe al funcionamiento del directorio y la evaluación por un tercero independiente. En México, Polo et al. (2023) reiteran la trascendencia del GC como herramienta que forja competitividad y valor en las empresas mexicanas. Asimismo, muestran una relación entre dos mecanismos con los resultados de la empresa, estos mecanismos son el consejo de administración y la función de auditoría.

Por su parte, Meneses et al. (2021) mencionan que aquellas empresas colombianas que administran correctamente a sus grupos de interés, divulgan y refuerzan sus políticas de GC reflejan en un superior desempeño en el mercado a lo largo del tiempo. De igual manera, Vicente-Ramos et al. (2020) en la búsqueda de determinar la incidencia de las variables de buen GC en la rentabilidad patrimonial del sector bancario peruano, mencionan que, a mayor integración de la junta general de accionistas en las empresas bancarias, mayor rentabilidad patrimonial para los accionistas; lo que manifiesta también que, a mayor transparencia de la información, mayor rentabilidad patrimonial para los accionistas. La literatura muestra adicionalmente una tendencia creciente a utilizar diversos indicadores financieros, tal es el caso del estudio de Freire et al. (2020), quienes desarrollan y se enfocan no solo en la rentabilidad sino también en el desempeño financiero en general y en todas sus dimensiones, como liquidez, solvencia, actividad y rentabilidad. Mencionan que la independencia del GC influyó en el desempeño financiero, pero esta relación fue estadísticamente significativa solo con las variables solvencia y actividad.

1.5 Objetivo

El objetivo del presente estudio es localizar y examinar las tendencias principales en la literatura sobre los principios de gobierno corporativo y la rentabilidad en empresas de América Latina durante el periodo 2020-2024.

2. Materiales y Métodos

En el presente artículo se realiza una revisión de la literatura. Los artículos de revisión de la literatura permiten realizar síntesis de conocimientos previos, se pueden identificar y actualizar tendencias y enfoques, adicionalmente que ayuda a orientar a nuevas investigaciones (Cué et al., 2008). Respecto a la recopilación de documentos relevantes se acudió a la base de datos Scopus, que es ampliamente consultada por investigadores, además de que tiene una cobertura amplia y se actualiza constantemente. La estrategia de búsqueda se realizó considerando los conceptos principales, respecto a los criterios empleados para la selección de documentos principales, estos se aplicaron considerando el objetivo de la investigación (Vera Carrasco, 2009).

La búsqueda inicial mediante operadores booleanos en Scopus fue hasta junio de 2024. Se buscó en el título del artículo, resumen y palabras clave: “Corporate Governance” and “Profitability” or “Performance”. Se halló un total de 8967 documentos. Luego se aplicaron los criterios de selección: periodo 2020-2024, idioma inglés y español, etapa de publicación final, artículos originales y país o territorio en América Latina. Hasta esta fase se obtuvo 95 documentos. En adición a los filtros que permite realizar la base de datos Scopus y la verificación de disponibilidad o de acceso abierto de cada documento, se procedió con la lectura de los artículos y se indagó que estos se enfocaran en un contexto empresarial y que hicieran referencia a empresas de países pertenecientes a América Latina, de esta manera fueron seleccionados 33 artículos como muestra.

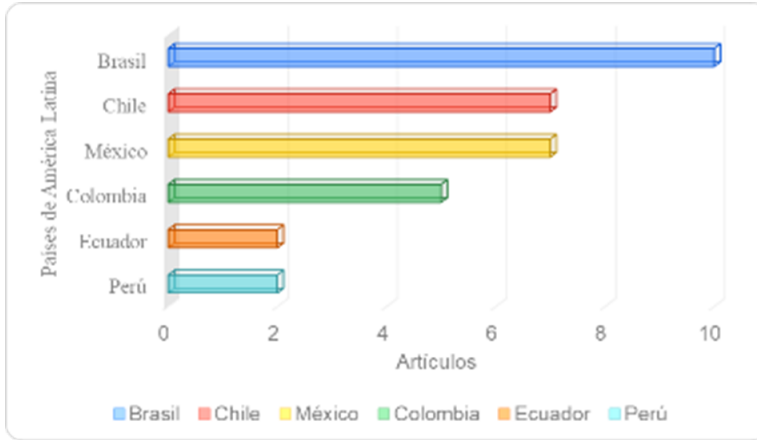
La extracción de los términos clave identificados por año se basó en las palabras clave declaradas por los autores “author keywords” y el resumen, lo cual permitió hallar patrones temáticos. Los términos clave fueron recopilados y se realizó: separación por punto y coma (;) en caso de estar agrupadas, conversión a minúsculas para evitar duplicados por formato, eliminación de duplicidades. Además de este procedimiento, se procesaron los datos en VOSviewer para obtener una figura sobre la cercanía entre los términos más utilizados.

