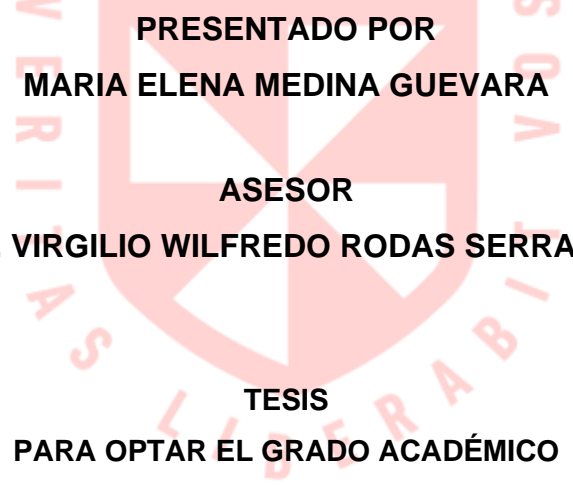


FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
UNIDAD DE POSGRADO

**EL RIESGO REPUTACIONAL Y SU IMPACTO EN EL
VALOR DE LAS ACCIONES DE LAS EMPRESAS
CORPORATIVAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA EN EL
PERÚ- 2018-2020**



PRESENTADO POR
MARIA ELENA MEDINA GUEVARA

ASESOR
DR. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO

TESIS
PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO
DOCTORA EN CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS

LIMA, PERÚ
2024



CC BY-NC-ND

Reconocimiento – No comercial – Sin obra derivada

El autor sólo permite que se pueda descargar esta obra y compartirla con otras personas, siempre que se reconozca su autoría, pero no se puede cambiar de ninguna manera ni se puede utilizar comercialmente.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
UNIDAD DE POSGRADO**

**EL RIESGO REPUTACIONAL Y SU IMPACTO EN EL
VALOR DE LAS ACCIONES DE LAS EMPRESAS
CORPORATIVAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA EN EL
PERÚ- 2018-2020**

**PRESENTADO POR
MARIA ELENA MEDINA GUEVARA**

**ASESOR:
Dr. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO**

**TESIS
TESIS PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE DOCTORA EN
CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN
RIESGOS, AUDITORÍA Y EFECTOS MEDIOAMBIENTALES**

LIMA – PERÚ

2024

**EL RIESGO REPUTACIONAL Y SU IMPACTO EN EL VALOR DE
LAS ACCIONES DE LAS EMPRESAS CORPORATIVAS QUE
COTIZAN EN LA BOLSA EN EL PERÚ- 2018-2020**

MIEMBROS DEL JURADO

ASESOR:

Dr. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO

MIEMBROS DEL JURADO:

PRESIDENTE:

Dr. JUAN AMADEO ALVA GÓMEZ.

SECRETARIO:

Dr. CRISTIAN ALBERTO YONG CASTAÑEDA.

MIEMBRO DEL JURADO:

Dr. JUAN AUGUSTO FERREYROS MORON

DEDICATORIA

Para mis hijos que son el motor y motivo en mi vida, a mis queridos padres, Joviano e Hilda por ser mi soporte y mi hermano Roberth, quien fue mi soporte en mi vida profesional.

AGRADECIMIENTO

A los profesores de la Universidad San Martín de Porres, por su apoyo constante y soporte en el desarrollo de esta investigación.

NOMBRE DEL TRABAJO

EL RIESGO REPUTACIONAL Y SU IMPACTO EN EL VALOR DE LAS ACCIONES DE LAS EMPRESAS CORPORATIVAS QUE COT

AUTOR

MARIA ELENA MEDINA GUEVARA

RECuento de palabras

34135 Words

RECuento de caracteres

185099 Characters

RECuento de páginas

196 Pages

Tamaño del archivo

1.8MB

FECHA DE ENTREGA

Nov 13, 2023 9:46 AM GMT-5

FECHA DEL INFORME

Nov 13, 2023 9:48 AM GMT-5

● **14% de similitud general**

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base

- 12% Base de datos de Internet
- 4% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de Crossref
- Base de datos de contenido publicado de Cross
- 9% Base de datos de trabajos entregados

● **Excluir del Reporte de Similitud**

- Material bibliográfico
- Material citado
- Material citado
- Coincidencia baja (menos de 10 palabras)
- Bloques de texto excluidos manualmente

ÍNDICE

ABSTRAC.....	XVI
RESUMO	XVII
INTRODUCCIÓN	XVIII
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	19
1.1. Descripción de la realidad problemática.....	19
1.2.1. Problema general.....	25
1.2.2. Problemas específicos.....	25
1.3. Objetivos de la investigación.....	25
1.3.1. Objetivo general.....	25
1.3.2. Objetivos específicos.....	26
1.4. Justificación e importancia de la investigación	26
1.5. Limitaciones	28
2.1. Antecedentes de la investigación.....	30
2.1.1. Universidades peruanas	30
2.1.2. Universidades extranjeras	33
2.2. Bases teóricas.....	36
2.2.1. Riesgo Reputacional	36
2.2.2. Impacto en el Valor de las Acciones de las Corporaciones que cotizan en la Bolsa de Valores en el Perú, 2018 – 2020.....	38
2.3. Definiciones de términos	38
CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES.....	73
3.1. Hipótesis General.....	73
3.2. Hipótesis específicas.....	73
3.3. Operacionalización de variables.....	74
CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA	81
4.1. Diseño metodológico.....	81

4.1.1. <i>Enfoque de la investigación</i>	81
4.1.2. <i>Tipo de investigación</i>	81
4.1.3. <i>Nivel de investigación</i>	82
4.1.4. <i>Método</i>	82
4.1.5. <i>Diseño</i>	82
4.2. Población y muestra	82
4.2.1. <i>Población</i>	83
4.2.2. <i>Muestra</i>	84
4.3. Técnicas de recolección de datos	85
4.3.1. <i>Técnicas</i>	85
4.3.2. <i>Instrumentos</i>	85
4.3.3. <i>Validez y Confiabilidad</i>	85
4.4. Técnicas para el procesamiento de la información	87
4.5. Aspectos éticos	87
CAPÍTULO V: RESULTADOS	88
CAPÍTULO VI: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	155
6.1. DISCUSIÓN	155
6.2. CONCLUSIONES	166
6.3. RECOMENDACIONES	172
FUENTES DE INFORMACIÓN	179
ANEXO N° 01	111
ANEXO N°2	111
ANEXO N°3	119

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Costo de capital de Gloria 2017	51
Tabla 2 costo de capital de gloria 2016.....	52
Tabla 3 comparación del costo de capital de gloria 2016 y 2017.....	52
Tabla 4 Impacto del escándalo de gloria en el costo del capital con terceros.....	54
Tabla 5 Impacto del escándalo de gloria en la gestión de riesgos.	57
Tabla 6 Impacto del escándalo de gloria en los riesgos financieros y el valor de las acciones	58
Tabla 7 Impacto en los riesgos no financieros	59
Tabla 8 Impacto del escándalo de gloria en las expectativas de las inversiones	60
Tabla 9 Impacto en el crecimiento empresarial.....	61
Tabla 10 Impacto en la participación de mercado.....	61
Tabla 11 Impacto del riesgo reputacional en el valor de las acciones de la empresa gloria.....	63
Tabla 12 Rentabilidad de inversión, relacionada con el valor de las acciones en la empresa gloria.....	65
Tabla 13 Rentabilidad del patrimonio de gloria en los años 2016 - 2017	66
Tabla 14 flujos de efectivo de gloria en los años 2016 -2017.....	67
Tabla 15 Ingresos de operación de gloria en los años 2016 -y 2017	68
Tabla 16 Egresos de operaciones de gloria. 2016- 2017	68
Tabla 17 Impacto por la toma de decisiones.....	
Tabla 18 Impacto de las decisiones estratégicas en el valor de las acciones.....	71
Tabla 19 Impacto en el valor de las acciones.....	72
Tabla 20 variable independiente: riesgo reputacional	74
Tabla 21 Variable Dependiente: Impacto en el Valor de las Acciones de las Empresas que cotizan en la Bolsa de Valores en el Perú, 2018-2020.....	75
Tabla 22 Población y Muestra de las empresas que cotizan en bolsa 2016.....	83
Tabla 23 Credibilidad del Instrumento.....	86
Tabla 24 Resumen de Procesamiento de Datos.....	86
Tabla 25 Estadístico de Fiabilidad.....	87
Tabla 26 ¿En su opinión la deuda con terceros incide en el costo promedio ponderado del capital?	89

Tabla 27 ¿Por qué cree usted que el valor del Patrimonio tiene un costo más alto que la deuda?.....	90
Tabla 28 ¿Considera usted importante el dictamen de la auditoría externa para evaluar el control interno en las empresas?	92
Tabla 29 ¿Por qué cree usted que las empresas deben tener su información financiera actualizada todos los meses?	93
Tabla 30 ¿Cree usted que las empresas corporativas deben hacer inversiones en inteligencia artificial para mejorar sus procesos?	95
Tabla 31 ¿Cuál es su opinión sobre cómo la analítica de datos impacta en la administración comercial y financiera de las compañías?.....	96
Tabla 32 ¿Por qué cree usted que las empresas corporativas deben suscribir cláusulas alineadas a su política anticorrupción?.....	98
Tabla 33 ¿En qué medida usted considera que la implementación de las normas ISO incide en la gestión de la calidad de las empresas?	99
Tabla 34 ¿En su opinión qué funcionario de una empresa debe comunicar al mercado los efectos de una catástrofe en sus empresas?	101
Tabla 35 ¿Cree usted que las empresas corporativas deben contar con una política de riesgos que permita mitigar las crisis financieras?	102
Tabla 36 ¿Considera usted estratégico la incorporación de un director con perfil en experto financiero en el directorio de las empresas corporativas?.....	104
Tabla 37 ¿Cuál de las siguientes alternativas considera usted como estrategias empresariales en empresas corporativas?.....	105
Tabla 38 ¿Cómo impacta el valor de la cotización de la acción cuando se ve afectada la marca reputacional?	107
Tabla 39 ¿Porque considera usted que el costo de la deuda con terceros es más bajo que el costo del patrimonio?.....	108
Tabla 40 ¿Considera usted importante utilizar la metodología CAPM en el cálculo del costo del patrimonio?	110
Tabla 41 ¿En su opinión cómo se pueden mitigar los riesgos financieros en una empresa corporativa?.....	111
Tabla 42 ¿Cuál de las siguientes alternativas considera usted como un riesgo no financiero?.....	113

Tabla 43 ¿Existen expectativas en los inversores para garantizar su crecimiento empresarial?.....	114
Tabla 44 ¿Considera usted importante que las empresas corporativas tomen medidas para mejorar su participación de mercado?	116
Tabla 45 ¿Porque considera usted importante que las empresas corporativas maximicen la rentabilidad de las inversiones?	117
Tabla 46 ¿Cree usted que el análisis Dupont permite identificar los principales criterios para obtener el ROE esperado por los accionistas?	119
Tabla 47 ¿Considera usted que las empresas corporativas deben diversificar sus ingresos de operación?	120
Tabla 48 ¿Cómo cree usted que las empresas corporativas pueden optimizar sus egresos de operación?	122
Tabla 49 ¿Considera usted que la Alta dirección de las empresas corporativas debe plantear decisiones estratégicas en función del entorno de los negocios?	123
Tabla 50 ¿Considera usted que las empresas corporativas puedan optimizar sus decisiones operativas?	125
Tabla 51 ¿En su opinión las empresas corporativas deben implementar políticas de buenas prácticas en sus negocios para mantener el valor de las acciones?	126
Tabla 52 Rangos – Alfa de Cronbach	128
Tabla 53 Resumen de procesamiento de datos	128
Tabla 54 Estadística de fiabilidad – Alfa de Cronbach	129
Tabla 55 Estadística total de elementos.....	129
Tabla 56 Tabla cruzada – Hipótesis 1	137
Tabla 57 Prueba de Chi Cuadrado – Hipótesis 1	138
Tabla 58 Correlación de Pearson – Hipótesis 1	139
Tabla 59 Tabla cruzada - Hipótesis 2.....	141
Tabla 60 Prueba de Chi Cuadrado – Hipótesis 2	142
Tabla 61 Correlación de Pearson – Hipótesis 2	142
Tabla 62 Tabla cruzada – Hipótesis 3.....	145
Tabla 63 Prueba de Chi cuadrado – Hipótesis	146
Tabla 64 Correlación de Pearson – Hipótesis 3	146
Tabla 65 Tabla cruzada - Hipótesis 4.....	149
Tabla 66 Prueba de Chi Cuadrado - Hipótesis 4.....	150

Tabla 67 Correlación de Pearson – Hipótesis 4	150
Tabla 68 Tabla Cruzada – Hipótesis 5	153
Tabla 69 Correlación de Pearson – Hipótesis 5	154
Tabla 70 Tabla cruzada – Hipótesis 6	156
Tabla 71 Prueba del Chi cuadrado – Hipótesis 6	157
Tabla 72 Correlación de Pearson – Hipótesis 6	158

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Dinamica de riesgo reputacional	22
Figura 2 Tendencia de la deuda con terceros Gloria SA.....	55
Figura 3 Evolución de la deuda de Gloria 2018 - 2022	72
Figura 4 ¿En su opinión la deuda con terceros incide en el costo promedio ponderado del capital?	89
Figura 5 ¿Por qué cree usted que el valor del patrimonio tiene un costo más alto que la deuda?.....	91
Figura 6 ¿Considera usted importante el dictamen de la auditoría externa para evaluar el control interno en las empresas?.....	92
Figura 7 ¿Por qué cree usted que las empresas deben tener su información financiera actualizada todos los meses?.....	94
Figura 8 ¿Cree usted que las empresas corporativas deben hacer inversiones en inteligencia artificial para mejorar sus procesos?	95
Figura 9 ¿Cuál es su opinión sobre cómo la analítica de datos impacta en la administración comercial y financiera de las compañías?.....	97
Figura 10 ¿Por qué cree usted que las empresas corporativas deben suscribir cláusulas alineadas a su política anticorrupción?.....	98
Figura 11 ¿En qué medida usted considera que la implementación de las normas iso incide en la gestión de la calidad de las empresas?.....	100
Figura 12 ¿En su opinión qué funcionario de una empresa debe comunicar al mercado los efectos de una catástrofe en sus empresas?	101
Figura 13 ¿Cree usted que las empresas corporativas deben contar con una política de riesgos que permita mitigar las crisis financieras?.....	103
Figura 14 ¿Considera usted estratégico la incorporación de un director con perfil en experto financiero en el directorio de las empresas corporativas?.....	104
Figura 15 ¿Cuál de las siguientes alternativas considera usted como estrategias empresariales en empresas corporativas?.....	106
Figura 16 ¿Cómo impacta el valor de la cotización de la acción cuando se ve afectada la marca reputacional?	107
Figura 17 ¿Porque considera usted que el costo de la deuda con terceros es más bajo que el costo del patrimonio?.....	109

Figura 18 ¿Considera usted importante utilizar la metodología CAPM en el cálculo del costo del patrimonio?	110
Figura 19 ¿En su opinión cómo se pueden mitigar los riesgos financieros en una empresa corporativa?.....	112
Figura 20 ¿Cuál de las siguientes alternativas considera usted como un riesgo no financiero?.....	113
Figura 21 ¿Existen expectativas en los inversores para garantizar su crecimiento empresarial?.....	115
Figura 22 ¿Considera usted importante que las empresas corporativas tomen medidas para mejorar su participación de mercado?.....	116
Figura 23 ¿Porque considera usted importante que las empresas corporativas maximicen la rentabilidad de las inversiones?	118
Figura 24 ¿Cree usted que el análisis Dupont permite identificar los principales criterios para obtener el ROE esperado por los accionistas?.....	119
Figura 25 ¿Considera usted que las empresas corporativas deben diversificar sus ingresos de operación?	121
Figura 26 ¿Cómo cree usted que las empresas corporativas pueden optimizar sus egresos de operación?	122
Figura 27 ¿Considera usted que la Alta dirección de las empresas corporativas debe plantear decisiones estratégicas en función del entorno de los negocios?	124
Figura 28 ¿Considera usted que las empresas corporativas puedan optimizar sus decisiones operativas?.....	125
Figura 29 ¿En su opinión las empresas corporativas deben implementar políticas de buenas prácticas en sus negocios para mantener el valor de las acciones?	127
Figura 30	136
Figura 31	140
Figura 32	144
Figura 33	148
Figura 34	152
Figura 35	155

RESUMEN

La investigación destaca la importancia del riesgo reputacional en el contexto bursátil peruano y proporciona valiosas recomendaciones para que las corporaciones minimicen su impacto y fortalezcan su posición en los mercados bursátiles. El marco teórico tuvo como principal fuente de información la recopilación de información de especialistas y de instituciones vinculadas a las corporaciones que cotizan en mercados bursátiles, quienes proporcionaron valiosa información respecto a conceptos de las variables estudiadas.

En relación al trabajo de investigación se desarrolló utilizando la técnica de la encuesta con el instrumento cuestionario, estuvo conformado por 26 preguntas que se aplicaron vía consulta utilizando un formulario de Google, se realizó a gerentes y funcionarios de instituciones corporativas del País, aporte que nos permitió con el uso del software SPSS 26, demostrar desde un punto estadístico las correspondientes hipótesis formuladas en el estudio de investigación.

Finalmente, la investigación permitió establecer la importancia de los riesgos reputacionales y su incidencia en el valor de las acciones de las empresas corporativas, resaltando los iniciales esfuerzos de las empresas e instituciones peruanas para establecer códigos de ética y conducta, y prepararse para situaciones de crisis considerando importancia de la imagen institucional y su creación de valor en la Bolsa.

Palabras clave: Riesgos reputacionales, valor de las acciones, costo de capital, expectativas de las inversiones.

ABSTRAC

The research highlights the importance of reputational risk in the Peruvian stock market context and provides valuable recommendations for corporations to minimize its impact and strengthen their position in the stock markets. The theoretical framework primarily relied on gathering information from specialists and institutions linked to financial corporations listed in the stock market, who provided valuable insights regarding the oncepts of the variables under study.

Regarding the research work, it was developed using the survey technique with the questionnaire instrument, consisting of 26 questions applied via a Google form. The inquiries were directed to managers and officials of corporate and financial institutions in the country, contributing to, through the use of SPSS 26 software, statistically demonstrate the corresponding hypotheses formulated in the research study.

