La certificación de gobierno corporativo puede ayudar a aumentar la inversión extranjera

Los países del sudeste asiático han creado una herramienta para evaluar las prácticas de buen gobierno corporativo, con importantes beneficios económicos.

27 de noviembre de 2023

©IESE Business School

Los países que desean aumentar la inversión extranjera a menudo encuentran reticencias de los inversores por las prácticas de gobierno corporativo. El problema es especialmente acuciante en los mercados emergentes, más necesitados de capital extranjero y también acosados por problemas de gobernanza.

¿Cómo pueden las empresas y los inversores superar este obstáculo? Los profesores del IESE Pietro Bonetti y Gaizka Ormazabal analizaron un sistema de puntuación del gobierno corporativo –y la consiguiente publicación de una lista de las 50 mejores empresas– creado por seis países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN): Filipinas, Indonesia, Malasia, Singapur, Tailandia y Vietnam. La investigación ha sido publicada por el *Journal of Accounting Research*.

Esta herramienta no está elaborada por una agencia reguladora o un servicio de calificación oficial. El cuadro de mando y el escalafón de las 50 mejores empresas no constituyen una certificación formal. Sin embargo, su independencia y rigor hacen que este proceso de evaluación, llevado a cabo por expertos nacionales y regionales en dos niveles, sea considerado una acreditación implícita de las prácticas de buen gobierno corporativo.

El impacto de esta certificación en la inversión extranjera, así como en las empresas, es prometedor, y proporciona una herramienta útil para los países que exploran formas de atraer capital extranjero. El estudio muestra que la inclusión de las empresas en el ranking provocó un aumento de la inversión extranjera, mejoró las prácticas de gobierno corporativo, elevó los precios de las acciones y reforzó los resultados contables.

Beneficios del sistema de certificación del gobierno corporativo

Ayuda a aumentar la participación extranjera en la empresa. La participación institucional extranjera aumentó en las empresas tras su inclusión en la lista de las 50 mejores. El aumento fue significativo, sobre todo teniendo en cuenta que la inversión extranjera en los países participantes era baja en un principio, excepto en Singapur. Los inversores institucionales de Estados Unidos parecen ser los más receptivos a la inclusión en la lista de las mejores empresas, seguidos de los fondos de inversión y los bancos extranjeros.

Crece la inversión extranjera tanto en el mercado primario como en el secundario. Esto es importante porque significa que la certificación puede ayudar a las empresas a captar

©IESE Business School

nuevo capital social, y no solo que la deuda pendiente pase a manos extranjeras.

Mejora las prácticas de gobierno corporativo. Más allá de los cambios a nivel de inversión, el estudio evaluó que estar dentro de las 50 mejores empresas generaba incentivos para cambiar las prácticas de gobierno.

Para ello, los autores observaron las empresas que quedaron entre las 50 mejores, así como las que casi entran en el escalafón, bajo el argumento de que estas últimas tendrían mayores incentivos para reforzar sus prácticas de gobernanza. Las empresas, al conocer en qué medida sus prácticas se ajustan a las directrices de *ASEAN Corporate Governance Scorecard* (ACGS), pueden estimar la probabilidad de ser incluidas en la lista.

Al comparar diferentes años, la investigación encontró que las empresas cercanas al corte registraron incrementos muy superiores en sus puntuaciones en comparación con las más lejanas a las primeras 50. Las empresas experimentaron mejoras notables en tres de los cinco criterios evaluados: gestión de los grupos de interés, divulgación y transparencia, y responsabilidades del consejo de administración.

Beneficia las cotizaciones bursátiles. Tras la publicación del listado de las 50 mejores empresas, se registró un incremento en el valor de las acciones de las compañías que formaban parte de dicho ranking.

Mejora los resultados contables. El estudio también examinó la rentabilidad de las empresas en el año siguiente a la publicación del ranking y descubrió que su inclusión se asociaba a un mayor rendimiento contable.

Atraer capital extranjero y mejorar las prácticas de gobierno corporativo son cuestiones complejas y a largo plazo, tanto para las empresas como para los gobiernos. Pero el estudio sugiere que, en algunos contextos, la creación de una herramienta de evaluación rigurosa e independiente puede aumentar la inversión extranjera en empresas que cotizan en bolsa e incentivar cambios en las prácticas de gobierno corporativo.

Sobre el estudio

El estudio se realizó a partir de los datos proporcionados por el Foro de Mercados de Capitales de la ASEAN y los organismos de clasificación de seis países miembros. Por otro lado, los datos sobre propiedad institucional extranjera proceden de *U.S. Securities and Exchange Commission* y FactSet/LionShares.

©IESE Business School

©IESE Business School