3. Resultados

El resultado de la recopilación, aplicación de criterios de selección, verificación y revisión fueron 33 artículos. En la Figura 2, de acuerdo con la búsqueda en la base de datos Scopus para el periodo 2020 a 2024 en América Latina, el país con mayor documentación y que lidera la producción científica sobre GC y rentabilidad es Brasil, que según los criterios establecidos suma 10 artículos; por otro lado, Ecuador y Perú presentan menor cantidad de publicaciones, es decir, con 2 artículos cada uno. En

adición, en la Tabla 1 se muestra el listado de autores por cada año y de cada uno de los artículos en la cual también se indica los diferentes países latinoamericanos como Brasil, Chile, México, Colombia, Ecuador y Perú.

Figure 2. Número de artículos en países de América Latina.



La Tabla 2 muestra las tendencias y los términos clave más resaltantes de los 33 artículos examinados, encontrando así que el GC; la independencia de los directores la participación activa de la junta general de accionistas; el comité de auditoría, el desempeño financiero, social y ambiental se abordaron durante el periodo de 2020 hasta 2024. También refleja una evolución temática en la investigación sobre GC, que va desde un enfoque centrado en el desempeño financiero y el rol del directorio, hacia un enfoque más amplio y complejo que incorpora sostenibilidad, percepción del cliente, prácticas institucionales y dinámicas de inversión en mercados emergentes, lo que indica una maduración del campo de estudio.

La figura 3 es un mapa de coocurrencia de términos clave generado con VOSviewer; el tamaño del texto y el círculo indica la frecuencia de aparición del término; "Corporate governance" es el término central, lo cual confirma que fue el foco dominante en la literatura analizada; las líneas o enlaces representan la coocurrencia entre términos. El color del nodo representa el año promedio de aparición de los términos. Se puede apreciar que "Sustainable development goals", "sustainability" y "ESG" son más recientes, entre 2023 y 2024. Los términos agrupados espacialmente reflejan temas o áreas de investigación afines. A la izquierda: aparece "Brazil" y "ESG", relacionados con estudios de sostenibilidad y contexto regional. Al centro: "executive compensation", "board of directors", "factorial analysis" se vinculan a estudios de estructura interna y análisis cuantitativo. A la derecha: términos como "audit", "accounting", "performance", "sustainability" forman parte del enfoque más reciente de desempeño sustentable.

4. Discusión

La revisión realizada muestra una marcada atención en los principios de GC y la rentabilidad en América Latina, en su mayoría en Brasil, Chile y México. Estos estudios identifican una relación entre la adhesión de buenas prácticas o principios de gobernanza y el rendimiento medido a través de indicadores como el ROE, ROA, margen de utilidad neta, liquidez, solvencia y Q de Tobin. En el estudio de Berrocal et al. (2021), un mayor porcentaje de consejeros independientes se asocia positivamente con el ROA, ROE y el Margen de Beneficio. El índice de gobernabilidad como la "Remuneración, Independencia, Auditoría, Derechos de los accionistas, Diversidad de la junta directiva, Atrincheramiento y Overboarding" se asocia con la rentabilidad, en ese mismo sentido, la calidad del GC se asocia con el valor de la empresa, medido por la Q de Tobin (Meneses et al., 2021).

Table 1. *Autores de artículos seleccionados sobre investigaciones en países de América Latina*

País	Año	Autor
Brasil	2024	Moskovics P.; Wanke P.; Tan Y.; Gered A.M.
	2024	Leal P.H.; Anjos L.C.M.D.
	2023	Ribeiro J.E.; de Souza A.A.
	2023	Mendonça F.S.A.; Sonza I.B.
	2023	Black B.; de Carvalho A.G.; Kim W.; Yurtoglu B.B.
	2022	Ferreira D.F.F.; Baggio D.K.; Santos D.F.L.
	2021	Okita N.T.; Coimbra T.A.
	2020	Dias A.; Vieira V.; Figlioli B.
	2020	Lima C.V.; Freire F.S.; Freitas M.R.D.O.
	2020	Escossio B.F.F.; Santos R.C.; Orso L.E.; Sousa A.M.R.
Chile	2023	Oyarce J.N.; Moraga Flores H.; Mardones J.G.
	2023	Navarrete-Oyarce J.; Moraga-Flores H.; Mardones J.A.G.; Araya-Castillo L.; Ganga-Contreras F.
	2021	Arenas-Torres F.; Bustamante-Ubilla M.; Campos-Troncoso R.
	2021	Michael Holmes R., Jr; Hitt M.A.; Berrovo P.L.; Palmer J.C.; Molina-Sieiro G.
	2020	Loyola G.; Portilla Y.
	2020	Salamanca; San Martín L.S.; Flores H.M.
	2020	Arenas F.; Campos R.; Escalona S.
México	2023	Polo Jiménez Demetrio S.; Midheli G.O.B.; Víctor M.G.
	2022	Berrocal González A.M.B.; Ortiz D.L.; Osorio F.J.M.; Fuentes L.R.R.
	2022	Godínez-Reyes N.L.; Gómez-Monge R.; Calderón-Gutiérrez A.; Alfaro-Calderón G.G.
	2022	Polo Jiménez S.D.; Vargas Vega T.J.; Morales Alvarado L.
	2021	Mercader V.; Galván-Vela E.; Ravina-Ripoll R.; Popescu C.R.G.
	2020	Polo Jiménez D.S.; Hernández Gracia T.J.; Martín Benítez D.
	2020	Gavira-Durón N.; Martínez Peña D.G.; Espitia Moreno I.C.
Colombia	2024	Correa-Mejía D.A.; García-Benau M.A.; Correa-García J.A.
	2024	Useche A.J.; Martínez-Ferrero J.; Alayón-Gonzales J.L.
	2023	Vivas-Martín J.G.; Diez-Silva H.M.; López-Sevillano A.M.
	2021	Meneses Cerón L.A.; Andrés C.M.J.; Andrés P.P.C.
	2021	Herrera-Echeverri H.; Haar J.; Velasquez-Gaviria D.; Upadhyay S.
Ecuador	2022	Tulcanaza-Prieto A.B.; Aguilar-Rodríguez I.E.; Lee C.W.
	2020	Freire C.; Carrera F.; Auquilla P.; Hurtado G.
Perú	2022	Ochoa E.T.; Quiñónez Y.A.
	2020	Vicente-Ramos W.; Reymundo K.G.C.; Pari L.J.E.; Rudas N.M.N.; Venegas-Rodriguez P.B