Ultimately, the research study allowed establishing the importance of reputational risks and their impact on the value of corporate company shares, emphasizing the initial efforts of Peruvian companies and institutions to establish codes of ethics and conduct, and prepare for crisis situations, considering the significance of institutional image and its value creation in the Stock Exchange.

Keywords: Reputational risks, share value, cost of capital, investment expectations

RESUMO

A pesquisa destaca a importância do risco reputacional no contexto do mercado de ações peruano e fornece valiosas recomendações para que as corporações minimizem seu impacto e fortaleçam sua posição nos mercados de ações. O referencial teórico teve como principal fonte de informação a coleta de dados de especialistas e instituições ligadas às corporações que estão listadas nos mercados de ações, que forneceram informações valiosas sobre os conceitos das variáveis estudadas.

Em relação ao trabalho de pesquisa, foi desenvolvido utilizando a técnica de pesquisa com o instrumento de questionário, composto por 26 perguntas aplicadas por meio de uma consulta usando um formulário do Google. As consultas foram feitas a gerentes e funcionários de instituições corporativas do país, contribuindo, com o uso do software SPSS 26, para demonstrar estatisticamente as correspondentes hipóteses formuladas no estudo de pesquisa.

Por fim, a pesquisa permitiu estabelecer a importância dos riscos reputacionais e sua incidência no valor das ações das empresas corporativas, destacando os esforços iniciais das empresas e instituições peruanas para estabelecer códigos de ética e conduta, e se preparar para situações de crise considerando a importância da imagem institucional e sua criação de valor na Bolsa.

Palavras-chave: Riscos reputacionais, valor das ações, custo de capital, expectativas de investimento.

INTRODUCCIÓN

El desarrollo de la presente tesis “El Riesgo Reputacional y su Impacto en el Valor de las Acciones de las Empresas Corporativas que Cotizan en la Bolsa en el Perú- 2018-2020” constituye seis capítulos, describiéndose seguidamente y servirá de guía:

Capítulo I: Se redacta el planteamiento del problema, describiendo la dificultad situacional, de igual forma, fijando la trascendencia de la investigación, considerando, la pregunta de los problemas, objetivos, viabilidad y limitaciones propios de la observación.

En el capítulo II: Presenta el marco teórico, desarrollando la narración de la fuente de las variables independiente y dependiente, bases teóricas fundamentándose, con la presencia reglamentaria.

El capítulo III: Expone la hipótesis y la materialización de las variables, fundamentales para la exposición de la resolución y el avance del producto explorado.

El capítulo IV: La presente pesquisa, comprende orientación y desarrollo metodológico, señalando diseño, población y muestra aplicados dirigiendo la asociación reportada, asimismo, la destreza, adquisición y tratamiento de datos.

En el capítulo V: Consideramos tablas y figuras estadísticas, resultados obtenidos del instrumento aplicado, de igual manera para contrastación de hipótesis.

Por último, en el **capítulo VI:** Encontramos; discusión, conclusiones y recomendaciones resultado del análisis de la información obtenida y hacer frente con la hipótesis. En cuanto a las recomendaciones fueron sugerencias propuestas para esta investigación

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

En la actualidad, las corporaciones están expuestas a diferentes tipos de riesgos, sobre todo a los riesgos reputacionales, los cuales cada día están tomando mayor importancia a nivel mundial y eso se debe a las implicancias y consecuencias que afectan la imagen de la marca empresarial, el buen nombre y estabilidad de las organizaciones, considerando consecuencias negativas en el detrimento del patrimonio, como es la pérdida total o parcial del valor de las acciones, para Hammond (2022). El riesgo reputacional, actualmente es considerado un activo intangible, debido que está en la mente de los colectivos, que no pertenecen a la compañía, así mismo, está ligado al riesgo empresarial, en el cual se involucra los diferentes riesgos existentes que finalmente dan como resultado el riesgo reputacional, dañando la imagen, marca de la compañía. Más aún, en la presente era digital, aumenta el factor riesgo porque en cuestión de segundos la reputación

de una empresa puede darse a conocer en todo el mundo, originando el desplome de las acciones.

KPMG ESPAÑA (2019). En el mundo, con el pasar del tiempo, empresas privadas y públicas; sin preferencia a su ubicación; desarrollan negociaciones con el único propósito de recibir utilidades, dentro de un periodo relativamente breve o en el transcurso del tiempo. Resulta claro que los negocios sufrieron cambios acelerados en virtud a la internacionalización y libre mercado, por consiguiente las empresas aceleraron raudamente su transformaciones en diferentes sectores, con el objetivo de captación de riqueza, emisión de bonos, empresas fusionadas, pasivos vendidos, fijación de mercados de valores, y poder adquirir capital para el desarrollo empresarial, es decir que estas lograran cumplir con los pactos acordados, recibiendo rendimientos económicos, posicionándose a través de sucursales en distintos países; por lo consiguiente esta expansión empresarial, exige una considerable autocontrol, transparencia, estabilidad, confianza en los inversionistas, entre otros; haciéndolos significativamente más vulnerables a los riesgos.

En Estados Unidos, por los años cincuenta se produjeron cambios en el examen y observación de estudios sobre las empresas, conllevando a los siguientes avances; La creación del Instituto de Auditores Internos (IIA), que estableció estándares y normas para la práctica de la auditoría interna. Del modo la publicación del Informe Cadbury en el Reino Unido, que estableció recomendaciones para mejorar el gobierno corporativo, al igual que la aprobación de la Ley Sarbanes-Oxley en Estados Unidos, que estableció requisitos de transparencia y responsabilidad para las empresas cotizadas en bolsa. Contribuyendo a mejorar la calidad y la credibilidad del examen y observación de

estudios en las empresas. De igual manera Warokka (2010). Indicó que el Gobierno Corporativo no tenían una precisa importancia sin considerar su colocación en organizaciones, Siendo que, en 1997 se dio la crisis Asiática, afectando de manera significativamente y ocasionando la caída de países como fue el caso de Tailandia, Malasia, Indonesia alcanzando a China; por gestiones inadecuadas en las entidades financieras, y sus diferentes áreas, creando sobre endeudamiento externo, ello se debe a las auditorias impropias, falta de transparencia, praxis contables nocivas; el 2001 muchas corporativas fracasaron Mencionando; Bastidas (2007). Divulga lo importante que es el Gobierno Corporativo en mejora del salud económica y financiera empresarial, generando confianza con inversionistas, minimizando los diferentes tipos de riesgos, en especial el riesgo reputacional que afecta al valor a las acciones en las empresas. En Rusia, 2000, elaboraron un diseño de código de gobierno corporativo, evidentemente transformando a mejorar las empresas y brindando transparencia en sus informes de estados financieros y así evitar los riesgos reputacionales. En Perú, el gobierno corporativo se aplica a las empresas que cotizan en bolsa, pero este mercado todavía está evolucionando. Según Gorriti & Mella (2022). Caso Odebrecht es un ejemplo de cómo la corrupción puede socavar el buen gobierno corporativo en América Latina. En este caso, la empresa brasileña Odebrecht utilizó su poder y su influencia para sobornar a funcionarios públicos de varios países de la región para obtener contratos de construcción, generando una serie de consecuencias negativas, como la pérdida de confianza en las instituciones públicas, el aumento de la desigualdad y el deterioro de la economía. Por consiguiente, Hurtado (2020). Refiere que El riesgo reputacional es un riesgo real que puede tener un impacto significativo en las empresas. Las empresas deben

tomar medidas para mitigar este riesgo, implementando un código de conducta, un sistema de gestión de riesgos y comunicando de manera transparente con sus stakeholders. Como lo indica Becchio (2011). Qué el riesgo reputacional surge a raíz de la forma de como dirigir una corporación o negocios que alcance cubrir las perspectivas de los grupos de interés. (stakeholders), si esto no se cumple; la reputación de las corporaciones se afecta negativamente, también incluye toda la cadena de valor.

Figura 1

Dinámica de riesgo reputacional



Nota. Tomado de Villafañe & Asociados.

Corporativa Bankinter (2020), Indicó lo siguiente: El riesgo reputacional se deriva principalmente por las malas prácticas y operaciones de las corporaciones, ocasionando publicidad negativa, generando disminución en la rentabilidad y valor en las acciones, desconfianza de parte de los grupos de interés hacia la institución entre otros. En 2017, varias empresas con sede en Perú, tanto las que cotizan en bolsa como las que no, experimentaron crisis reputacionales. Las siguientes son algunos de los casos más notables: La Empresa Gloria S.A, con una concentración del mercado de lácteos en un 80%, considerada una de las más empoderadas en nuestro país, su reputación se vio afectada porque en junio del 2017 suscribieron una relación con productos de Pura vida-Nutrimax. La crisis comenzó con la

restricción de su venta en Panamá. ¿La razón? La Autoridad de Seguridad de Alimentos (AUPSA) de este país centroamericano determinó que la afirmación de calidad del producto "Leche evaporada" era falsa, generando una pérdida de confianza entre los consumidores. Durante muchos años, la marca había utilizado el nombre "Pura" para comercializar el producto como si fuera completamente de origen animal, lo cual no era cierto. La crisis de Pura Vida fue un golpe devastador para la imagen y reputación del Grupo Gloria. La marca, que era una de las más apreciadas en el Perú, pasó a ser una de las más cuestionadas en cuestión de semanas. La crisis de Pura Vida fue un evento serio que tuvo un impacto negativo en la reputación de Gloria. La empresa fue acusada de publicidad engañosa y de violar las normas de etiquetado. Como resultado, las autoridades peruanas prohibieron la comercialización del producto y multaron a Gloria con 462.3 UIT. Otro caso de acuerdo a García (2020). En el caso Volkswagen, el fabricante de automóviles alemán, todavía está tratando de limpiar su imagen después de un escándalo de emisiones que estalló en 2015. En ese momento, revelándose que la empresa había instalado software en sus vehículos diésel para engañar a las pruebas de emisiones. Este hecho impactó significativo en las finanzas de Volkswagen. Teniendo que pagar de millones de euros en multas y compensaciones, lo que provocó una pérdida de valor de mercado. Las acciones de Volkswagen en la Bolsa de Valores de Frankfurt cayeron un 20% en 2015. Volkswagen ha tomado medidas para reparar su reputación y sus finanzas. La empresa ha invertido miles de millones de euros en investigación y desarrollo para desarrollar tecnologías de emisiones más limpias. También ha implementado una serie de medidas para mejorar su cultura corporativa y su ética.

En un artículo Martínez et al. (2023). La reputación corporativa es un activo valioso que puede generar beneficios económicos. Una empresa con buena reputación es más probable que tenga empleados motivados, clientes fieles e inversores satisfechos. Estos factores pueden conducir a un aumento de las ventas, la rentabilidad y otros indicadores de desempeño financiero. En tal sentido, podemos decir que: El riesgo reputacional y el branding están estrechamente relacionados. El branding es el proceso de crear y gestionar la imagen de una marca. El riesgo reputacional es la posibilidad de que la reputación de una empresa se vea dañada por un evento negativo. De eso se desprende que una buena reputación es esencial para el éxito de una marca. Una empresa con buena reputación es más probable que tenga clientes fieles, empleados motivados e inversores satisfechos. Esto se debe a que los clientes, los empleados y los inversores confían en las empresas con buena reputación por otra parte un evento negativo, como un escándalo, puede dañar la reputación de una empresa. Esto puede tener un impacto negativo en el branding de la empresa, ya que puede hacer que los clientes, los empleados y los inversores pierdan la confianza en la empresa. Al mismo tiempo Aaker (2023). El branding es el proceso de crear y gestionar la imagen de una empresa en la mente de los consumidores. Una marca fuerte es aquella que es conocida, creíble y atractiva para los consumidores. Una crisis de reputación puede dañar gravemente la marca de una empresa, lo que puede conducir a una pérdida de ingresos, una disminución de la participación en el mercado y una caída del valor de las acciones. Las marcas fuertes tienen un impacto positivo en el valor de las acciones de una empresa. Las empresas con marcas fuertes suelen tener un rendimiento financiero superior, un valor de mercado más alto y un valor económico más alto.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿De qué manera el riesgo reputacional impacta en el valor de las acciones de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa en el Perú?

1.2.2. Problemas específicos.

¿De qué manera el nivel de solvencia empresarial impacta en el costo de capital de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores?

¿De qué manera la implementación del Buen Gobierno Corporativo incide en la gestión de riesgos de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores?

¿Cómo el proceso de transformación digital impacta en las expectativas de los inversionistas en empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores?

¿De qué manera los Códigos de Ética y conducta que suscriben los ejecutivos y principales funcionarios inciden en el cumplimiento de las metas financieras anuales establecidas por la Gerencia General de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores?

¿De qué manera la falta de una política de crisis impacta en la generación de flujo de efectivo de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores?

¿De qué manera la falta de contar con un director independiente en la Junta del Directorio incide en la mejora de la toma de decisiones empresariales en las empresas corporativas que cotizan en la Bolsa de valores?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general

Analizar de qué manera el riesgo reputacional impacta en el valor de las

acciones de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa en el Perú

1.3.2. Objetivos específicos

Determinar de qué manera el nivel de solvencia empresarial impacta en el costo de capital de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Analizar de qué manera la implementación del Buen Gobierno Corporativo incide en la gestión de riesgos de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Describir cómo el proceso de transformación digital impacta en las expectativas de los inversionistas en las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Determinar de qué manera los Códigos de Ética y conducta que suscriben los ejecutivos y principales funcionarios inciden en el cumplimiento de las metas financieras anuales establecidas por la Gerencia General de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Determinar de qué manera la falta de una política de crisis impacta en la generación de flujo de efectivo de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Analizar de qué manera la falta de contar con un director independiente en la Junta del Directorio incide en la mejora de la toma de decisiones empresariales en las empresas corporativas que cotiza en la Bolsa de valores

1.4. Justificación e importancia de la investigación

1.4.1 Justificación Teórica: Este estudio proporciona información sobre la importancia y prevención del riesgo reputacional para las empresas corporativas que cotizan en la bolsa en el Perú. El estudio también presenta

herramientas que pueden ayudar a las empresas a gestionar el riesgo reputacional y sirve como referencia para futuros estudios.

1.4.1. Justificación práctica: Se realizó las sugerencias respectivas con la finalidad de mejorar la problemática observada generando aportes para mejorar los procesos del riesgo, así lograr un buen impacto en los valores de las acciones como en la marca de la empresa y la percepción de los holder.

1.4.2. Justificación metodológica: El estudio se basó mediante un método científico, siguiendo los procesos de investigación, considerando fuentes fiables, considerando las ideas fundamentales para el desarrollo en la recopilación de información, los cuales servirán de base para consultas futuro.

1.4.3. Importancia de la investigación: Siendo de vital importancia la investigación sobre el riesgo reputacional en las corporaciones, debido que actualmente nos encontramos en constantes cambios en el mundo, donde la digitalización es parte de nuestro día a día, esto conlleva a cuidar la reputación de las empresas, porque de ello depende su fracaso o éxito, En los últimos tiempos, el riesgo reputacional ha adquirido una creciente relevancia en el ámbito empresarial. y afectando directamente al valor de las acciones.

1.4.4. Viabilidad de la investigación: Este análisis fue factible porque se obtuvo información sobre el tema, en revistas de prestigio, como las plataformas de búsqueda como Web of Science Scopus, Dianlex, entre otros, contando utilizando los recursos financieros y tecnológicos disponibles para su desarrollo.

1.5. Limitaciones

Durante el proceso de esta búsqueda, hubo algunas dificultades como la recopilación de la información, también a la información teórica de las variables y al estado del arte de esta, que se subsana inicialmente.

Después de haber descrito el problema, se presentó metodológicamente delimitando de la siguiente manera:

1.5.1. Espacial: El estudio utilizó datos de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Perú para analizar el impacto del riesgo reputacional en el valor de las acciones.

1.5.2. Temporal: Este estudio se centró en empresas que cotizan en el Mercado de valores peruano. El estudio analizó los datos de estas empresas durante los años 2015 a 2022. 2018 y 2020.

1.5.3. Social: Se recopiló información utilizando técnicas y procedimientos aplicados a los gerentes y personal del área de finanzas, riesgos y auditoría de las entidades corporativas.

1.5.4. Conceptual: Para abordar las delimitaciones de estas variables se harán de la siguiente manera:

Riesgo Reputacional: Se puede definir como La reputación es la percepción que los clientes, empleados, inversores y otros tienen de una empresa. El riesgo reputacional es la probabilidad de que la reputación de una empresa se vea dañada el Impacto en el precio de las acciones de las empresas que cotizan en bolsa en Perú., 2018 – 2020. Para Andbank (2023). Afirma que El valor de las acciones de una empresa está determinado por su valor fundamental, que es el valor de los activos, ingresos y flujos de caja de la empresa. Las tasas de interés y la volatilidad,

afectan el valor de acciones de todas las empresas, Sin embargo, los escándalos reputacionales pueden dañar la confianza de los inversores y provocar una disminución del precio de las acciones, donde los inversores encuentran interesante el medio ambiente, social y gobernanza. Mientras tanto los inversionistas estarían dispuestos a pagar más por acciones de empresas bien gestionadas.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

Apoyando la investigación, se tuvieron en cuenta las investigaciones de los siguientes autores.

2.1.1. Universidades peruanas

Universidad: Inca Garcilaso de la Vega

Autor: Cajas Ibarra, Jesús Gerson – Maestro en Contabilidad con mención en Auditoría.

Cajas (2017), En su trabajo de tesis titulado: Capital Intelectual y Valor de las Acciones en las Empresas Financieras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima-Perú, Periodo 2013. Expresa que su investigación se enfocó en determinar la influencia del capital intelectual en La capitalización bursátil de las empresas financieras que tienen cotización en las bolsas peruanas. Metodológicamente fue tipo aplicada. Así mismo, el estudio fue descriptivo y contó con 54 gerentes como

muestra, Utilizando el cuestionario como herramienta y evaluando la hipótesis, se utilizó la distribución de Chi cuadrado. Los resultados del análisis muestran que los activos intangibles tienen un impacto significativo en el valor de las acciones de las empresas financieras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, el software estadístico SPSS. Los resultados del análisis no encontraron evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula de que no

Universidad: Universidad Continental

Autor: Rojas Camayo, Antonella Jhois – Licenciada en Administración y Finanzas.