Nota. La tabla muestra a los autores por cada artículo seleccionado. Adaptado de la base de datos Scopus.

Adicionalmente, la investigación de Tulcanaza-Prieto et al. (2022) hace énfasis en la eficiencia financiera y la liquidez. Sus hallazgos fortalecen la necesidad de estrategias enfocadas en el cliente como mecanismo de ventaja competitiva sostenible en un entorno de productos bancarios ecuatorianos, del mismo modo, añaden que la percepción del cliente también incide en el desempeño financiero y esto se ve influenciado por la empatía, la confianza y la garantía del servicio. Por otro lado, Freire et al. (2020) indican que la independencia en el GC, específicamente del directorio influye en el desempeño financiero en Ecuador, sin embargo, solo con las variables solvencia y actividad, no con liquidez y rentabilidad.

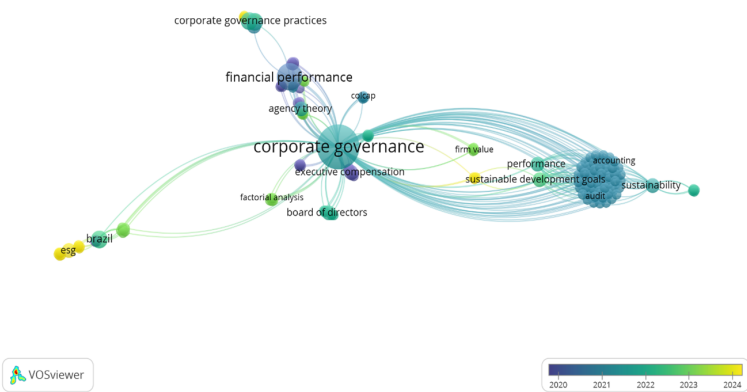
En Chile, la adopción de prácticas de GC respecto del funcionamiento del directorio y la evaluación por un tercero independiente impacta en los resultados medidos por el ROE y ROA; el impacto es significativo en empresas de mayor tamaño y con mayor exposición al mercado internacional (Arenas-Torres et al., 2022). Al respecto, el índice de grado de adhesión a buenas prácticas de GC se asocia de manera significativa con el desempeño financiero de las organizaciones chilenas en un contexto de economías emergentes (Oyarce et al., 2023). En otro estudio en Chile, los precios transados de las acciones de las empresas con superior GC presentan un mejor desenvolvimiento que aquellas con baja

Table 2. Tabla 2. *Términos principales de la literatura de los 33 artículos seleccionados.*

Año	Términos clave más mencionados	Otros términos clave		
2020	Gobierno corporativo	Teoría de la agencia	Gestión de ganancias	
	Rentabilidad financiera	Cumplimiento de la junta	Riesgo	
	Sostenibilidad	Sostenibilidad corporativa	Rentabilidad del capital	
	Compensación ejecutiva	Desempeño ambiental	Transparencia de la información	
		Desempeño de la firma	Creación de valor	
2021	Gobierno corporativo	Auditoría	Protección ambiental	
	Crecimiento económico	Composición del consejo de administración	Apalancamiento financiero	
	Comunicación efectiva	Desempeño corporativo	Capital humano	
	Rentabilidad financiera	Pandemia COVID-19	Activos intangibles	
	Sostenibilidad		Gestión de resultados	
2022	Gobierno corporativo	Consejo de administración	Percepción del cliente	
	Junta directiva	Prácticas de gobierno corporativo	Independencia de los directores	
	Rentabilidad financiera			
	Sostenibilidad			
2023	Gobierno corporativo	Adhesión a buenas prácticas	Valor de la firma	
	Rentabilidad financiera	Teoría de la agencia	Responsabilidad Social Empresarial	
	Adhesión a las buenas prácticas	Consejo de administración	Q Tobin's	
		Gestión de resultados		
2024	Gobierno corporativo	Eficiencia corporativa	Objetivos de Desarrollo Sostenible	
	Sostenibilidad	Prácticas de gobierno corporativo	Decisiones de inversión	
	Medio ambiente, sociedad y gobierno		Eficiencia corporativa	
	Rentabilidad financiera	Economías emergentes		

Nota. Esta tabla muestra las tendencias o los términos principales durante el periodo 2020 a 2024.

Figure 3. Mapa de coocurrencia de palabras clave..



El mapa muestra las relaciones entre los términos más utilizados en los estudios GC y rentabilidad en América Latina (2020–2024).

adopción de las mismas, lo cual acentúa la cercanía entre el GC y las métricas financieras, por otro lado, si bien la gobernanza puede influir en algunas métricas de endeudamiento, su efecto sobre la rentabilidad contable es menos claro (Salamunic & Moraga, 2022). Asimismo, el nivel de adherencia a las prácticas de GC que hacen referencia a la composición del directorio, la transparencia informativa y los comités de auditoría en las empresas chilenas listadas en Bolsa es bajo o incipiente (Arenas et al., 2020).

En referencia a México, el desempeño financiero específicamente la rentabilidad financiera tiene una relación positiva con las prácticas de GC, en la que destaca la función de auditoría y el rol activo de

la junta de accionistas (Polo et al., 2020; Polo et al., 2022; Polo et al., 2023). En Brasil, el vínculo entre la gobernanza corporativa y el desempeño del mercado es significativo, lo que demuestra la confianza del mercado asociada a la calidad de la gobernanza corporativa (Ribeiro y De Souza, 2023). También en Brasil, y en referencia a las calificaciones de gobernanza corporativa, la divulgación es el aspecto de la gobernanza corporativa a nivel de empresa que predice más los resultados de las empresas (Black et al., 2023). El desempeño de las empresas brasileñas se relaciona de manera positiva con los incentivos variables de la remuneración ejecutiva, especialmente el incentivo de largo plazo (Dias et al., 2020).

Las prácticas de gobernanza que reducen el poder de los CEOs pueden ser efectivos para obtener compensación más justa respecto al sobrepago (Leal & Anjos, 2023). Por otro lado, el entorno de GC en Brasil no ha reducido el valor total de las Transacciones entre Partes Relacionadas en empresas piramidales (Mendonça Flores & Bernard Sonza, 2023). La cantidad de miembros independientes en el consejo de administración y la cooperación del consejo de supervisión inciden en el desempeño del mercado en Brasil (Escossio et al., 2021). Una responsabilidad del directorio con el proceso de reporte integrado, es visto como una herramienta para estructurar el modelo de negocio, la estrategia, el GC y el desempeño operacional en Chile (Navarrete-Oyarce et al., 2023).

A diferencia de otros sectores, el sector financiero es uno de los que se ve implicado cuando se trata sobre GC. Es así que un buen GC influye en la rentabilidad bancaria, específicamente la junta general de accionistas en la rentabilidad patrimonial. A mayor integración de la junta general de accionistas y transparencia de la información, mayor rentabilidad patrimonial para los accionistas (Vicente-Ramos et al., 2020). Por otro lado, Tabra y Aguilar, (2022) en su estudio sobre empresas de crédito peruanas sugieren que, para fortalecer la sostenibilidad y competitividad, se deben adaptar pautas de gobernanza que consideren el tamaño y complejidad. En Brasil, las cooperativas agrícolas con mejores prácticas de gobernanza, haciendo referencia a la confiabilidad y transparencia, se asocian con un mejor desempeño, es decir, con el control financiero, rentabilidad y sostenibilidad (Ferreira et al., 2022).

Otros estudios revisados destacan que la gobernanza corporativa puede optimizar la productividad empresarial de las empresas colombianas y su compromiso con los ODS (Correa-Mejía et al., 2024). Así como las empresas con un mejor ejercicio ambiental pueden llegar a ser más eficientes (Moskovics et al., 2024). Los determinantes del desempeño de la sostenibilidad corporativa, las empresas brasileñas que operan en industrias con riesgo ambiental suelen ser líderes de desempeño de la sostenibilidad corporativa, por estar dichas empresas más comprometidas con cuestiones ambientales (Lima et al., 2019). Adicionalmente, el GC afecta a las prácticas ambientales, prácticas sociales y principalmente a la generación de valor sustentable; la Responsabilidad Social Corporativa puede contribuir con la eficiencia sustentable (Godínez-Reyes et al., 2021).

Respecto a los determinantes Financieros de la Sustentabilidad Corporativa de las empresas, hay una relación entre el índice de sustentabilidad, índice ambiental, índice de responsabilidad social y gobierno corporativo (Gavira-Durón et al., 2020). Es importante tratar temas como el impacto ambiental, social y la gobernanza corporativa, de manera que podría ayudar a los líderes empresariales en su toma de decisiones (Okita & Coimbra, 2021). Asimismo, es necesario considerar el funcionamiento de portafolios de inversión desarrollados bajo criterios de GC, ambientales y sociales, así como el valor de seguir criterios de inversión responsable (Useche et al., 2024).