Rojas (2019). El estudio titulado "Gobierno corporativo y generación de valor en compañías del sector financiero cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima durante el período 2008 – 2017" tenía como objetivo principal investigar la relación entre ambas variables, para los accionistas en las empresas financieras que cotizan en el mercado bursátil de Lima durante el período mencionado. Se empleó una metodología básica, descriptiva correlacional, con un diseño no experimental y enfoque cuantitativo. Durante la investigación, se distribuyeron cuestionarios que posteriormente fueron procesados y analizados mediante existe una correlación entre las variables examinadas. Por lo tanto, se concluye que existe una correlación positiva entre las variables. Así mismo, se determinó que, a mayo cumplimiento de los estándares en el gobierno empresarial, se crea un mayor valor en las acciones de las entidades financieras.

Universidad: Universidad Privada de Tacna

Autor: Silva Machaca, Joselyn Katheryn – Licenciada en Administración y Negocios.

Silva (2019). Factores que afectan el precio de las acciones del sector

industrial en la Bolsa de Valores de Lima: el caso de ALICORP SAA, periodo 2015 – 2018. El propósito de la investigación fue reconocer los elementos que impactan en la cotización de las acciones del sector industrial en la Bolsa de Valores, focalizándose en particular en la empresa ALICORP S.A.A. durante el lapso comprendido entre 2015 y 2018. Metodológicamente, fue una investigación pura, tipo no experimental, corte longitudinal y descriptivo. Así mismo, se aplicó las técnicas paramétricas, permitiendo usar la “t” student. Tras el análisis, se evidenció que el crecimiento económico tiene un impacto significativo en el valor de las acciones de la empresa. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa. Esto concluye que se confirma la influencia determinante del crecimiento económico de un país en el comportamiento de los precios de las acciones.

Universidad: Universidad Privada del Norte

Autor: Huamán Ñope, Aby Grisly – Licenciada en Administración Bancaria y Financiera.

Huamán (2020). Riesgo reputacional y su impacto en el valor de las acciones de las compañías que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima entre 2015 y 2019. Se mencionó que el propósito principal de este estudio fue establecer la relación entre el riesgo de reputación y el valor de las acciones de empresas que tienen presencia en el mercado bursátil de Lima durante el 2015 a 2019. La metodología empleada en la investigación fue, enfoque cuantitativo, diseño no experimental. Además, se centró en dos empresas que experimentaron riesgo reputacional. La recopilación de datos se llevó a cabo mediante análisis documental. Del análisis aplicado, los resultados demostraron que existe una Asociación directa con las variedades de la reputación corporativa en las dos empresas. Concluyendo que

estos hechos que afectan la imagen corporativa, ocasionan riesgos en la reputación, los cuales e indica que existe influencia en el precio que cotiza una acción en la Mercado bursátil de Lima.

Universidad: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas

Autor: López Vilcas, Carmen Rosa Consuelo y Salazar Caldas, Judith Beylith
Contador Público

López & Salazar (2021).La auditoría forense como herramienta de prevención de riesgos reputacionales en las principales empresas constructoras de Miraflores y San Isidro, años 2017-2019. El propósito de la investigación fue determinar cómo la auditoría forense afecta la reputación en las empresas del sector de la construcción. El enfoque metodológico fue mixto y se enfocó en una muestra representativa de 26 personas. Para la recolección de datos cualitativos, se utilizaron encuestas, mientras que para los datos cuantitativos se empleó análisis documental. Aplicado el análisis, los resultados obtenidos determinaron que más del 50%, cuentan con conocimiento sobre auditoría forense y que se debe trabajar de manera preventiva para evitar posibles fraudes económicos financieros. De tal manera, se concluyó que la auditoría forense, podría ser una herramienta para prever los riesgos de imagen, siempre y cuando las empresas constructoras de Miraflores y San Isidro implementen una auditoría cada año.

2.1.2. Universidades extranjeras

Universidad: Universidad Técnica de Ambato – Ecuador

Autor: Guano Vargas, Gloria Beatriz – Maestra en Tributación y Derecho Empresarial.

Guano (2013). Aplicación del impuesto a la salida de divisas y su incidencia

en el riesgo reputacional en la empresa QUICKSERVICE S.A. de la Ciudad de Ambato. El principal objetivo de este estudio fue examinar cómo el impuesto a la salida de divisas impacta en el riesgo reputacional de la empresa QUICKSERVICE S.A. Además, se llevó a cabo una investigación de naturaleza exploratoria y descriptiva, involucrando una muestra de 149 individuos, incluyendo empleados y clientes, a quienes se les administró una encuesta. Tras analizar los datos utilizando la prueba estadística de Chi cuadrado, se observó el rechazo de la hipótesis nula, lo que respalda la hipótesis planteada por el investigador. Se concluye que la aplicación del impuesto a la salida de divisas puede tener un impacto negativo en el riesgo reputacional y en el valor de las acciones de las empresas considerando que: El impuesto a la salida de divisas fue percibido por los inversores como una medida restrictiva que afectaba negativamente la competitividad de la empresa; El impuesto generó un aumento de los costos operativos y una disminución de la liquidez de la empresa, finalmente Estos problemas llevaron a una pérdida de confianza de los inversores, lo que se reflejó en la depreciación del valor de las acciones de la empresa..

Universidad de Valparaíso – Chile

Autor: Maldonado Segovia, Osvaldo; Abarca Gallardo, Diego y Redunante Guerrero, Constanza. (2017).

Maldonado et al. (2017). En el Artículo con título: Examinar la colusión en los negocios, teniendo en cuenta su impacto en el desempeño operativo y la reputación de las empresas en Chile. Manifiesta que el propósito del estudio, fue analizar el impacto en riesgos operacionales riesgo reputacional, especialmente en la entidad CMPC S.A.; quien realizó acuerdos colusivos para ubicarse como predilecto en el mercado. Metodológicamente, el estudio fue un caso holístico,

empleando el análisis documental como recolección de datos. Por otra parte, los resultados indican que las pruebas, como la documentación, archivos y otros, fueron destruidas con el fin de tapar ciertos actos, para que, de tal manera, la empresa opere con absoluta normalidad, evitando generar suspicacias. Por lo tanto, su colusión empresarial es un problema grave que tiene un impacto negativo significativo en las empresas involucradas. reduciendo la competencia, lo que conduce a precios más altos y menor innovación. dañando la confianza de los consumidores y los inversores y dando lugar a sanciones legales, que pueden ser costosas para las empresas involucradas.

Universidad: Universidad del Valle – Colombia

Autor: Murillo Rojas, Yesica Mayerly Y Zambrano Narváez, Dexi Marcela – Contador Público.

Murillo Y & Zambrano (2020). En su Tesis denominada: Análisis del riesgo reputacional corporativo en un proceso de reorganización (Ley 1116 de 2006), su impacto financiero y su plan de gestión. Estudio de caso: panificadora la gitana 2014 – 2017. Indica que el objetivo fue, El objetivo de la investigación es examinar el riesgo reputacional presente en las empresas corporativas durante el proceso de remodelación debido a la insolvencia, tomando como caso de estudio la Panificadora La Gitana en el período comprendido entre 2014 y 2017. Además, se busca comprender su influencia en la salud financiera a partir de una evaluación de la gestión del riesgo. Metodológicamente fue descriptivo, enfoque cuantitativo y el instrumento usado para recabar la información fueron las encuestas. A través del análisis, se determinó la percepción actual de la reputación de la empresa, que fue evaluada. Por lo que se concluye que, la empresa debe construir e invertir en la reputación corporativa, para evitar posibles pérdidas y carecer de solvencia, la

cuales conllevarían a un endeudamiento o quiebre de la misma, perjudicando el prestigio del negocio.

Universidad: Revista Información Tecnológica – Universidad del Atlántico - Colombia

Autor: Solano Benavides, Elcira; Alandete Brocher, Nelson; Anguila Carrillo, Alfredo y Villanueva Imitola, Andrés

Solano et al. (2022). En su Artículo: Índices financieros que determinan el valor de la acción patrimonial en empresas de la Bolsa de Valores de Colombia, 2015-2018. Afirma que su meta era precisar los indicadores financieros y los factores macroeconómicos que influyen en la valoración de las acciones en empresas de la Bolsa de Valores de Colombia durante el período de 2015 a 2018. Para el estudio emplearon modelos econométricos de información de los paneles de reacciones fijos. De los cuales se obtuvo la resolución de respuesta de las empresas que cuentan con activos y alta liquidez, asimismo sus acciones son mayores. Sin embargo, las empresas que tienen un nivel alto en adeudo y mayores desembolsos, presentan su valor en la acción menores. Concluyendo que los accionistas pueden analizar y sentir a través de indicadores financieros el desempeño del valor de las acciones.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Riesgo Reputacional

Teoría del Portafolio. Desarrollada por Markowitz (1952). Establece que la diversificación reduce el riesgo. Significa que, al invertir en una cartera de activos con rendimientos y volatilidades diferentes, los inversores pueden reducir el riesgo total de su inversión, además. Un evento de riesgo reputacional puede generar una

pérdida de confianza de los inversores, lo que puede conducir a un descenso en el precio de las acciones, sin embargo, la Teoría del Portafolio sugiere que, la diversificación puede ayudar a reducir la repercusión del riesgo reputacional en las acciones. Esto se debe a que, al invertir en una cartera de empresas con diferentes niveles de riesgo reputacional, los inversores pueden reducir su exposición y minimizar el riesgo reputacional.

Teoría de la Agencia, Jensen & Meckling (1976). Establece que existe conflicto de intereses entre propietarios y gestores de corporaciones. De acuerdo a la Teoría de la Agencia, Los propietarios pueden reducir el riesgo reputacional estableciendo incentivos para los gestores. Por lo tanto, esta teoría sugiere que los propietarios pueden reducir el riesgo reputacional de una empresa tomando las siguientes medidas: Estableciendo sistemas de compensación que premien a los gestores el rendimiento a largo plazo, también, Implementar sistemas de supervisión y control que ayuden a garantizar que los gestores actúen en el mejor interés de los accionistas, finalmente promover una cultura corporativa que promueva la ética y la responsabilidad.

La Teoría de la Organización, representada Jensen & Meckling (1976). Sugiere que el riesgo reputacional puede tener un impacto significativo en el valor de las acciones. Esto se debe a que los inversores son sensibles a la reputación de las empresas. Un evento de riesgo reputacional puede conducir a una pérdida de confianza de los inversores, lo que puede conducir a un desplome en el precio de las acciones. Asimismo, la Teoría sugiere que es un riesgo importante y que debe ser gestionado por las empresas. Las empresas pueden reducir el riesgo reputacional adoptando medidas, como: Implementar sistemas de gestión de riesgos reputacionales que ayude a identificar y mitigarlos. De igual forma promover

una cultura corporativa que promueva la ética y la responsabilidad, finalmente invertir en la reputación de la empresa a través de iniciativas de marketing y relaciones.

2.2.2. Impacto en el Valor de las Acciones de las Corporaciones que cotizan en la Bolsa de Valores en el Perú, 2018 – 2020

Teoría de la Cartera, Por Markowitz (1952). Se basa en la idea que, a mayor riesgo en inversión, mayor será el rendimiento. La diversificación puede ayudar a los inversores a reducir el riesgo de sus inversiones sin sacrificar demasiado rendimiento.

La Teoría del Precio-Beneficio, de acuerdo a Graham & Dodd (1934). Es un modelo de valoración de acciones que establece que el valor de una acción es igual al valor actual de sus flujos de caja futuros, esta reducción es un evento de riesgo reputacional que puede dañar el potencial de una empresa para generar movimientos futuros, pudiendo conducir a una caída en el precio de las acciones, ya que los inversores esperan que la empresa genere menos beneficios en el futuro. De igual forma en el aumento del coste del capital, esto se debe a que los inversores exigirán una prima de riesgo por invertir en una empresa con un mayor riesgo reputacional.

2.3. Definiciones de términos

Según Hurtado (2023). El riesgo está muy vinculado con la sociedad industrial, referente a la pérdida de tradiciones con relación entre la sociedad, política y la ciencia, considerando algunas características de la sociedad del riesgo, siendo originada por causas modernas, al igual que la internacionalización del riesgo empresarial también elementos de riesgos futuros como Impresiones del riesgo en los usuarios. Para Korstanje (2010) . Refiere a la posibilidad de futuros

daños por malas decisiones. El riesgo es una probabilidad o posibilidad de las consecuencias, que pueden ser negativas, eso dependerá de la magnitud de los daños por decisiones mal tomadas, considerando latente el peligro de un posible daño. También el riesgo reputacional, hace referencia a la posible pérdida de la Credibilidad de una empresa, de tal manera que afecta negativamente a la percepción que tiene la sociedad sobre la misma y se origine un impacto de pérdida directa o indirecta en el valor de la empresa. Además, señala que el riesgo reputacional con el tiempo adquirió mucha relevancia, debido a las pérdidas dadas en las organizaciones. Es decir, la variable, es un riesgo estratégico que puede llegar a impactar desfavorablemente a todos los sectores empresariales y ocasionar pérdidas importantes. Así mismo, señala que el riesgo reputacional puede ser de dos tipos. El primero llamado riesgo de reputación situacional, que es caracterizado por anticiparse para controlar situaciones y el segundo la reputación prevista, caracterizado por que la entidad elaboró un plan estratégico con el propósito de aminorar las consecuencias futuras. Otro criterio importante aporta Grundey (2022) Quien indicó que el riesgo reputacional, puede ser un efecto ventajoso o desventajoso que una situación genera notoriedad empresarial, teniendo como inferencia la desconfianza y deslealtad de los trabajadores, la insatisfacción en los consumidores, costo de capital incrementado, volatilidad en los informes de la entidad y dificultad ante crisis. Así mismo, señala que el origen del término riesgo reputacional, no es claro. Sin embargo, el acuerdo de Basilea II, esclareció los riesgos reputacionales y los riesgos operacionales, lo cual generó la inclusión tanto en libros y artículos al riesgo reputacional. También, clasificó los riesgos reputacionales como: puros y derivados. Los riesgos reputacionales puros son la confianza, la transparencia, las TIC, comunicaciones, solvencia económica,

resguardo de datos, medidas de seguridad, garantía al inversionista y prácticas de buen gobierno corporativo. Los riesgos para la reputación que provienen de las operaciones que impactan en la imagen de la corporación, tales como los servicios de postventa, en comercios, créditos, liquidez, seguridad física, fraudes, entre otros. Además, identificó otros tipos de riesgos, que son los riesgos culturales, generalmente no son identificados, ya que no están involucrados y relacionados con la política de la empresa. Concretamente se relacionan con las normas conductuales y las normas internas de las corporaciones sean impuestas por la empresa o terceros. Entre los tipos están: el legal y ético. De igual forma se tienen los riesgos gerenciales, que involucran que están bajo la responsabilidad de la Auditoría interna, por lo general, son los que ocasionan un perjuicio considerable para la empresa. Están el riesgo ejecutivo, que son indicadores de comportamiento y se relacionan con objetivos financieros y de satisfacción al cliente y por otra parte está el riesgo operativo, que mide el rendimiento y calidad del producto. Finalmente, los riesgos externos, que proceden del exterior y no pueden ser controlados ni mitigados. Tenemos los de asociación, que conforman productos o servicios entregados al consumidor y los de extorno, que pueden ser de entorno natural o de comercial. Actualmente este riesgo es considerado uno de los más difíciles de prevenir y gestionar, debido a que es muy cambiante y variado, resaltando que su importancia ha aumentado por la rapidez de la información viabilizados por redes y medios de comunicación.

Dimensión 1. Nivel de solvencia. Según la International Accounting Standards Board (IASB) (2023). Establece que es la capacidad empresarial para afrontar sus responsabilidades financieras a largo plazo sin tener que recurrir a financiación externa. Su nivel de solvencia alto indica que la empresa tiene un buen

score financiero para hacer frente a los imprevistos. De igual manera la solvencia empresarial y el riesgo reputacional es que un nivel de solvencia alto puede ayudar a mitigar el impacto de un evento de riesgo reputacional. Esto se debe a que los inversores tienen más confianza en las empresas con un buen historial de pago de sus deudas y que tienen una buena posición financiera.

Indicador 1: Deuda con Terceros: De acuerdo con Financial Accounting Standards Board (FASB) (2023). Es una obligación financiera que una empresa tiene con otra entidad, como un banco, un proveedor o un cliente. La deuda con terceros puede ser a corto plazo (circulante) o a largo plazo (no circulante). Sin embargo, la relación entre la deuda con terceros y el riesgo reputacional es que una alta deuda con terceros puede aumentar la probabilidad de un evento de riesgo. Esto se debe a que la deuda con terceros puede dificultar que una empresa cumpla con sus obligaciones financieras, lo que puede conducir a problemas financieros y, en última instancia, a un evento de riesgo reputacional.

Indicador 2: Valor del Patrimonio: Según Fernández (2023). Define el valor del patrimonio es la cantidad de dinero que quedaría a los accionistas si la empresa vendiera todos sus activos y pagara todas sus deudas. Sin embargo, El valor de las acciones debe estar por encima del valor del patrimonio. Esto se debe a que los inversores esperan obtener un rendimiento de su inversión. Sin embargo, hay situaciones en las que el valor de las acciones puede ser inferior al valor del patrimonio. Esto puede ocurrir, por ejemplo, en caso de una crisis económica o cuando los inversores tienen expectativas negativas sobre la empresa.