Desde un enfoque de la personalidad de los altos ejecutivos, destaca el liderazgo de recursos humanos, el liderazgo ético, el liderazgo estratégico y el desenvolvimiento de la empresa (Michael et al., 2021). En un entorno empresarial destaca también el trabajo en equipo, la comunicación efectiva y la productividad (Mercader et al., 2021; Vivas-Martín et al., 2023). Los contratos de incentivos de alto nivel, como los bonos por desempeño, son un mecanismo óptimo para alinear a los gerentes con los accionistas en una política de inversión eficiente (Loyola & Portilla, 2020). La independencia y experiencia del directorio, y la actividad del comité de auditoría del directorio aumentan la orientación de la empresa a largo plazo. Esta orientación a largo plazo es beneficiosa para la transparencia, la divulgación y para la reducción de riesgo de caída de las empresas (Herrera-Echeverry et al., 2020).

5. Conclusiones

El presente artículo tuvo como objetivo localizar y examinar las tendencias principales en la literatura sobre los principios de gobierno corporativo y la rentabilidad en empresas de América Latina durante el periodo 2020–2024. En el análisis se identificaron investigaciones sobre empresas pertenecientes a los países de Brasil, Chile, México, Colombia, Ecuador y Perú. Estas investigaciones muestran una creciente atención y el vínculo de las buenas prácticas o los principios de GC con la rentabilidad enfocada desde distintos indicadores como el ROE, ROA, margen de utilidad neta, liquidez, solvencia y Q de Tobin.

En América Latina, las teorías que más destacan sobre GC son principalmente la “Teoría de la Agencia”, la “Teoría Institucional”, seguidas de la “Teoría de los Stakeholders”. En esa misma línea, respecto a la teoría institucional, en muchos países de América Latina, las reformas en GC han sido impulsadas por presiones externas. La teoría de los Stakeholders va en crecimiento debido al aumento de los conflictos socioambientales y es considerada por su orientación en la gobernanza ambiental y sostenibilidad. De igual manera, los estudios también abordaron al sector empresarial desde diferentes enfoques como el enfoque financiero, ambiental, social y de gobernanza corporativa.

Según lo hallazgos destacaron temas como la independencia de los directores; la participación activa de la junta general de accionistas; el comité de auditoría, el desempeño financiero, social y ambiental. En Latinoamérica el país con mayor participación en materia de gobierno corporativo y que más reconocimiento tuvo es Brasil; a medida que La Comissão de Valores Mobiliários (CVM) emite regulaciones que obligan a divulgar prácticas de gobernanza, y fomenta la rendición de cuentas y protección al inversor minoritario muchas empresas que cotizan en la Bolsa de Brasil incrementan sus ingresos.

La independencia del directorio se menciona con frecuencia y destaca la relevancia de contar con miembros independientes en el directorio para garantizar decisiones objetivas y prevenir conflictos de interés. También, se destaca el rol activo del directorio y su evaluación por terceros como mecanismo de control y mejora continua. Respecto a la participación activa de la junta general de accionistas, la implicancia y supervisión por parte de los accionistas, específicamente en el caso de empresas bancarias, se vincula con una mejor rentabilidad patrimonial. Finalmente, se reconoce la actividad del comité de auditoría como mecanismo de supervisión interna para prevenir fraudes y errores.

Author Contributions

Betsy J. Cotrina Salvatierra: [Conceptualization, investigation, metodología, análisis formal y redacción, borrador original](#)

Juan C. Orellano Antúnez: [Metodología, supervisión, validación, visualización y redacción revisión y edición](#)

Financiamiento

Los autores declaran no tener financiamiento

Conflict of interest

Los autores declaran no tener ningún conflicto de intereses..