Dimensión 2: Buen Gobierno Corporativo: Según la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico OCDE (2015)., Define como el conjunto de principios y prácticas que aseguran la transparencia, la responsabilidad y la equidad

en la gestión de las empresas Hace referencia a la categorización de procesos., formales e informales, regulando relaciones entre los participantes y los inversores de las empresas, conjuntamente con sus acreedores. La OCDE enfatiza tres principios clave del buen gobierno corporativo donde se expresa la transparencia, indica que las empresas deben proporcionar información clara y oportuna a sus accionistas y otros grupos de interés, de igual forma la responsabilidad, sostiene que los directores y ejecutivos de las empresas deben ser responsables de sus acciones, finalmente; equidad teniendo en cuenta que las empresas deben tratar a todos los grupos de interés de manera justa y equitativa. Estos principios están diseñados para garantizar que las empresas sean administradas de manera responsable, eficiente, y que los intereses de todos los grupos de interés sean protegidos. Además, el buen gobierno corporativo también puede incluir principios para que las empresas sean administradas de manera eficiente logrando maximizar el valor para los accionistas. Rendición de cuentas a sus accionistas y otros grupos de interés. Los directores y ejecutivos de las empresas deben ser independientes para tomar decisiones objetivas. Las empresas deben tener una junta directiva diversa para representar a todos los grupos de interés. Estos principios adicionales se pueden incorporar al buen gobierno corporativo mejorando la gestión y protegiendo los intereses de todos los grupos.

Indicador 1: Auditoría Externa: KPMG (2019). La auditoría externa es un proceso de revisión independiente de los estados financieros en la empresa por parte de un auditor externo, es una garantía independiente de que los estados financieros de una empresa cumplen con los requisitos de las normas contables. Sin embargo, puede desempeñar un papel importante en la gestión de riesgos y el valor de las acciones de una empresa. Puede ayudar a identificar y mitigar los

riesgos reputacionales, y proteger el valor de las acciones de la empresa. Por ejemplo, la auditoría externa puede evaluar los controles internos de la empresa para identificar los riesgos potenciales, revisar los pasos de la empresa para identificar las áreas donde se pueden producir errores o fraudes y, comunicar los hallazgos de la auditoría a la dirección de la empresa. Una auditoría externa puede ayudar a la empresa a identificar y corregir cualquier error o discrepancia en sus estados financieros, lo que puede conducir a una mayor precisión y fiabilidad de la información financiera.

Indicador 2: Información Financiera Actualizada: KPMG (2019). La información financiera se utiliza para tomar decisiones económicas, y evaluar la salud financiera de una empresa. ayudando a las empresas a mejorar la transparencia y la confianza ya que proporciona a los inversores y a otros grupos de interés una visión actualizada de la posición financiera de la empresa. Esto puede ayudar mejorando la transparencia y la confianza en la empresa, las empresas pueden identificar y mitigar los riesgos financieros que podrían dar lugar a escándalos. Consecuentemente las empresas podrían recuperar la reputación después de un escándalo.

Dimensión 3: Transformación Digital: Sánchez (2016). Señalan que la transformación digital puede tener una repercusión positiva en el riesgo reputacional de las empresas, pero también puede generar nuevos riesgos. digitalización puede ayudar a mejorar la transparencia y la confianza con sus clientes, empleados y otros grupos de interés. De esta manera reduciría el riesgo de escándalos o situaciones que afectaría a las corporaciones, de igual forma puede ayudar a las empresas a reducir los riesgos operativos, como los errores humanos o las vulnerabilidades de seguridad. Esto puede ayudar a proteger la

reputación de la empresa. También puede ayudar a mejorar su capacidad de respuesta a los cambios del mercado o a las crisis. Los autores también identifican impactos negativos de la transformación digital en el riesgo reputacional, como aumentar la complejidad de los procesos y sistemas empresariales. Esto puede dificultar el control de los riesgos y puede aumentar el riesgo de errores o vulnerabilidades. Puede provocar cambios en la cultura empresarial, generando incertidumbre o resistencia entre los empleados, aumentando el riesgo de conflictos o escándalos. Finalmente se puede decir que la transformación digital puede ser una herramienta eficaz para gestionar el riesgo reputacional de las empresas. Sin embargo, las empresas deben ser conscientes de los riesgos reputacionales asociados a la transformación digital y deben tomar medidas para mitigarlos.

Indicador 1: Inteligencia Artificial: Según García et al. (2023). La Inteligencia artificial puede generar nuevos riesgos reputacionales para las empresas, como los sesgos, los errores y el abuso. Los sistemas de IA pueden estar sesgados, lo que puede conducir a decisiones discriminatorias o injustas. Los sistemas de IA pueden cometer errores, lo que puede conducir a pérdidas de clientes, daños a la propiedad o incluso lesiones personales. Esto puede afectar la imagen de una empresa y conducir a demandas. Los sistemas de IA pueden ser abusados por terceros, lo que puede conducir a ciberataques, fraude o incluso robo de identidad. El documento también recomienda que las empresas tomen medidas para mitigar los riesgos asociados a la IA. Desarrollar una cultura de la IA ética que garantice que la IA se utilice de manera responsable y ética. Las corporaciones deben invertir en investigación y desarrollo mejorando la fiabilidad y seguridad en los sistemas de IA.

Indicador 2: Analítica de Datos: Peña (2002). Menciona que es una herramienta en la cual se unen diversas operaciones realizadas por el analista, trabajando con datos cualitativos o cuantitativos a una serie de análisis e interpretaciones, de acuerdo con el enfoque del estudio solicitado.

Dimensión 4: Código de Ética y Conducta: De acuerdo a Aymara (2016). Define como un documento donde se establece los principios y valores que deben guiar el comportamiento de una empresa. Siendo importantes para las empresas porque pueden ayudar a proteger su reputación y su valor de las acciones. Según Berens et al. (2017). Definen el Código de Ética y Conducta como normas de comportamiento que deben seguir los empleados de una empresa. Los autores sostienen que son importantes para las empresas porque pueden ayudar a prevenir el comportamiento inapropiado y a proteger a la empresa de litigios. Una empresa que tiene un código de ética sólido es más probable que sea vista como una empresa responsable y ética. Esto puede conducir a una mayor confianza de los clientes, los inversores y otros stakeholders. Por ejemplo, un código de ética puede prohibir la discriminación, el acoso o la corrupción. Esto puede ayudar a las empresas a evitar escándalos que podrían dañar su imagen pública.

Indicador 1: Política Anticorrupción: Desde el punto de vista de Berens et al. (2017). Definido como un conjunto de principios, normas y procedimientos que tienen como objetivo prevenir y detectar la corrupción en una empresa. Son importantes para las empresas porque ayudan a evitar situaciones que puedan dañar su imagen pública y a atraer y retener inversores. Por ejemplos Prohibición de sobornos, extorsión y otros actos de corrupción. A través de requisitos de transparencia y rendición de cuentas. Implementando procedimientos de denuncia y resolución de conflictos. La corrupción puede tener un impacto negativo las

empresas dañar la imagen pública y provocar una disminución del valor de las acciones de la empresa.

Indicador 2: Normas ISO: Teniendo en cuenta a Ealde (2018). Son normas de calidad establecidas, las cuales contienen estándares y guías en función con los sistemas de gestión y se realiza en cualquier tipo de rubro empresarial.

Dimensión 5: Política de crisis: Ruiz (2019). Señala que las Políticas de Crisis son herramientas importantes para las empresas que desean estar preparadas para una crisis. Estas políticas pueden ayudar a las empresas a mitigar el impacto de una crisis y proteger los intereses de la empresa. De igual forma Berens et al. (2017). Establece los procedimientos y las responsabilidades que se seguirán en caso de crisis.

Indicador 1: Catástrofes: Mitroff & Alpaslan (2013). Sostienen que, las catástrofes pueden dañar la reputación de una empresa de varias maneras. Si una empresa no está preparada para una catástrofe, puede parecer que no es responsable o que no se preocupa por sus stakeholders. De igual forma si una empresa es responsable de una catástrofe, puede ser percibida como negligente o irresponsable. Asimismo, Si una empresa no cumple con las normas de seguridad o medio ambiente, puede dañar su reputación. Entonces los autores indican que las empresas pueden tomar medidas ayudará a mitigar la consecuencia de las catástrofes. Por ejemplo: Si una empresa se ve obligada a cerrar sus operaciones o a reducir su producción debido a una catástrofe, puede sufrir una disminución de las ventas. Una empresa puede incurrir en costes significativos para recuperarse de una catástrofe, como costes de reconstrucción, costes de limpieza y costes de indemnización. La disminución de la confianza de los clientes, inversores y otros stakeholders puede conducir a una disminución del valor de las acciones.

Indicador 2: Crisis Financiera: Acharya & Richardson (2009). Definen una crisis financiera como un evento que perturba significativamente el funcionamiento normal de los mercados financieros. Los autores señalan que las crisis financieras pueden afectar significativamente el valor de las acciones de una empresa, ya que el incumplimiento de las normas y una mala gestión pueden dañar su reputación. De igual forma. Vargas & Díaz (2016). Señalaron que las crisis financieras nacen por la desorganización macroeconómica y microeconómica, tanto en el sector privado como gubernamental, provocando restricción de sus recursos financieros y generando pérdidas.

Dimensión 6: Director Independiente: Según la Ley de Sociedades de Capital (LGS) (2023). Define a un director Independiente como un miembro del Consejo de Administración que no tiene ningún interés personal o profesional que pueda influir en su juicio. Recientemente han probado que las empresas con directores Independientes tienden a tener un menor riesgo reputacional y un mayor impacto en el valor de las acciones. Asimismo, Los directores independientes desempeñan un papel importante en proteger intereses de los accionistas y stakeholders. Los directores independientes también pueden ayudar a la junta directiva a supervisar la gestión empresarial y a garantizar que se cumplan los estándares de buen gobierno corporativo.

Indicador 1: Experto Financiero: De acuerdo a Luna et al. (2023). Indica que, un Experto Financiero es un profesional con conocimientos y experiencia en el ámbito de las finanzas. Se encarga de asesorar a empresas, instituciones y particulares en cuestiones relacionadas con el dinero, la inversión y la gestión de riesgos financieros. Pueden dar asesoramiento financiero de esta manera ayudan a las personas y empresas a tomar decisiones financieras informadas. En el área

contable a través de registrar las transacciones financieras de una empresa y verificando la información financiera de una empresa para garantizar su fiabilidad. Gaggioli, (2014). Los Expertos Financieros pueden ayudar a gestionar el riesgo reputacional de una empresa de varias maneras a través de proveer una perspectiva objetiva ya que pueden ayudar a la Junta Directiva a tomar decisiones financieras que sean en el mejor interés de la empresa, incluso si esas decisiones son impopulares o controvertidas. Igualmente pueden ayudar a garantizar que la gestión de la empresa se lleve a cabo de manera ética y responsable y pueden a comunicar a las empresas sus acciones y decisiones de manera transparente y efectiva.

Indicador 2: Experto en Estrategias Empresariales. Brickley et al. (2000). Encontraron que las empresas con equipos de gestión más experimentados en estrategia tienen un mejor rendimiento financiero. Los autores argumentaron que los gerentes con experiencia en estrategia son más capaces de tomar decisiones acertadas que los gerentes sin experiencia en estrategia. Los expertos en estrategias empresariales pueden ayudar a las empresas a alcanzar sus objetivos de varias maneras proporcionando una visión estratégica de la empresa y sus mercados, asimismo identificando y evaluar oportunidades de crecimiento, ayudar a las empresas a gestionar los riesgos y desafíos. Los expertos en estrategias empresariales deben tener una amplia gama de conocimientos y habilidades. Estos profesionales deben tener conocimientos en economía, finanzas, marketing y operaciones. También deben tener habilidades de análisis, pensamiento estratégico y comunicación. Son profesionales altamente cualificados que desempeñan un papel importante en el éxito de las empresas encargándose de

desarrollar e implementar estrategias que permitan a las empresas a alcanzar sus objetivos.

Impacto en el Valor de las Acciones de las empresas Corporativas que cotizan en la Bolsa de Valores en el Perú, 2018 - 2020.

Para la variable valor de las acciones, se consideró los criterios de los siguientes autores. Allen et al. (2023). Define el valor de las acciones se puede definir como El valor de hoy de los flujos de caja futuros esperados de una empresa. Estos flujos de caja pueden incluir los dividendos pagados a los accionistas, las ganancias de capital obtenidas por las ventas de acciones y beneficios derivados de la propiedad empresarial, como el acceso a productos o servicios exclusivos, También las condiciones del mercado, pueden influir en el valor de las acciones, los métodos para valorar las acciones, se considera distintos métodos para valorar las acciones. BBVA (2021). El Banco Continental, en su informe, menciona que el valor de las acciones es un indicador del rendimiento financiero de una empresa. El informe señala que el valor de las acciones puede ser influenciado por una serie de factores, incluyendo los fundamentos de la empresa, las expectativas de crecimiento y las condiciones del mercado. Fernández (2012). Indica que son de caja futuros esperados. Del análisis de flujo de caja descontado es el método más utilizado para valorar las acciones. Fernández concluye que los inversores deben comprender estos factores para tomar decisiones informadas sobre la compra y venta de acciones.

Por otra parte, Cueto (2019). Indica que. El valor de las acciones es una medida de la riqueza futura esperada de una empresa, y está influenciado por una combinación de factores. Sin embargo, Cueto hace hincapié en la importancia de considerar los flujos de caja futuros esperados de una empresa al evaluar el valor

de las acciones Estos flujos de caja pueden ser utilizados para pagar dividendos a los accionistas, reinvertir en la empresa o pagar deudas. De igual forma argumenta que los inversores deben centrarse en el efectivo futuro que espera en las empresas, y no las ganancias actuales, estas a su vez pueden ser engañosas, pudiendo verse afectadas por factores temporales. De igual modo, Aznar et al., (2016). Definen el valor de las acciones como el precio que un inversor está dispuesto a pagar por una acción en particular. Siendo influenciado por una variedad de factores, que incluyen las ganancias futuras y, el riesgo empresarial, la liquidez de las acciones y la reputación de la empresa. El valor de las acciones es, por lo tanto, una medida de la riqueza futura esperada de la empresa. Allen et al. (2023). Encontraron que las empresas con una mayor proporción de acciones en manos de inversores institucionales tienen un valor de mercado más alto. Los autores argumentaron que los inversores institucionales son más propensos a tomar decisiones informadas sobre el valor de las acciones que los inversores individuales. También encontraron que las empresas con un mayor riesgo reputacional tienen un valor de mercado más bajo, ya que los inversores institucionales son más sensibles al riesgo reputacional. Asimismo, Huang & Zhang (2012). Definen el valor de las acciones como el precio que los inversores están dispuestos a pagar por una acción en particular. Para Huang & Zhang (2012). Consideran que las empresas con una buena reputación son más confiables y atraen a más clientes y socios. Esto se traduce en mayores ganancias futuras para la empresa, lo que conduce a un valor de mercado más alto. En su estudio, encontraron que las empresas con una sólida política de responsabilidad social corporativa (RSC) tienen un mejor rendimiento financiero y un valor de mercado más alto.

Dimensión 1: Costo de capital. Escobar et al. (2014). Es la tasa de rendimiento que las entidades desean obtener por sus inversiones. Está influenciado por varios factores, que incluyen el riesgo de la empresa, capital y condiciones del mercado de capitales. Donde se deben asegurarse de que sus inversiones generen un rendimiento suficiente para cubrir el costo de los fondos que utilizan para financiarlas. De igual forma las empresas con un riesgo reputacional elevado son percibidas como más riesgosas, por lo que los inversionistas exigen una prima de riesgo más alta para invertir en sus acciones o prestarles dinero. Según la memoria anual de Gloria, para el año 2017, Sul costo de capital promedio ponderado fue de 12,22% en 2017, Este costo se calculó ponderando el costo de capital propio (CPP), El CPP de Gloria se calculó utilizando el método del CAPM, que es un modelo que utiliza la prima de riesgo del mercado y el rendimiento libre de riesgo para estimar el costo de capital propio. El CPP de Gloria fue de 14,36%. El CD de Gloria fue de 9,22%. La estructura de capital de Gloria al 31 de diciembre de 2017 fue de 59,6% deuda y 40,4% capital propio.

Tabla 1

Costo de capital de Gloria 2017.

Componente	Monto	% del total
Deuda	1.456,7 millones de soles	59,60%
Capital propio	993,3 millones de soles	40,40%
Total	2.450 millones de soles	100%

Fuente: Memoria anual de Leche Gloria S.A.

Tabla 2

Costo de capital de Gloria 2016.

Componente	Monto	% del total
Deuda	1.243,6 millones de soles	56,20%
Capital propio	906,4 millones de soles	43,80%
Total	2.150 millones de soles	100%

Fuente: Memoria anual de Leche Gloria S.A. Costo de capital de Gloria 2016

Tabla 3

Comparación del costo de capital de Gloria 2016 y 2017.

Año	Costo de capital promedio ponderado (WACC)
2016	10,72%
2017	12,22%

Fuente propia

Como se puede ver en la tabla, la estructura de capital de Gloria al 31 de diciembre de 2016 estaba compuesta por 56,2% de deuda y 43,8% de capital propio. La deuda de la empresa estaba compuesta por bonos, préstamos bancarios y otras obligaciones financieras. El capital propio de la empresa estaba compuesto por acciones comunes, acciones preferentes y reservas. En comparación con la estructura de capital de 2017, y del 2016 tenía una mayor proporción de deuda y una menor proporción de capital propio. Esto significa que Gloria tenía un mayor riesgo financiero en 2016 que en 2017. La razón de este cambio se debió al

escándalo de adulteración de leche que afectó a la empresa en 2017. Este escándalo provocó una pérdida de confianza de los inversores en la empresa, lo que llevó a un aumento del costo de la deuda. Para reducir su riesgo financiero, Gloria decidió aumentar su capital propio en 2017.

Indicador 1. Costo de deuda con Terceros: Según Bravo (2023). El costo de deuda con terceros es el costo que una empresa debe pagar por los fondos que ha tomado prestados de entidades financieras o de otros acreedores. Este costo se calcula como el rendimiento que el acreedor exige a la empresa por prestarle el dinero. Bravo señala que, el costo de deuda con terceros puede afectar la rentabilidad empresarial, cuando tienen un costo de deuda elevado pueden tener dificultades para generar un rendimiento suficiente para cubrir los intereses de la deuda. Esto puede conducir a una disminución de las ganancias y, en última instancia, a la quiebra. No obstante, recomienda que las empresas utilicen un modelo de costo de capital para evaluar las diferentes opciones de financiación. Este modelo puede ayudar a las empresas a identificar la opción de financiación que les proporcionará el mayor rendimiento para su inversión. De acuerdo a García (2022). Define el Costo de la deuda con terceros, como el costo que una empresa debe pagar por los fondos que ha tomado prestados de entidades financieras o de otros acreedores. Este costo se calcula como el rendimiento que el acreedor exige a la empresa por prestarle el dinero.

Tabla 4

Impacto del escándalo de Gloria en el costo del capital con terceros.

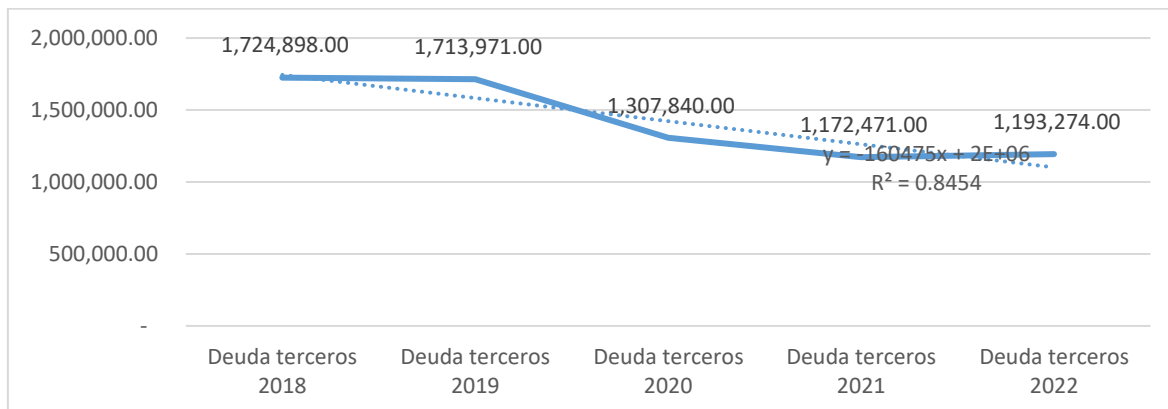
Año	Costo de capital con terceros	Aumento
2015	4,50%	-
2016	5,20%	15%
2017	5,60%	5%

Elaboración propia

KPMG. (2018). Menciona el escándalo de Gloria, que estalló en 2016, dañó la reputación de la empresa y redujo la confianza de los inversores en su capacidad para atender a sus cuentas por pagar. Esto llevó al aumento del riesgo de crédito de la empresa, lo que hizo que los inversores exigieran un mayor rendimiento para compensar el mayor riesgo. Como resultado, el costo de capital con terceros de Gloria aumentó un 15% en 2016 y un 5% en 2017. Este aumento en el costo de capital con terceros tuvo un impacto negativo en la rentabilidad de Gloria, ya que la empresa tuvo que pagar más intereses por su deuda. En 2018, el costo de capital con terceros de Gloria comenzó a disminuir. Esto se debe a varios elementos que incluyen la mejora de la reputación de la empresa y la reducción del riesgo de crédito. Sin embargo, el costo de capital con terceros de Gloria sigue siendo superior al que tenía antes del escándalo.

Figura 2

Tendencia de la deuda con terceros Gloria SA.



Fuente propia

Indicador 2. Costo del patrimonio: García (2022). El costo del patrimonio es el rendimiento que los accionistas esperan obtener de sus inversiones en una empresa. Es un concepto clave en finanzas corporativas, ya que se utiliza para determinar el valor de una empresa y para evaluar las decisiones de inversión y financiación. Se puede calcular por el método más común que es el costo de oportunidad. Este método calcula el costo del patrimonio como el rendimiento que los accionistas podrían obtener si invirtieran su dinero en otros activos de riesgo similar. Un costo del patrimonio elevado puede hacer que una empresa sea menos atractiva para los inversores. Esto puede dificultar la obtención de financiación y reducir el valor de la empresa. Por ejemplo: Si una empresa tiene un costo del patrimonio del 10%, significa que los accionistas esperan obtener un rendimiento del 10% por su inversión en la empresa. Si la empresa puede generar un rendimiento superior al 10%, los accionistas estarán contentos con su inversión. Sin embargo, si la empresa solo puede generar un rendimiento inferior al 10%, los

accionistas pueden estar decepcionados con su inversión y pueden vender sus acciones.

Dimensión 2. Gestión de riesgos: De acuerdo a la International Organization for Standardization (ISO). (2018). Define como el proceso de identificar, analizar, evaluar y mitigar los riesgos que pueden afectar a una organización. Igualmente es la forma se evalúa la probabilidad e impacto de los riesgos identificados, determinando su importancia para proceder con la implementación de medidas para reducir los riesgos identificados. La administración de riesgos es una herramienta importante para las organizaciones que desean proteger sus activos, cumplir con sus objetivos y reducir su impacto en el medio ambiente. Según Gómez (2018). Señala que es un proceso continuo que debe ser integrado como cultura de la organización. Siendo liderada por la alta dirección y debe involucrar a todos los niveles de la organización Considerando que es esencial para compartir información sobre los riesgos y para obtener el apoyo de los stakeholders. La colaboración es esencial para desarrollar e implementar medidas para mitigar los riesgos.

Tabla 5

Impacto del escándalo de gloria en la gestión de riesgos.

Área de gestión de riesgos	Impacto
Identificación de riesgos	La empresa no identificó adecuadamente los riesgos de fraude y corrupción.
Análisis de riesgos	La empresa no evaluó adecuadamente la probabilidad e impacto de los riesgos de fraude y corrupción.
Evaluación de riesgos	La empresa no determinó adecuadamente la importancia de los riesgos de fraude y corrupción.
Mitigación de riesgos	La empresa no implementó medidas suficientes para mitigar los riesgos de fraude y corrupción.

Elaboración propia

Se identificó que la empresa no identificó adecuadamente los riesgos de fraude y corrupción, no evaluó adecuadamente la probabilidad e impacto de estos, y no implementó medidas suficientes para mitigarlos. El escándalo reveló que la empresa no tenía un sistema de gestión de riesgos efectivo para identificar, analizar, evaluar y mitigar de fraude y corrupción.

Indicador 1. Riesgos financieros: Desde el punto de vista de Cortés (2022), Los riesgos financieros son la probabilidad de que una inversión o transacción de carácter financiero no obtenga los resultados esperados o incurra en pérdidas, propone un marco de gestión de riesgos financieros que consta en la identifican los riesgos financieros a los que se enfrenta una empresa, evaluando el

impacto probable al identificando los riesgos, implementan medidas para reducir los riesgos identificados. Acerca del escándalo de Gloria, que estalló en 2016, tuvo un impacto significativo en los riesgos financieros de la empresa y en el valor de sus acciones. Este hecho reveló que la empresa no tenía un sistema de gestión de riesgos efectivo para identificar, analizar, evaluar y mitigar los riesgos de fraude y corrupción. Aumentando la posibilidad de sufrir pérdidas financieras, El riesgo en los acreedores que no pudieran recuperar sus préstamos a la empresa, que la empresa no pudiera cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, lo que podría dificultarle atraer nuevos clientes y retener a los existentes. En los días posteriores al estallido del escándalo, sus acciones se desplomaron un 50%. La caída del precio de las acciones se debió a la preocupación de los inversores por el impacto del escándalo en los riesgos financieros de la empresa y en sus perspectivas de crecimiento.

Tabla 6

Impacto del escándalo de gloria en los riesgos financieros y el valor de las acciones.

Área	Impacto
Riesgos financieros	Aumentaron los riesgos de crédito, liquidez y reputación
Valor de las acciones	El precio de las acciones se desplomó un 50%

Fuente propia.

El escándalo de Gloria fue un recordatorio de la importancia de una gestión de riesgos efectiva para las empresas. Las empresas que no identifican y mitigan adecuadamente los riesgos pueden sufrir graves consecuencias, como pérdidas financieras y una caída en el valor de sus acciones.

Indicador 2. Riesgos no financieros. Cortés (2022). Señala que los riesgos que no son económicos, pero que pueden tener un impacto negativo en la reputación o la imagen de una organización. De acuerdo con la ISO (2018). los riesgos no financieros son aquellos que no son económicos, pero que pueden tener un impacto negativo en la reputación o la imagen de una organización. De acuerdo con Calles (2022). Los riesgos no financieros son aquellos que pueden afectar el potencial de la empresa para cumplir con sus obligaciones, pero que no son directamente causados por problemas financieros.

Tabla 7

Impacto en los riesgos no financieros.

Área	Impacto
Riesgos financieros	no Aumentaron los riesgos de reputación, regulación y clima laboral
Valor de las acciones	El precio de las acciones se desplomó un 50%

Fuente propia.

De acuerdo al análisis realizado se observa que, el escándalo de Gloria. Lima, Perú; fue el resultado de una serie de fallas en el proceso de riesgos que tuvo la corporación, por lo cual tuvo que tomar medidas para mitigar los riesgos no financieros y restaurar la confianza de los inversores.

Dimensión 3: Expectativas de la inversión: Vázquez & Díaz (2022). Señalan que las expectativas de los inversores son su opinión sobre lo probable que sea que una inversión genere un determinado nivel de rentabilidad. Basadas en una serie de factores, como la rentabilidad esperada, el riesgo percibido y la

situación económica actual. Para Bodie et al. (2019). Indica que los factores que influyen en las expectativas es el retorno esperado, significa que, es el rendimiento que los inversores esperan obtener de una inversión. Donde exista la probabilidad de que una inversión pierda valor. Los inversores que perciben un riesgo mayor en una inversión tendrán expectativas más bajas sobre los rendimientos futuros de esa inversión. Los inversores que esperan que la economía crezca estarán más dispuestos a asumir más riesgo. Vázquez & Díaz (2023). Resalta que las previsiones que tienen los agentes económicos sobre futuras variables en rendimientos, buscando un valor agregado a favor de los inversionistas.

Tabla 8

Impacto del escándalo de gloria en las expectativas de las inversiones.

Área	Impacto
Expectativas de las inversiones	Disminución
Valor de las acciones	Desplome del 50%

Fuente propia.

De acuerdo a la tabla observamos que el escándalo de Gloria tuvo un impacto significativo en las expectativas de las inversiones, la empresa tuvo que tomar medidas para mitigar los riesgos no financieros y restaurar la confianza de los inversores.

Indicador 1. Crecimiento empresarial: Según Luna (2023). Menciona que una empresa crece es como un árbol que se extiende sus ramas. También señaló que toda empresa debe contar con procesos de mejora, con el objetivo de que las empresas alcancen el éxito planificado y esperado.

Tabla 9*Impacto en el crecimiento empresarial.*

Área	Impacto
Crecimiento empresarial	Disminución
Valor de las acciones	Desplome del 50%

Fuente propia.

El escándalo Gloria tuvo un impacto negativo en el crecimiento empresarial y el valor de las acciones, también tuvo un impacto negativo en la imagen de la empresa, afectando el crecimiento empresarial. La empresa tuvo que invertir en campañas de marketing para restaurar su reputación.

Indicador 2. Participación de mercado. Según Kotler et al. (2018). Considera como una medida de cuota de mercado que tiene una empresa en un sector o industria. Se calcula dividiendo las ventas de la empresa por las ventas totales del sector o industria.

TABLA 10*Impacto en la participación de mercado.*

Área	2016	2017
Participación de Mercado	63,40%	59,30%
Valor de las acciones	S/ 4,75	S/ 2,37

Fuente propia

La participación de mercado de Gloria en el sector lácteo peruano disminuyó de 63,4% en 2016 a 59,3% en 2017. Esto representa una disminución de 4,1 puntos porcentuales. El valor de las acciones de Gloria se desplomó un 50% en los días posteriores al estallido del escándalo. Esto significa que el valor de una acción de Gloria se redujo a la mitad. Estos datos indican que el escándalo de Gloria tuvo un impacto negativo significativo en la empresa, los consumidores perdieron confianza en la empresa llevó a una disminución de las ventas, lo que se reflejó en la disminución de la participación de mercado. La preocupación de los inversores por el impacto del escándalo en los riesgos no financieros de la empresa y en sus perspectivas de crecimiento también se reflejó en la caída del valor de las acciones. Se presentan algunas explicaciones sobre cómo se produjo este impacto: Pérdida de confianza de los consumidores, Gloria reveló que la empresa había cometido una serie de irregularidades, como la adulteración de leche y la evasión fiscal. Esta información generó desconfianza en los consumidores, lo que llevó a una disminución de las ventas de los productos de Gloria. La Preocupación de los inversores, generó preocupación entre los inversores, quienes temían que la empresa pudiera enfrentar problemas financieros o legales. Esta preocupación se reflejó en la caída del valor de las acciones de Gloria. Para mitigar el impacto del escándalo, Gloria tomó una serie de medidas, como la contratación de una empresa externa para realizar una auditoría independiente, la implementación de nuevos controles internos y la inversión en campañas de marketing para restaurar su reputación.

Dimensión 4: Metas financieras: Según Luna (2023). Define a los objetivos específicos que las empresas fijan en términos financieros. Estas metas pueden

ser de corto, mediano o largo plazo, y pueden centrarse en un área específica de las finanzas de la empresa, como la rentabilidad, el crecimiento o la liquidez. Considerando de vital importancia porque orientan sus esfuerzos y a medir su progreso. Las metas financieras bien definidas pueden ayudar a las empresas a establecer prioridades, ayudando a identificar las áreas que necesitan más atención, de igual forma medir el progreso, proporcionando una forma de medir su progreso hacia sus objetivos., alinear los esfuerzos de todos los departamentos y empleados de las empresas. Bodie et al. (2019). Los autores señalan que las metas financieras son importantes porque ayudan a las empresas a orientar esfuerzos y medir su progreso. Identificando las metas de rentabilidad que se centran en aumentar los rendimientos de las inversiones. Metas de crecimiento, centrándose en aumentar el valor de los activos o el patrimonio neto. También las metas de liquidez, se centran en tener suficiente dinero disponible para satisfacer las necesidades de gasto y finalmente en metas de seguridad, estas se centran en proteger el patrimonio de los riesgos. Los autores recomiendan que las empresas establezcan metas financieras que sean específicas, medibles, alcanzables, relevantes y con un plazo determinado.

Tabla 11

Impacto del riesgo reputacional en el valor de las acciones de la empresa Gloria

Meta	2016	2017
Crecimiento de las ventas	5%	2%
Margen de ganancia neta	12%	10%
Valor de las acciones	S/ 4,75	S / 2,37

Fuente propia

Como apreciamos, la empresa Gloria 2016 Tenía metas financieras ambiciosas, con un crecimiento de las ventas del 5% y un margen de ganancia neta del 12%. Sin embargo, el escándalo de Gloria, que estalló en 2016, tuvo un impacto negativo en el valor accionario de la empresa. Gloria vio afectado sus acciones teniendo una reducción del 50% en los días posteriores al estallido del escándalo, pasando de S/ 4,75 a S/ 2,37. Este impacto negativo se debió a la pérdida de confianza de los inversores en la empresa. Como resultado del escándalo, Gloria tuvo que reevaluar sus metas financieras. En 2017, la empresa redujo sus metas de crecimiento de las ventas al 2% y su margen de ganancia neta al 10%.

Indicador 1. Rentabilidad de la inversión. Según Bodie et al. (2019). La rentabilidad de la inversión es una medida de eficiencia en inversiones. Es el beneficio obtenido de una inversión, expresado como un porcentaje de la cantidad invertida. La rentabilidad de la inversión se puede calcular de varias maneras, pero la fórmula más común es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad} = (\text{Beneficio} / \text{Cantidad invertida}) * 100$$

Donde: Beneficio es la ganancia obtenida de la inversión, después de deducir los gastos y la Cantidad invertida es la cantidad de dinero que se invirtió en la inversión.

Tabla 12

Rentabilidad de inversión, relacionada con el valor de las acciones en la empresa Gloria.

Año	Rentabilidad de inversión (%)	Valor de las acciones (S/)	Riesgo reputacional
2016	10	4,75	Bajo
2017	-50	2,37	Alto

Fuente propia

En 2016, la rentabilidad de inversión de Gloria fue del 10% y el riesgo reputacional de la empresa era bajo. Esto se debe a que la empresa tenía una buena reputación y un historial de desempeño sólido. En 2017, la rentabilidad de inversión de Gloria fue negativa, del -50% y el riesgo reputacional de la empresa era alto. Esto se debe al escándalo de adulteración de leche que afectó a la empresa. El escándalo generó una pérdida de confianza entre los inversores y los consumidores, lo que llevó a una disminución de la demanda de las acciones de Gloria. El escándalo de adulteración de leche podría tener un impacto desfavorable en el negocio. El caso Gloria es un ejemplo de cómo el riesgo reputacional puede tener un impacto negativo significativo en las acciones de una empresa.

Indicador 2. Rentabilidad del patrimonio: El artículo de Nicolás et al. (2023). Es un estudio importante que contribuye a nuestro entendimiento de la rentabilidad del patrimonio como medida de la eficiencia empresarial. Los autores proporcionan evidencia empírica que respalda su afirmación de que el ROE es una medida más completa de la eficiencia empresarial que el margen de beneficio o la rotación de activos. Jesús et al., (2022) Refirió que, para determinar la rentabilidad

del patrimonio, la utilidad del periodo se divide entre el patrimonio total y el resultado obtenido, refleja el retorno de los recursos a la empresa.

Tabla 13

Rentabilidad del patrimonio de Gloria en los años 2016 – 2017.

Año	Rentabilidad del patrimonio (%)
2016	10
2017	-50

Fuente propia

Se muestra la rentabilidad del patrimonio de Gloria en los años 2016 y 2017. En 2016, la rentabilidad del patrimonio de Gloria fue del 10%. Esto significa que por cada S/ 100 invertidos en la empresa, los accionistas obtuvieron una ganancia de S/ 10. Y en 2017, la rentabilidad del patrimonio de Gloria fue negativa, del -50%. Esto significa que por cada S/ 100 invertidos en la empresa, los accionistas obtuvieron una pérdida de S/ 50.

Dimensión 5: Flujo de efectivo: Nicolás et al. (2023) . También denominado flujo de efectivo o cash Flow, se define como la alteración en las operaciones que son registradas en un periodo determinado por la empresa. brindando información sobre los movimientos con relación al efectivo y su equivalencia, Evalúan el rendimiento de una empresa. Tomar decisiones sobre la asignación de recursos ya que pueden utilizarse para identificar las áreas de la empresa que necesitan más recursos. De esta manera planifica el crecimiento de la empresa pudiendo utilizarse para determinar si la empresa tiene el efectivo suficiente para financiar su crecimiento. Los autores sostienen que los flujos de

efectivo son una herramienta valiosa para los gestores empresariales. Las IASB, (1997). Considera que los flujos de efectivo consisten en los movimientos de ingresos y egresos de efectivo y sus equivalentes.