Referencias

- Arenas, F., Campos, R., & Escalona, S. (2020) *Creación de valor a partir de la adopción de prácticas de gobierno corporativo en Chile*. Revista Venezolana de Gerencia, 25(90), 595–612. <https://doi.org/10.37960/rvg.v25i90.32403>
- Arenas-Torres, F. E., Bustamante-Ubilla, M., & Campos-Troncoso, R. (2022) *La incidencia de la adopción de prácticas de gobierno corporativo en las rentabilidades de las sociedades anónimas chilenas*. Journal of Globalization, Competitiveness and Governability, 15(3), 79–93. <https://doi.org/10.3232/GCG.2021.V15.N3.04>
- Arias, M. (2024, February 29) *Principios Revisados de Gobierno Corporativo de la OCDE: ¿Qué pueden hacer las empresas en América Latina para promover la sostenibilidad y la confianza de los inversores?* | IFAC. <https://www.ifac.org/knowledge-gateway/discussion/principios-revisados-de-gobierno-corporativo-de-la-ocde-que-pueden-hacer-las-empresas-en-america>
- Barney, J. (1991) *Firm Resources and Sustained Competitive Advantage*. Journal of Management, 17(1), 99–120. <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>
- Barradas Martinez, Lázaro, J. R., & Espinoza, I. M. (2021) *Desempeño organizacional. Una revisión teórica de sus dimensiones y forma de medición*. RECAI Revista de Estudios En Contaduría, Administración e Informática. Universidad Autónoma Del Estado de México, 10(28). <https://www.redalyc.org/journal/6379/637968301002/637968301002.pdf>
- Berk, J., & Demarzo, P. (2008) *Finanzas Corporativas*. Pearson Educación.
- Berrocal González, A. M., Domínguez Ortiz, L., Mariné Osorio, F. J., & Ruiz Fuentes, L. R. (2021) *El desempeño financiero de la empresa y la composición del consejo de administración*. Revista Mexicana de Economía y Finanzas, 17(2), 1–26. <https://doi.org/10.21919/remef.v17i2.609>
- Black, B., De Carvalho, A. G., Kim, W., & Yurtoglu, B. B. (2023) *How useful are commercial corporate governance ratings? Evidence from emerging markets*. Journal of Corporate Finance, 80, 102405. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2023.102405>
- Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2015) *Principios de Finanzas Corporativas* (McGraw-Hill, Ed.; 11th ed.).
- Cadbury Committee (1992) *Report of the Committee on the Financial Aspects of Corporate Governance*. <https://www.ecgi.global/sites/default/files/codes/documents/cadbury.pdf>
- Claessens, S., & Yurtoglu, B. B. (2013) *Corporate governance in emerging markets: A survey*. Emerging Markets Review, 15, 1–33. <https://doi.org/10.1016/j.EMEMAR.2012.03.002>
- Correa Monsalve, A. C. (2022) *Prácticas de gobierno corporativo en las empresas de América Latina en 2021*. Adversia, 28. <https://revistas.udea.edu.co/index.php/adversia/article/view/351582>
- Correa-Mejía, D. A., García-Benau, M. A., & Correa-García, J. A. (2024) *The critical role of corporate governance in sustainable development goals prioritisation: A 5 P s-based analysis for emerging economies*. Heliyon, 10(3), e25480. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e25480>
- Cué Brugueras, M., Díaz, A., Díaz, M. A. G., & Valdés, A. M. de la C. (2008) *El artículo de revisión*. Revista Cubana Salud Pública, 34(4). http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0864-34662008000400011&lng=es
- Davis, J. H., Schoorman, F. D., & Donaldson, L. (1997) *Toward a Stewardship Theory of Management*. The Academy of Management Review, 22(1), 20. <https://doi.org/10.2307/259223>

- Dias, A., Vieira, V., & Figlioli, B. (2020) *Tracing the links between executive compensation structure and firm performance: evidence from the Brazilian market*. Corporate Governance: The International Journal of Business in Society, 20(7), 1393–1408. <https://doi.org/10.1108/CG-05-2020-0199>
- Dimaggio, P. J., & Powell, W. W. (2021) *The iron cage revisited: Institutional isomorphism and collective rationality in organizational fields*. The New Economic Sociology: A Reader, 111–134. <https://doi.org/10.2307/2095101>
- Escobar-Váquiro, N., Benavides-Franco, J., & Perafán-Peña, H. F. (2016) *Gobierno corporativo y desempeño financiero: conceptos teóricos y evidencia empírica*. Cuadernos de Contabilidad, 17(43), 203–254. <https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc17-43.gcdf>
- Escossio de Barros, F. E., Dos Santos, R. C., Eder Orso, L., & Rodrigues Sousa, A. M. (2021) *The evolution of corporate governance and agency control: the effectiveness of mechanisms in creating value for companies with IPO on the Brazilian stock exchange*. Corporate Governance (Bingley), 21(5), 775–814. <https://doi.org/10.1108/CG-11-2019-0355>
- Ferreira Da Silva, F., Knebel Baggio, D., & Ferreira Lopes Santos, D. (2022) *Governance and performance model for agricultural cooperatives*. Estudios Gerenciales, 38(165), 464–478. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2022.165.5238>
- Freeman, R. E. (1984) *Strategic management: A stakeholder approach*. Pitman Publishing.
- Freire, C., Carrera, F., Auquilla, P., & Hurtado, G. (2020) *Independence of corporate governance and its relation to financial performance*. Problems and Perspectives in Management, 18(3), 150–159. [https://doi.org/10.21511/ppm.18\(3\).2020.13](https://doi.org/10.21511/ppm.18(3).2020.13)
- Gavira-Durón, N., Martínez Peña, D. G., & Espitia Moreno, I. C. (2020) *Determinantes financieras de la Sustentabilidad Corporativa de Empresas que cotizan en el IPC Sustentable de la BMV*. Revista Mexicana de Economía y Finanzas, 15(2), 277–293. <https://doi.org/10.21919/remef.v15i2.485>
- Gitman, L., & Zutter, C. J. (2016) *Principios de Administración financiera* (14th ed.). Pearson Educación.
- Godínez-Reyes, N. L., Gómez-Monge, R., Calderón-Gutiérrez, A., & Alfaro-Calderón, G. G. (2021) *Efficiency Analysis of Mexican Stock Exchange Sustainable Firms*. Revista Mexicana de Economía y Finanzas, 17(1), 1–22. <https://doi.org/10.21919/remef.v17i1.481>
- Herrera-Echeverry, H., Haar, J., Velasquez-Gaviria, D., & Upadhyay, S. (2020) *Board Long-Term Orientation, Earnings Management, Disclosure and Risk*. Engineering Economics, 31(4), 398–410. <https://doi.org/10.5755/j01.ee.31.4.24253>
- International Finance Corporation, & Organisation of Economic Co-operation and Development (2010) *Estudio de casos de buenas prácticas de gobierno corporativo: Círculo de empresas de la mesa redonda latinoamericana de gobierno corporativo*. Banco Mundial. <https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/693011468266114040/estudio-de-casos-de-buenas-practicas-de-gobierno-corporativo-circulo-de-empresas-de-la-mesa-redonda>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976) *Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure*. Journal of Financial Economics, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- La Porta, R., Lopez-De-Silanes, F., Shleifer, A., & Vishny, R. (2000) *Investor protection and corporate governance*. Journal of Financial Economics, 58(1–2), 3–27. [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(00\)00065-9](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(00)00065-9)