Tabla 14

Flujos de efectivo de Gloria en los años 2016 -2017.

Año	Flujo de efectivo de las actividades de operación (S/ millones)	Flujo de efectivo de las actividades de inversión (S/ millones)	Flujo de efectivo de las actividades de financiación (S/ millones)	Flujo de efectivo neto (S/ millones)
2016	800	50	200	950
2017	-200	100	-300	-200

Fuente propia

La tabla muestra los movimientos en los años 2016, y fueron positivos, con efectivo neto de S/ 950 millones. Esto se debió a un crecimiento de las ventas y el control de costos. En 2017, los flujos de efectivo fueron negativos, con un flujo neto de S/ 200 millones. Fue por diferentes factores, que son, pérdidas de ventas por el escándalo. Gloria incurrió en costos adicionales para remediar el suceso, retiro sus productos y pago de indemnizaciones a consumidores y disminución de inversiones para conservar efectivo.

Indicador 1. Ingresos de operación: De acuerdo con Bodie et al. (2019). Indica que son los ingresos generados por las actividades principales de una empresa. Estos ingresos excluyen los ingresos de inversión y financiación, que se generan por las actividades de inversión y financiación de la empresa.

Tabla 15

Ingresos de operación de Gloria en los años 2016 -y 2017.

Año	Ingresos de operación (S/ millones)
2016	808,197
2017	691,393

Fuente propia

La tabla muestra los ingresos de operación de Gloria en los años 2016 y 2017. Los ingresos de operación son los ingresos generados por las actividades principales de una empresa, que en el caso de Gloria son la producción y venta de productos lácteos. En 2016, los ingresos de operación de Gloria fueron de S/ 808,197 millones. En 2017, los ingresos de operación disminuyeron a S/ 691,393 millones, lo que representa una disminución de 14,2%. Esta disminución se debió a una serie de factores.

Indicador 2. Egresos de operación: Según Horngren et al. (2019). Los egresos de operación son los costos y gastos que se incurren en las actividades principales de una empresa.

Tabla 16

Egresos de operaciones de gloria. 2016- 2017.

Año	Egresos de operación (S/ millones)
2016	661,273
2017	717,49

Fuente propia

La tabla muestra los egresos de operación que se incurren en las actividades principales de una empresa, que en el caso de Gloria son la producción y venta de productos lácteos. En 2016, los egresos de operación de Gloria fueron de S/ 661,273 millones. En 2017, los egresos de operación aumentaron a S/ 717,490 millones, lo que representa un aumento de 8,2%.

Dimensión 6: Toma de decisiones: Según Allen (2016). Define al proceso de identificar un problema, generar, evaluar y seleccionar la mejor alternativa. Según Chiavenato (2009). Resalta, como el proceso de seleccionar una alternativa de acción de entre varias alternativas posibles. Entonces, la toma de decisiones es un proceso complejo, por consiguiente, primero se identificación el problema que se debe resolver, luego generar alternativas para que, una vez identificado el problema, se deben generar alternativas de solución, finalmente se evalúa las alternativas para determinar cuál es la mejor. La toma de decisiones es una habilidad importante que se puede mejorar con la práctica. Hay una serie de factores que pueden influir en la toma de decisiones, como la información disponible, los valores y preferencias personales, y las restricciones externas.

Tabla 17*Impacto por la toma de decisiones.*

Etapa de la toma de decisiones	Impacto del escándalo
Identificación del problema	La empresa tardó en identificar el problema de adulteración de leche.
Generación de alternativas	La empresa no evaluó adecuadamente las alternativas para remediar el escándalo.
Evaluación de las alternativas	La empresa no consideró todos los factores relevantes al evaluar las alternativas.
Selección de la mejor alternativa	La empresa eligió una alternativa que no fue efectiva para remediar el escándalo.

Fuente propia.

En la etapa de identificación del problema, la empresa tardó en identificar el problema de adulteración de leche y recién se detectó en 2016, pero la empresa no admitió públicamente el problema hasta 2017. Se evidenció la falta de transparencia por parte de la empresa con los consumidores sobre el problema. La empresa negó inicialmente que hubiera adulteración de leche, intentando encubrir el problema al retirar los productos adulterados del mercado sin informar a los consumidores.

Indicador 1. Decisiones estratégicas: Allen (2016). Define como las decisiones que tienen un impacto significativo en el futuro de una organización. De igual forma Chiavenato (2009). Define a las decisiones que se toman a nivel

directivo y afectan a la dirección general de la empresa.

Tabla 18

Impacto de las decisiones estratégicas en el valor de las acciones.

Etapa de la toma de decisiones		Impacto en el valor de las acciones
Identificación del problema	del Retraso en la identificación del problema de adulteración de leche	
Generación de alternativas	de Falta de evaluación adecuada de las alternativas para remediar el escándalo	
Evaluación de las alternativas	de las Falta de consideración de todos los factores relevantes al evaluar las alternativas	
Selección de la mejor alternativa	de la Elección de una alternativa que no fue efectiva para remediar el escándalo	

Fuente propia

El escándalo de adulteración de leche tuvo un impacto significativo en las decisiones estratégicas de Gloria. La empresa tardó en identificar el problema, no evaluó adecuadamente las alternativas para remediarlo, y no consideró todos los factores relevantes al evaluar las alternativas. Sus acciones de Gloria en 2017, perdiendo más del 50% de su valor.

Indicador 2. Valor del patrimonio: Allen (2016). Define al valor neto de una empresa como la diferencia entre los activos y los pasivos de una empresa. donde el precio puede alcanzar el bien, y eso dependerá de la influencia de muchos factores. Es decir, es el resultado de la discrepancia entre el valor de sus bienes y el valor de sus deudas.

Tabla 19

Impacto en el valor de las acciones.

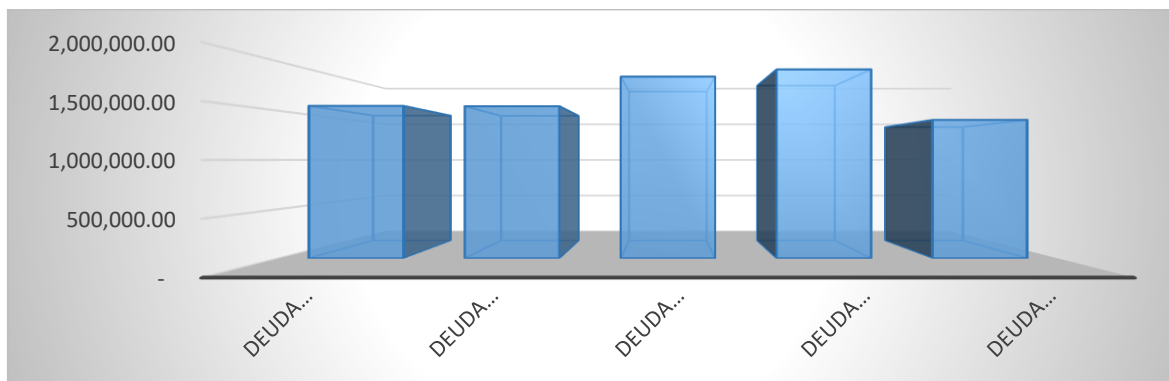
Año	Precio de apertura	Precio de cierre	Pérdida de valor
2016	17,50 soles	19,00 soles	8,70%
2017	20,00 soles	11,00 soles	45,00%

Fuente propia.

El precio de apertura de las acciones de Gloria en 2016 fue de 17,50 soles. El precio de cierre de las acciones de Gloria en 2016 fue de 19,00 soles, lo que representa una ganancia de 8,7%. Sin embargo, en el precio de apertura de las acciones de Gloria en 2017 fue de 20,00 soles. El precio de cierre de las acciones de Gloria en 2017 fue de 11,00 soles, lo que representa una pérdida de 45,0%.

Figura 3

Evolución de la deuda de Gloria 2018 - 2022



Fuente propia

CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis General

El riesgo reputacional impacta positivamente, en el valor de las acciones de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

3.2. Hipótesis específicas

El nivel de solvencia empresarial impacta, en el costo de capital de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

La implementación del Buen Gobierno Corporativo incide en la gestión de riesgos de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

El proceso de transformación digital impacta en las expectativas de los inversionistas en las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Los Códigos de Ética y conducta que suscriben los ejecutivos y principales funcionarios inciden en el cumplimiento de las metas financieras anuales establecidas por la Gerencia General de las empresas corporativas que cotizan en

la bolsa de valores.

La falta de una política de crisis impacta en la generación de flujo de efectivo de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

La falta de contar con un director independiente en la Junta del Directorio incide en la mejora de la toma de decisiones empresariales en las empresas corporativas que cotiza en la Bolsa de valores.

3.3. Operacionalización de variables

Tabla 20

Variable independiente: Riesgo reputacional

	Dimensiones	Índices
Definición operacional	X1. Solvencia Patrimonial	X.1.1 Deuda con terceros X.1.2 Valor del Patrimonio
	X2. Buen Gobierno Corporativo	X.2.1 Auditoría Externa X.2.2 Información Financiera actualizada
	X3. transformación Digital	X.3.1 Inteligencia Artificial X.3.2 Analítica de Datos
	X4. Códigos de Ética y Conducta	X.4.1 Política anticorrupción X.4.2 Normas ISO
	X5. Política de Crisis	X.5.1 Catástrofes X.5.2 Crisis Financiera
	X6. Director independiente	X.6.1 Experto Financiero X.6.2 Experto en estrategias empresariales
Escala valorativa	Ordinal	

Fuente: SPSS v26

Tabla 21

Variable Dependiente: Impacto en el Valor de las Acciones de las Empresas que cotizan en la Bolsa de Valores en el Perú, 2018-2020

	Indicadores	Índices
Definición operacional	Y ₁ Costo de Capital	Y.1.1 Costo de la deuda con terceros Y.1.2 Costo del Patrimonio
	Y ₂ Gestión de Riesgos	Y.2.1 Riesgos Financieros Y.2.2 Riesgos no financieros
	Y ₃ Expectativa de los inversionistas	Y.3.1 Crecimiento empresarial Y.3.2 Participación de mercado
	Y ₄ Metas financieras	Y.4.1 Rentabilidad de la inversión Y.4.2 Rentabilidad del Patrimonio
	Y ₅ Flujo de efectivo	Y.5.1 Ingresos de Operación Y.5.2 Egresos de Operación
	Y ₆ Toma de decisiones plazo	Y.6.1 Decisiones estratégicas Y.6.2 Decisiones operativas
Escala valorativa	Ordinal	

Fuente: SPSS v26

CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA

4.1. Diseño metodológico

4.1.1. Enfoque de la investigación.

Según Hernández (2020). Conceptualiza que el diseño metodológico de una investigación es el resumen de como las variables son interpretado y la forma que serán descritas en el caso. Usualmente su representación es mediante esquemas matemáticos.

4.1.2. Tipo de investigación

En el caso expuesto, se ha contemplado un estudio observacional no experimental proponiendo una interpretación de acuerdo con las observaciones dadas en la presente investigación, enfocada al área de Riesgos y auditoría. Así

mismo no se experimentará ni modificará ningún hecho.

4.1.3. Nivel de investigación

En concordancia con los objetivos de la investigación se dirigió a ser de alcance descriptivo - explicativo.

4.1.4. Método

En este análisis la metodología usada fue hipotético deductivo partiendo de una problemática con un sistema de problemas, de hipótesis y objetivos orientado por una teoría, que permitieron proponer conclusiones y recomendaciones.

4.1.5. Diseño

De acuerdo con Hernández (2014). Este trabajo de investigativo fue de diseño no experimental, debido que no se manipularon las variables, considerando la observación en su ambiente natural en las cuales permitió su análisis.

4.2. Población y muestra

Se tomará una modelo, siendo esta la siguiente:

$$M = O_x r O_y$$

Dónde:

M = Muestra.

O = Observación.

x = Riesgo Reputacional.

y = Valor en las acciones.

r = Relación de variables.

4.2.1. Población

La población consistió en las empresas corporativas listadas en la bolsa de valores de Lima, la información se obtuvo de la página web de la Superintendencia de Banca y Seguros y las empresas corporativas que son 244 aproximadamente, siendo la población de carácter finita, es decir, se pudo trabajar con elementos participantes en el caso.

El estudio realizado fue con gerentes y ejecutivos, responsables del área de riesgos y auditoría; en quienes recae la responsabilidad de tomar decisiones empresariales. Según Mewbol (2018). Explica que la población es el total de todos los elementos o individuos, correspondientes al interés del averiguador. La magnitud de la población “N”, puede ser muy grande e incluso finito”.

Tabla 22

Población y Muestra de las empresas que cotizan en bolsa 2016.

Nro	Sector	Población	Muestra	Tasa
1	Seguros	17	3	7%
2	Bancos Y Financieras	40	8	16%
3	Industriales	30	6	12%
4	Administadoras de Fondos de pensiones	4	1	2%
5	Fondos De Inversión	18	4	7%
6	Mineras	30	6	12%
7	Diversas	63	12	26%
8	Agrario	18	4	7%
9	Servicios publicos	24	5	10%
		244	48	100%

Fuente propia.

4.2.2. Muestra

De acuerdo con Mewbol (2018). Define como, una cantidad pequeña, la cual es separada del total del universo para realizar la observación correspondiente.

La muestra para esta investigación fue probabilística en razón a que la investigación tomó en cuenta a toda la población. Cabe resaltar que los cuestionarios fueron completados por Gerentes pertenecientes a corporaciones y otras similares cotizadoras en bolsa.

Para obtener un cálculo respectivo de La muestra extraída de la población, se empleó la fórmula siguiente:

$$n = \frac{Z^2 Npq}{e^2 (N-1) + Z^2 pq}$$

Dónde:

- Z: Valor en la distribución normal considerando un nivel de confianza del 95%.
- p: Grupo de gerentes y ejecutivos asignados a las áreas de riesgos y auditoría de las corporaciones iguales aquellos que tienen responsabilidad en la toma de decisiones, según el análisis financiero efectuado (se toma P=0.5 como supuesto).
- q: Grupo de gerentes y ejecutivos de las áreas en riesgos y auditoría de corporaciones o similares quienes son encargados de asumir la responsabilidad del estudio e interpretación financiera. (q = 0.5, valor estimado por falta de información sobre q)
- e: Cantidad de error 5%
- n: Tamaño ideal de la muestra

De esa manera cuando el nivel de significancia sea de 95% y 5% como margen de error:

$$n = \frac{(1.64)^2 (0.8) (0.2) (244)}{(0.08)^2 (244-1) + (1.64)^2 (0.5) (0.5)}$$

n = 48 Gerentes y ejecutivos del área de riesgos y auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa.

La inclusión de muestra con gerentes y ejecutivos de las áreas ya antes mencionadas de corporaciones y similares en el estudio, fueron seleccionados a criterio del investigador.

4.3. Técnicas de recolección de datos

4.3.1. Técnicas

Se empleó la metodología de encuesta, aplicándose a la población conformada por empresas corporativas cotizadoras en bolsa, quienes a su vez fueron representados por los gerentes del área de riesgos y auditoría.

4.3.2. Instrumentos

Para recopilar datos, se utilizó un cuestionario compuesto por interrogantes que permitió medir las variables a estudiar que son: Riesgo reputacional y Valor de las acciones.

4.3.3. Validez y Confiabilidad

Respecto a la validación del instrumento, se llevó a través del criterio de expertos, con el propósito de asegurar su validez.

Tabla 23*Credibilidad del Instrumento*

Experto	Grado	Nombres y Apellidos	DNI	%
1	Dr.	Frías Guevara Roberth	08312356	95%
2	Dra.	Sáenz Arenas Esther Rosa	08150222	95%
3	Dra.	Grijalva Salazar Rosario	09629044	95%
Total				95%

Fuente: SPSS v26

Con lo referente a la confiabilidad, se procesó la información a través del SPSSV 26 usando Alfa de Cronbach, la cual nos permite evaluar la coherencia interna.

Tabla 24*Resumen de Procesamiento de Datos*

		N	%
Casos	Válido	48	100,0
	Excluido	0	,0
	Total	48	100,0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Fuente: SPSS v26

Tabla 25

Estadístico de Fiabilidad.

Alfa de Cronbach.	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos.
,984	,989	26

Fuente: SPSS v26

4.4. Técnicas para el procesamiento de la información

En cuanto al proceso de información se usó: El cuestionario considerando preguntas cerradas, que permiten observar el estado actual y alternativas de diferentes soluciones en cuanto al problema establecido en el estudio investigativo actual, asimismo, se usó el software SPSS (Statistical Package for Social Sciences), versión 26, de la guía de correlación de Pearson con un nivel de confianza del 95%. La cual nos permitió procesar y obtener las tablas de frecuencia en la cual nos permite la frecuencia de los datos obtenidos, prueba de hipótesis usando el Chi cuadrado de Pearson para la Constatación, prueba de correlación que permite establecer la relación entre las variables, medidas de tendencia central, de dispersión y tablas de contingencia.

4.5. Aspectos éticos

En lo que respecta a esta tesis actual, se ha respetado la ética en el ámbito profesional., utilizando la autoría de terceros, utilizados para el respaldo respectivo, permitiendo la utilización del uso de información específica referente al tema, respetando los procesos establecidos para la pesquisa; de igual forma, la información que se obtuvo en el campo, establecieron datos fidedignos, los cuales

fueron recabados de encuesta, procesándose estadísticamente, y fue interpretada por el observador de la tesis, en concordancia con las recomendaciones establecidas por la Universidad. Mostrando honestidad y verdad en los resultados adquiridos.

CAPÍTULO V: RESULTADOS

5.1 Interpretación y Análisis de resultados descriptivo

Tabla de frecuencias

Se realizó considerando las respuestas del cuestionario aplicado

TABLA 26

¿En su opinión la deuda con terceros incide en el costo promedio ponderado del capital?

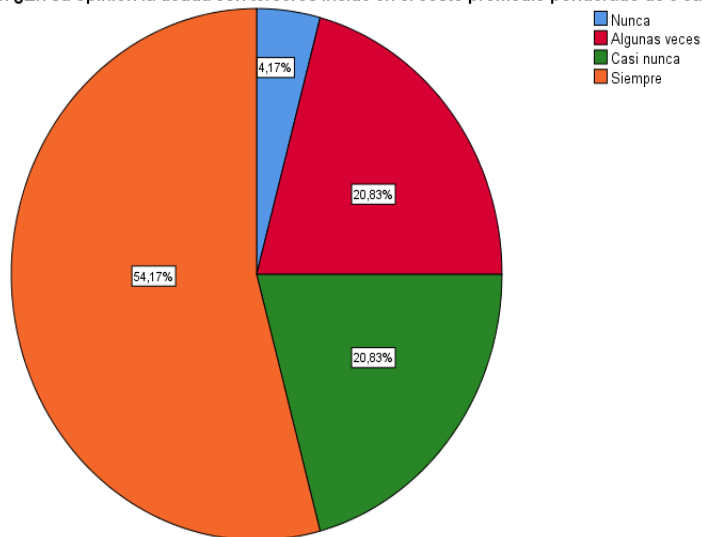
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	2	4,2	4,2	4,2
	Algunas veces	10	20,8	20,8	25,0
	Casi nunca	10	20,8	20,8	45,8
	Siempre	26	54,2	54,2	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 4

¿En su opinión la deuda con terceros incide en el costo promedio ponderado del capital?

1. ¿En su opinión la deuda con terceros incide en el costo promedio ponderado de e capital



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De los resultados de la encuesta muestran que la mayoría de los encuestados (54,2%) cree que la deuda con terceros siempre incide en el CPPC. Esto se debe a que la deuda con terceros aumenta el costo de capital de la empresa, ya que se debe pagar intereses sobre ella. Sin embargo, un porcentaje significativo de los encuestados (20,8%) cree que la deuda con terceros solo incide en el CPPC algunas veces o casi nunca. Esto se debe a que la deuda con terceros también puede tener beneficios, como la generación de flujos de caja adicionales. En general, los resultados de la encuesta sugieren que la deuda con terceros es un factor importante que debe tenerse en cuenta al calcular el CPPC.

Tabla 27

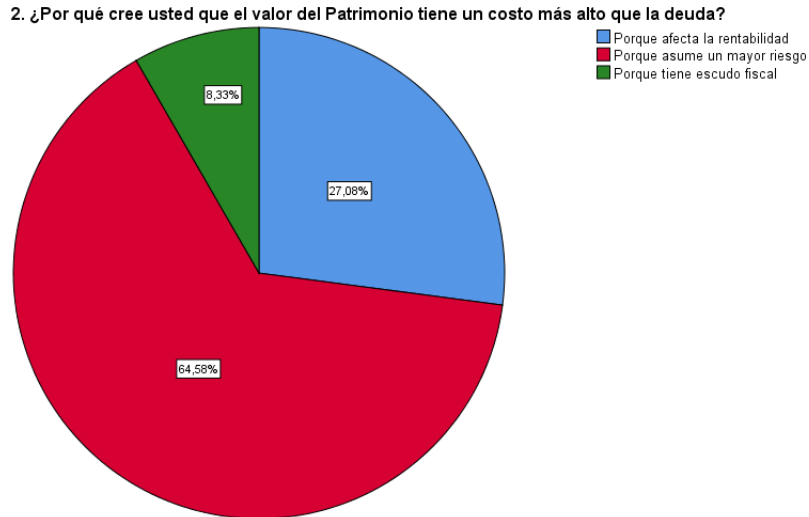
¿Por qué cree usted que el valor del Patrimonio tiene un costo más alto que la deuda?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Porque afecta la rentabilidad	13	27,1	27,1	27,1
	Porque asume un mayor riesgo	31	64,6	64,6	91,7
	Porque tiene escudo fiscal	4	8,3	8,3	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 5

¿Por qué cree usted que el valor del patrimonio tiene un costo más alto que la deuda?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

Al observar resultados de la tabla, el 64,6% de los entrevistados, manifestaron que el valor del patrimonio tiene un costo más alto que la deuda, porque asume un mayor riesgo, el 27.1% indica que el valor del patrimonio tiene un costo más alto que la deuda porque impacta en la rentabilidad y el 8.3% indicaron porque tiene escudo fiscal es por ello por lo que el valor del patrimonio tiene un costo más alto que la deuda. En general, los resultados de la encuesta sugieren que las empresas deben tener en cuenta el riesgo y los costos asociados con el capital patrimonial al tomar decisiones de inversión.

Tabla 28

¿Considera usted importante el dictamen de la auditoría externa para evaluar el control interno en las empresas?

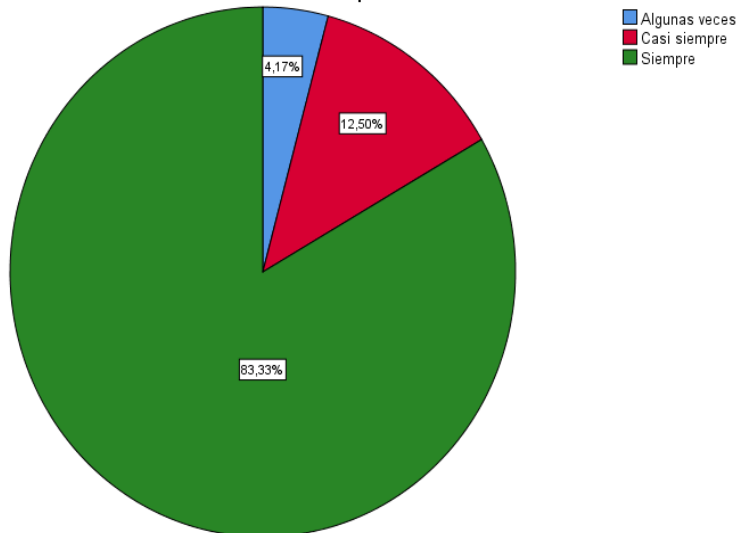
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	2	4,2	4,2	4,2
	Casi siempre	6	12,5	12,5	16,7
	Siempre	40	83,3	83,3	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 6

¿Considera usted importante el dictamen de la auditoría externa para evaluar el control interno en las empresas?

3. ¿Considera usted importante el dictamen de la auditoría externa para evaluar el control interno en las empresas?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

La información extraída de la tabla revela que un 83.3% de los encuestados considera que la importancia siempre está presente en el dictamen de auditoría externa para una buena evaluación en el control interno en las empresas corporativas. Asimismo, el 12.5% indicaron que casi siempre están de acuerdo y el 4.2 indican que algunas veces. Considerando que el dictamen de auditoría externa es muy importante porque ayuda a mejorar procesos, gestión repercutiendo en la imagen de la marca empresarial, sugieren que el dictamen de la auditoría externa es una herramienta importante para evaluar el control interno en las empresas.

Tabla 29

¿Por qué cree usted que las empresas deben tener su información financiera actualizada todos los meses?

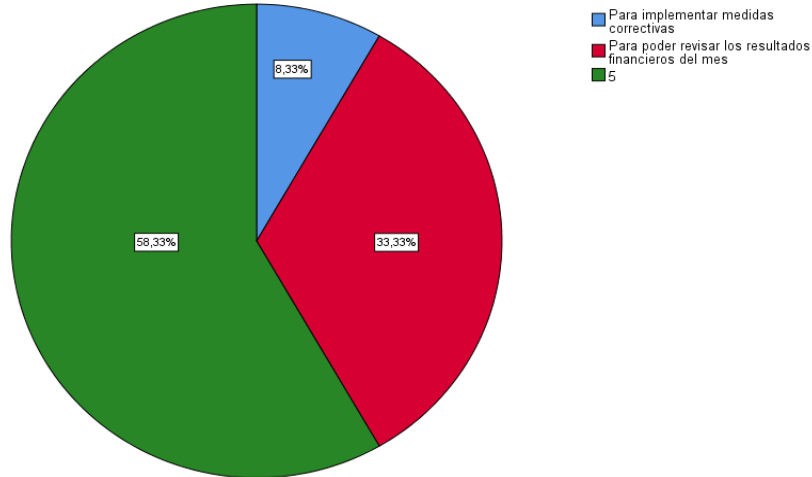
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Para implementar medidas correctivas	4	8,3	8,3	8,3
	Para poder revisar los resultados financieros del mes	16	33,3	33,3	41,7
	Para mejorar los procesos de la toma de decisiones	28	58,3	58,3	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 7

¿Por qué cree usted que las empresas deben tener su información financiera actualizada todos los meses?

4. ¿Porque cree usted que las empresas deben tener su información financiera actualizada todos los meses?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

Según la representación se observa que, el 58.3% de encuestados mencionaron que es importante mantener la información actualizada todos los meses porque mejora la sucesión de resolución de soluciones, el 33.3% indicaron que es importante para poder revisar los resultados financieros y el 8.3% indican que es importante para implementar medidas correctivas.

De la información obtenida, se concluye que las empresas corporativas deberían mantener la información actualizada para la optimización de procesos y toma de decisiones de manera oportuna, que finalmente repercute en la buena imagen corporativa.

Tabla 3022

¿Cree usted que las empresas corporativas deben hacer inversiones en inteligencia artificial para mejorar sus procesos?

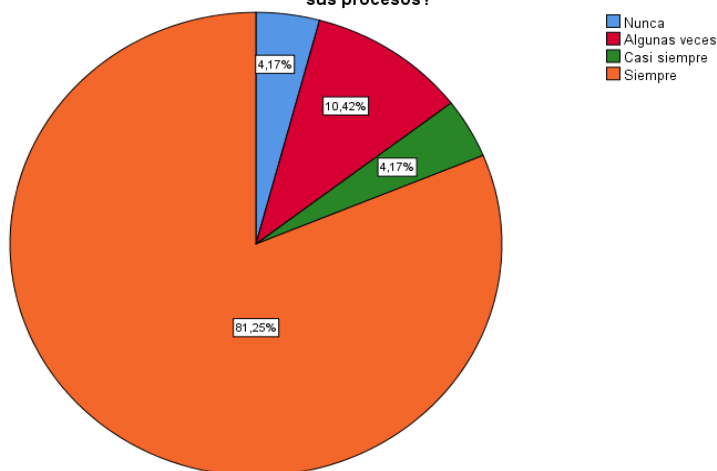
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	2	4,2	4,2	4,2
	Algunas veces	5	10,4	10,4	14,6
	Casi siempre	2	4,2	4,2	18,8
	Siempre	39	81,3	81,3	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 8

¿Cree usted que las empresas corporativas deben hacer inversiones en inteligencia artificial para mejorar sus procesos?

5. ¿Cree usted que las empresas corporativas deben hacer inversiones en inteligencia artificial para mejorar sus procesos?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

A partir de los datos recopilados en la tabla, el 81,3% que siempre las empresas corporativas deben hacer inversiones en inteligencia artificial para mejorar sus procesos y el 10.4 % indicaron que algunas veces, el 4.2% respondieron que Casi siempre y el 4.2% que Nunca. Cabe resaltar que en la actualidad estamos en procesos de transformación y expansión digital, es por ello la importancia de invertir en inteligencia artificial, ya que ayudará a la mejora de procesos y minimizar errores, mejorando los riesgos reputacionales de las empresas de tipo corporativo

Tabla 231

¿Cuál es su opinión sobre cómo la analítica de datos impacta en la administración comercial y financiera de las compañías?

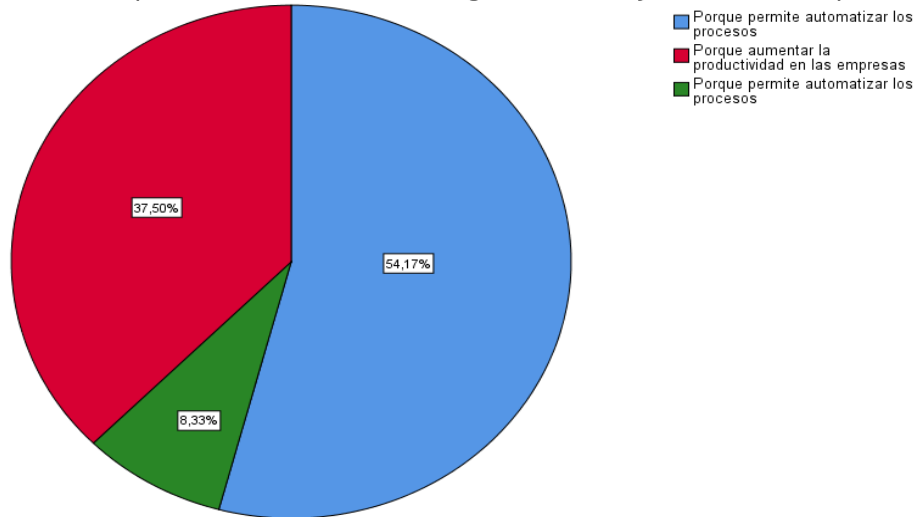
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Porque permite contar con la información actualizado en tiempo real	26	54,2	54,2	54,2
	Porque aumentar la productividad en las empresas	18	37,5	37,5	91,7
	Porque permite automatizar los procesos	4	8,3	8,3	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 9

¿Cuál es su opinión sobre cómo la analítica de datos impacta en la administración comercial y financiera de las compañías?

6. ¿Porque cree usted que la analítica de Datos incide en la gestión comercial y financiera de las empresas?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

En la información recibida de acuerdo a la tabla, los entrevistados en un 54.2%, indicaron que la analítica de datos de la administración comercial y financiera en una organización porque permite contar con la información actualizada en tiempo real, el 37.5% indicaron que porque aumenta la productividad en las empresas y el 8.3% porque permite automatizar los procesos.

Tabla 24

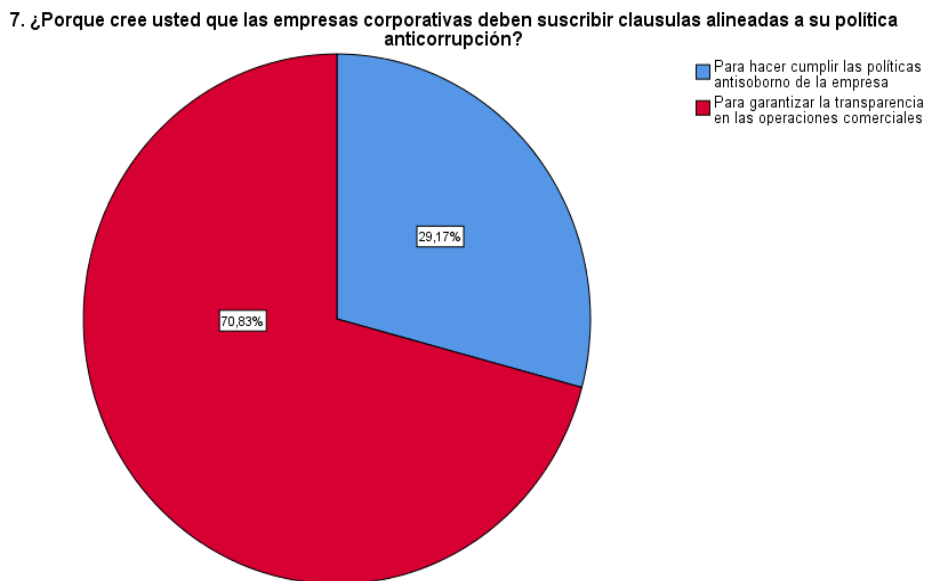
¿Por qué cree usted que las empresas corporativas deben suscribir cláusulas alineadas a su política anticorrupción?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Para hacer cumplir las políticas antisoborno de la empresa	14	29,2	29,2	29,2
	Para garantizar la transparencia en las operaciones comerciales	34	70,8	70,8	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 10

¿Por qué cree usted que las empresas corporativas deben suscribir cláusulas alineadas a su política anticorrupción?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De la recolección de informaciones en la tabla 12, indicaron el 70,8%, que las empresas corporativas deben suscribir cláusulas alineadas a su política anticorrupción, para garantizar la transparencia en las operaciones comerciales y; el 10.4 % indicaron para hacer cumplir las políticas antisoborno de las empresas Cabe resaltar que en la actualidad estamos en procesos de transformación y expansión digital, es por ello la importancia de invertir en inteligencia artificial, ya que ayudará a la mejora de procesos y minimizar errores, mejorando los riesgos reputacionales de las empresas corporativas.

Tabla 33

¿En qué medida usted considera que la implementación de las normas ISO incide en la gestión de la calidad de las empresas?

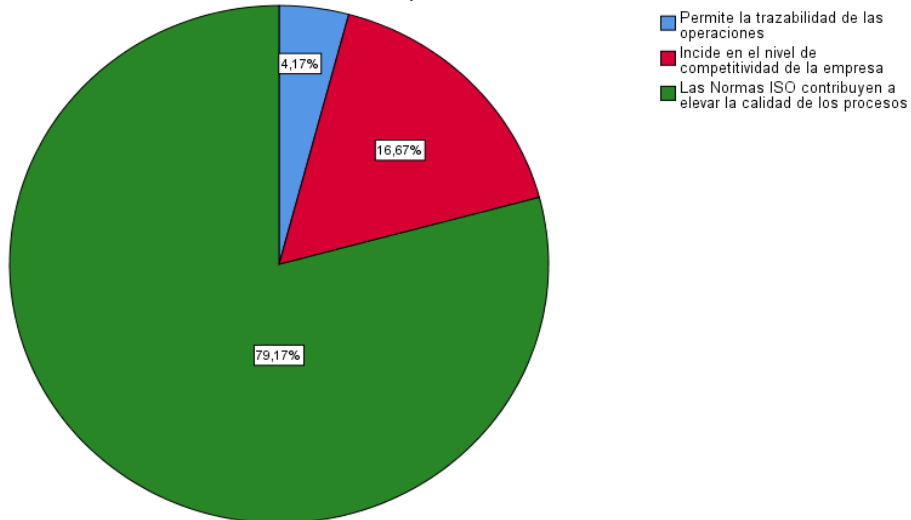
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Permite la trazabilidad de las operaciones	2	4,2	4,2	4,2
	Incide en el nivel de competitividad de la empresa	8	16,7	16,7	20,8
	Las Normas ISO contribuyen a elevar la calidad de los procesos	38	79,2	79,2	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 11

¿En qué medida usted considera que la implementación de las normas iso incide en la gestión de la calidad de las empresas?