- Leal, P. H., & Anjos, L. C. M. dos. (2023) *Do corporate governance and managerial power induce abnormal CEO compensation contracts? an analysis of the Brazilian market*. Contaduría y Administración, 69(4), 168–1. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2024.4973>
- Lefort, F., & Walker, E. (2000) *Corporate Governance: Challenges for Latin America*. ABANTE, 2(2), 99–111. https://www.researchgate.net/publication/5224131_Corporate_Governance_Challenges_for_Latin_America
- Lima Crisóstomo, V., De Souza Freire, F., & De Oliveira Freitas, M. R. (2019) *Determinants of corporate sustainability performance - evidence from Brazilian panel data*. Social Responsibility Journal, 16(8), 1053–1072. <https://doi.org/10.1108/SRJ-04-2018-0102>
- Loyola, G., & Portilla, Y. (2020) *Managerial compensation as a double-edged sword: Optimal incentives under misreporting*. International Review of Economics & Finance, 69, 994–1017. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2020.04.007>
- Luca, F.-A., Tiganas, C.-G., Grigoras-Ichim, C.-E., Filipeanu, D., & Morosan-Danila, L. (2024) *Critical Perspectives of Organisational Behaviour towards Stakeholders through the Application of Corporate Governance Principles*. Administrative Sciences, 14(5), 84. <https://doi.org/10.3390/admsci14050084>
- Mendonça Flores, S. A., & Bernard Souza, I. (2023) *Determinants of RPTs in the Brazilian stock market: analysis of control-ownership wedge, firm value, performance and corporate governance*. Estudos Econômicos, 53(3), 463–494. <https://doi.org/10.1590/1980-53575331sfis>
- Meneses Cerón, L. Á., Carabali Mosquera, J. A., & Pérez Pacheco, C. A. (2021) *La relación entre el gobierno corporativo y la valoración, apalancamiento y desempeño financiero en Colombia*. Revista de Métodos Cuantitativos Para La Economía y La Empresa, 32, 324–340. <https://doi.org/10.46661/revmetodoscuanteconempresa.4517>
- Mercader, V., Galván-Vela, E., Ravina-Ripoll, R., & Popescu, C. R. Gh. (2021) *A Focus on Ethical Value under the Vision of Leadership, Teamwork, Effective Communication and Productivity*. Journal of Risk and Financial Management, 14(11), 522. <https://doi.org/10.3390/jrfm14110522>
- Michael, H. R., Hitt, M. A., Perrewé, P. L., Palmer, J. C., & Molina-Sieiro, G. (2021) *Building cross-disciplinary bridges in leadership: Integrating top executive personality and leadership theory and research*. The Leadership Quarterly, 32(1), 101490. <https://doi.org/10.1016/j.leaqua.2020.101490>
- Moskovics, P., Wanke, P., Tan, Y., & Gerged, A. M. (2024) *Market structure, ESG performance, and corporate efficiency: Insights from Brazilian publicly traded companies*. Business Strategy and the Environment, 33(2), 241–262. <https://doi.org/10.1002/bse.3492>
- Navarrete-Oyarce, J., Moraga-Flores, H., Mardones, J. A. G., Araya-Castillo, L., & Ganga-Contreras, F. (2023) *Reporte integrado y cambios internos: analysis of chilean companies*. Interciencia, 48(7), 363–371. <https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-85167431221&partnerID=40&md5=6d935be1ec86bbb7e42db5c46b731b76>
- Núñez, G., Oneto, A., & Germano Mendes de Paula. (2009) *Gobernanza corporativa y desarrollo de mercados de capitales en América Latina*. CEPAL. <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/494>
- Okita, N. T., & Coimbra, T. A. (2021) *Cloud-computing approach for an environmental, social, and corporate governance focus in universities and businesses*. First Break, 39(7), 63–70. <https://doi.org/10.3997/1365-2397.fb2021054>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) (2015) *G20/OECD Principles of Corporate Governance*. OECD Publishing. https://www.oecd.org/en/publications/g20-oecd-principles-of-corporate-governance-2015_9789264236882-en.html

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2004) *Principios de gobierno corporativo de la OCDE*.

Oyarce, J. N., Moraga Flores, H., & Mardones, J. G. (2023) *Index to degree of adhesion to good practices of corporate governance and their effect on financial performance: evidence for Chilean companies*. Economic Research-Ekonomska Istraživanja, 36(1), 2527–2544. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2022.2101016>

Polo Jiménez, S. D., García Ortiz, B. M., & Márceles Guerrero, V. (2023) *Gobierno corporativo y rentabilidad de empresas mexicanas*. Revista Venezolana de Gerencia, 28(9), 427–441. <https://doi.org/10.37960/rvg.v25i91.33181>

Polo Jiménez, S. D., Hernández Gracia, T. J., & Martín Benítez, D. (2020) *Prácticas de gobierno corporativo en el desempeño financiero de empresas mexicanas*. Revista Venezolana de Gerencia, 25(91), 1040–1055. <https://doi.org/10.37960/rvg.v25i91.33181>

Polo Jiménez, S. D., Vargas Vega, T. de J., & Morales Alvarado, L. (2022) *Efecto del gobierno corporativo en la rentabilidad de empresas mexicanas*. Revista Venezolana de Gerencia, 27(99), 944–958. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.27.99.6>

Ribeiro, J. E., & De Souza, A. A. (2023) *Corporate governance index and market performance: evidence in the Brazilian stock market*. Revista Contabilidade & Finanças, 34(92), e1756. <https://doi.org/10.1590/1808-057x20231756.en>

Rodríguez-Jaraba, R. (2014) *Gobierno Corporativo. Cultura empresarial en favor de la creación de valor y la prevención de conflictos*. Criterio Jurídico, 14(2), 169–192. <http://revistas.javerianacali.edu.co/index.php/criteriojuridico/article/view/756>

Salamunic San Martín, L., & Moraga Flores, H. A. (2022) *Análisis de la relación entre el gobierno corporativo y el desempeño de las “blue chip” chilenas: un estudio sobre las normas de “cumplir o explicar.”* Journal of Globalization, Competitiveness and Governability, 14(2), 105–123. <https://doi.org/10.3232/GCG.2020.V14.N2.05>

Santos, A. A., Crispim, S. F., Oliva, E. C., & Dornelles, M. (2020) *Codes of Corporate Governance of Latin American Countries: Analysis of un practices*. Revista de Administração Mackenzie, 21(6). <https://doi.org/10.1590/1678-6971/ERAMD200061>

Tabra Ochoa, E., & Aguilar Quiñónez, Y. (2022) *El fortalecimiento del gobierno corporativo en las Empresas de Créditos*. IUS ET VERITAS, 64, 28–47. <https://doi.org/10.18800/iusetveritas.202201.002>

Tulcanaza-Prieto, A. B., Aguilar-Rodríguez, I. E., & Lee, C. W. (2022) *Customer Perception and Its Influence on the Financial Performance in the Ecuadorian Banking Environment*. Sustainability, 14(12), 6960. <https://doi.org/10.3390/su14126960>

Useche, A. J., Martínez-Ferrero, J., & Alayón-Gonzales, J. L. (2024) *Socially responsible portfolios, environmental, social, corporate governance (ESG) efficient frontiers, and psychic dividends*. Corporate Social Responsibility and Environmental Management, 31(2), 1323–1339. <https://doi.org/10.1002/csr.2635>

Vera Carrasco, O. (2009) *Cómo escribir artículos de revisión*. Rev Med La Paz, 15(1), 63–69. <https://www.scirp.org/reference/referencespapers?referenceid=3231048>

Vicente, J., & Konja, F. (2008) *El gobierno corporativo: un enfoque moderno*. Quipukamayoc, 15(29), 7–22.

Vicente-Ramos, W., Reymundo, K. G. C., Espinoza Pari, L. J., Nuñez Rudas, N. M., & Venegas-Rodriguez, P. (2020) *The effect of good corporate governance on banking profitability*. Management Science Letters, 10(9), 2045–2052. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2020.2.007>

- Vivas-Martín, J. G., Díez-Silva, H. M., & López-Sevillano, A. M. (2023) *Governance and performance of Information Technology projects in Colombia*. DYNA, 90(228), 98–104. <https://doi.org/10.15446/dyna.v90n228.108569>
- Williamson, O. E. (1985) *The economic institutions of capitalism: Firms, markets, relational contracting*. Free Press.