8. ¿En qué medida usted considera que la implementación de las normas ISO incide en la gestión de la calidad de las empresas?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De las respuestas obtenidas en la tabla, el 79,2% indicando que las normas ISO contribuyen a elevar la calidad de los procesos y, el 16,7% indicaron que la implementación de las normas ISO inciden en el nivel de competitividad de las empresas, así mismo el 4.2% indicaron que permite la trazabilidad de las operaciones.

Tabla 34

¿En su opinión qué funcionario de una empresa debe comunicar al mercado los efectos de una catástrofe en sus empresas?

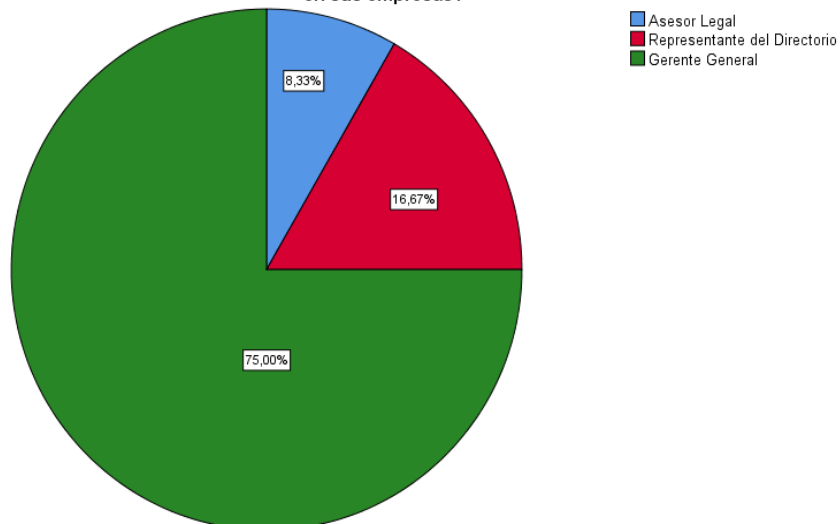
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Asesor Legal	4	8,3	8,3	8,3
	Representante del Directorio	8	16,7	16,7	25,0
	Gerente General	36	75,0	75,0	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 12

¿En su opinión qué funcionario de una empresa debe comunicar al mercado los efectos de una catástrofe en sus empresas?

9. ¿En su opinión que funcionario de una empresa debe comunicar al mercado los efectos de una catástrofe en sus empresas?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

Se observa que el 75,0% indicando que quien debe comunicar al mercado los efectos de una catástrofe en sus empresas es el Gerente General y, el 16,7% indicaron que el representante del directorio es el encargado y el 8.3% indicaron que el responsable sería el asesor legal.

Tabla 25

¿Cree usted que las empresas corporativas deben contar con una política de riesgos que permita mitigar las crisis financieras?

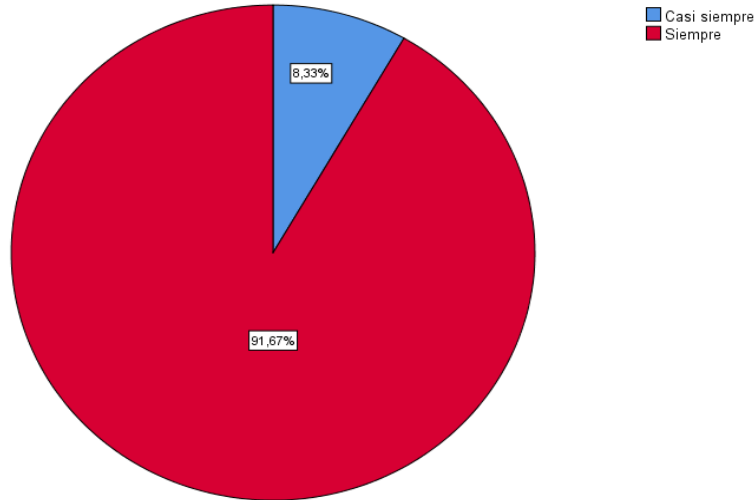
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi siempre	4	8,3	8,3	8,3
	Siempre	44	91,7	91,7	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 13

¿Cree usted que las empresas corporativas deben contar con una política de riesgos que permita mitigar las crisis financieras?

10. ¿Cree usted que las empresas corporativas deben contar con una política de riesgos que permita mitigar las crisis financieras?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

Se observó la información obtenida, que el 91,7% indicando que siempre las empresas corporativas deben contar con una política de riesgos que permita mitigar las crisis financieras y, el 8.3% indicaron que casi siempre las empresas corporativas deben contar con una política de riesgos que permita mitigar las crisis financieras.

Tabla 36

¿Considera usted estratégico la incorporación de un director con perfil en experto financiero en el directorio de las empresas corporativas?

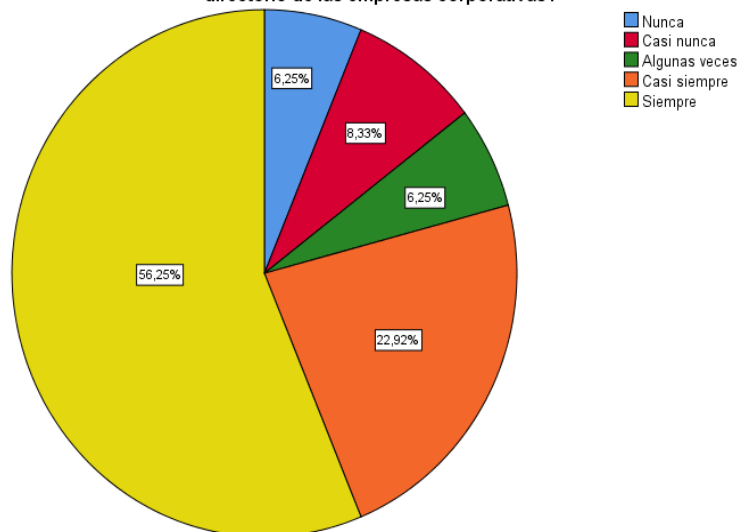
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	3	6,3	6,3	6,3
	Casi nunca	4	8,3	8,3	14,6
	Algunas veces	3	6,3	6,3	20,8
	Casi siempre	11	22,9	22,9	43,8
	Siempre	27	56,3	56,3	100,0
	Total		48	100,0	100,0

Fuente: SPSS v26

Figura 14

¿Considera usted estratégico la incorporación de un director con perfil en experto financiero en el directorio de las empresas corporativas?

11. ¿Considera usted estratégico la incorporación de un director con perfil en experto financiero en el directorio de las empresas corporativas?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De la información obtenidos en la tabla, los entrevistados en un 22.9%, indicaron que siempre es estratégico la incorporación de un director con perfil en experto financiero en el directorio de las empresas corporativas, el 6.3% considera que casi siempre y nunca, el 8.3% indican que algunas veces.

Tabla 37

¿Cuál de las siguientes alternativas considera usted como estrategias empresariales en empresas corporativas?

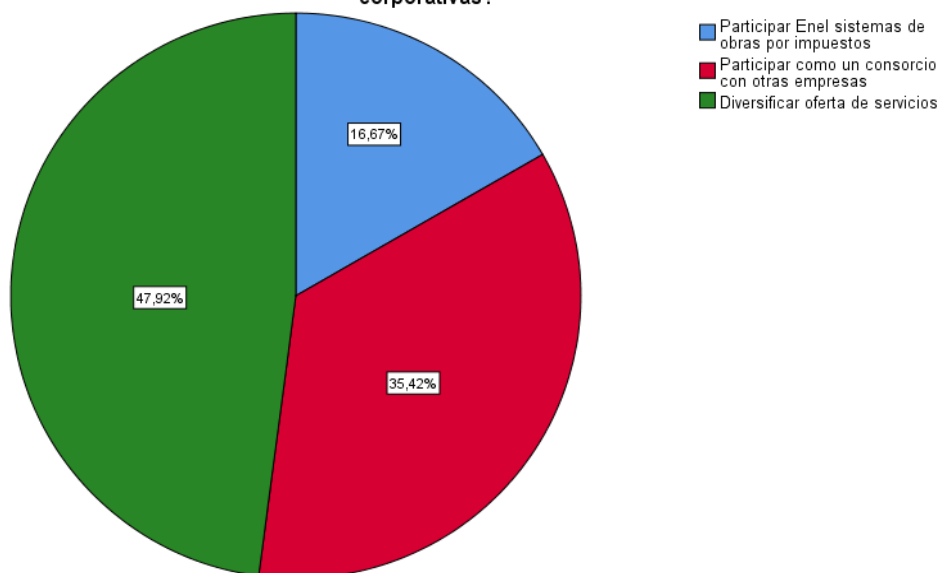
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Participar en el sistema de obras por impuestos	8	16,7	16,7	16,7
	Participar como un consorcio con otras empresas	17	35,4	35,4	52,1
	Diversificar oferta de servicios	23	47,9	47,9	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 15

¿Cuál de las siguientes alternativas considera usted como estrategias empresariales en empresas corporativas?

12. ¿Cuál de las siguientes alternativas considera usted como estrategias empresariales en empresas corporativas?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

Con base en la información recopilada en la tabla, el 47.9% indicaron que diversificar la oferta de servicios es considerada como una estrategia empresarial en las empresas, mientras que el 35.4% indicaron la estrategia de participar como consorcio con otras empresas. Y el 16.7% indicaron que Participar en el sistema de obras por impuestos.

Tabla 38

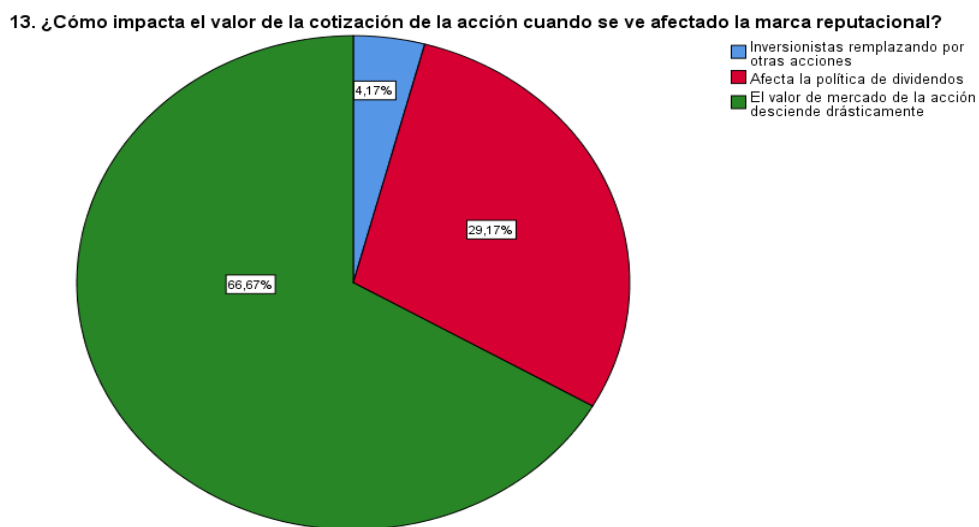
¿Cómo impacta el valor de la cotización de la acción cuando se ve afectada la marca reputacional?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Inversionistas reemplazando por otras acciones	2	4,2	4,2	4,2
	Afecta la política de dividendos	14	29,2	29,2	33,3
	El valor de mercado de la acción desciende drásticamente	32	66,7	66,7	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 16

¿Cómo impacta el valor de la cotización de la acción cuando se ve afectada la marca reputacional?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

En la tabla, observamos los datos obtenidos que, el 66.7% indicaron que el valor del mercado afecta a la acción descendiendo drásticamente cuando se ve afectado la marca reputacional de la empresa, el 29.2% indicaron que es porque afecta la política de dividendos, y el 4.2% porque hay un reemplazo de las inversiones por otras acciones.

Tabla 26

¿Porque considera usted que el costo de la deuda con terceros es más bajo que el costo del patrimonio?

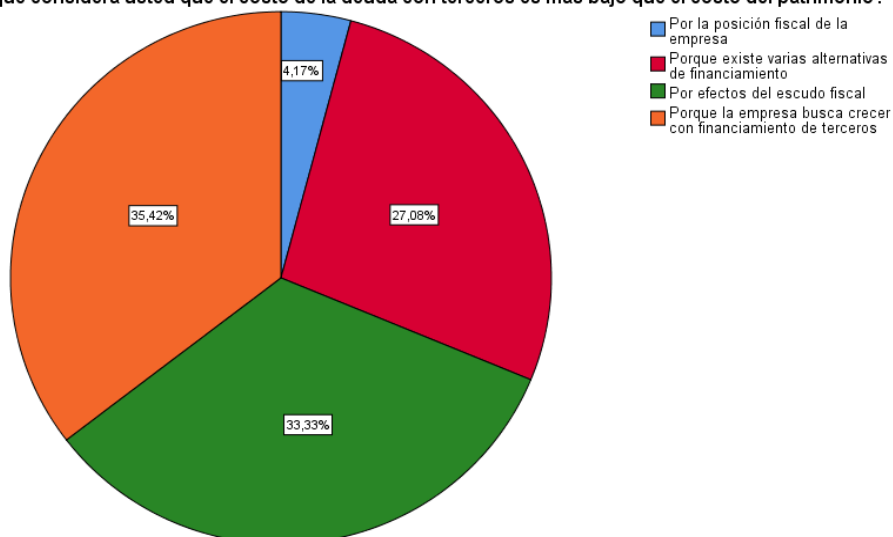
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Por la posición fiscal de la empresa	2	4,2	4,2	4,2
	Porque existe varias alternativas de financiamiento	13	27,1	27,1	31,3
	Por efectos del escudo fiscal	16	33,3	33,3	64,6
	Porque la empresa busca crecer con financiamiento de terceros	17	35,4	35,4	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 17

¿Porque considera usted que el costo de la deuda con terceros es más bajo que el costo del patrimonio?

14. ¿Porque considera usted que el costo de la deuda con terceros es más bajo que el costo del patrimonio?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

Basándose en la información recolectada de la tabla, el 35.4%, indicaron que las empresas deberían buscar crecer con financiamiento de terceros, un 33.3% indicaron que, por efectos del escudo fiscal, el 27.1% indicaron que, Porque existe varias alternativas de financiamiento, y el 4.2% indicaron que Por la posición fiscal de la empresa.

Tabla 40

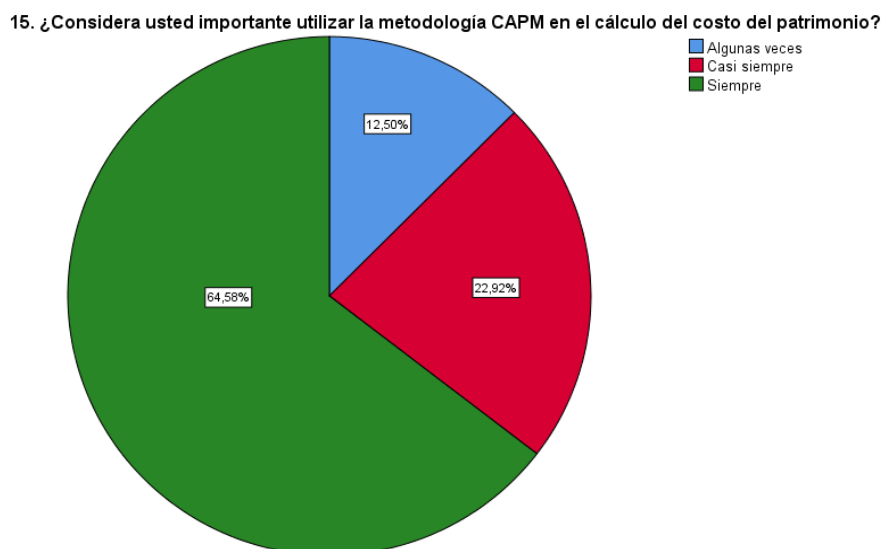
¿Considera usted importante utilizar la metodología CAPM en el cálculo del costo del patrimonio?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	6	12,5	12,5	12,5
	Casi siempre	11	22,9	22,9	35,4
	Siempre	31	64,6	64,6	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 18

¿Considera usted importante utilizar la metodología CAPM en el cálculo del costo del patrimonio?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De los datos recolectados en la tabla, el 66.4% de los encuestados indicaron que siempre es importante utilizar una metodología CAPM en el cálculo del costo del patrimonio, el 22.9% indicaron que Casi siempre, el 12.5% indicaron que Casi nunca es importante utilizar una metodología CAPM en el cálculo del costo del patrimonio.

Tabla 41

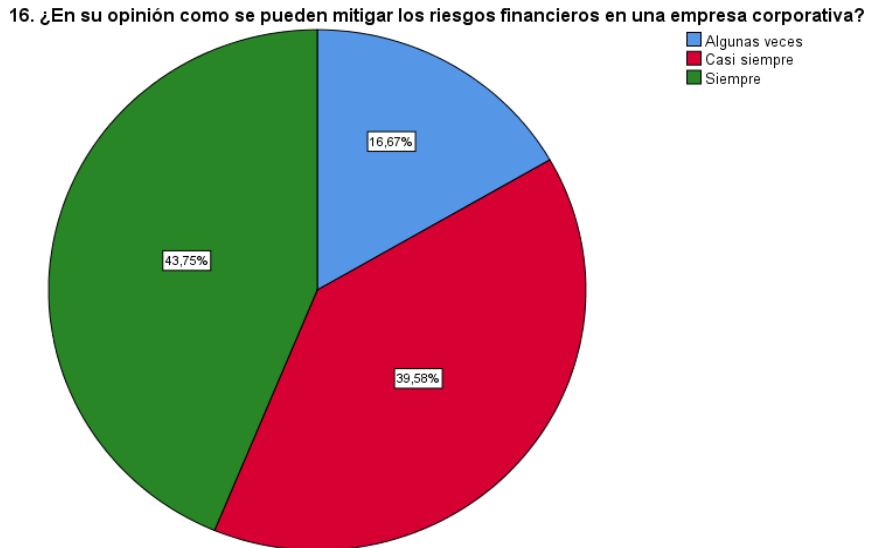
¿En su opinión cómo se pueden mitigar los riesgos financieros en una empresa corporativa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	8	16,7	16,7	16,7
	Casi siempre	19	39,6	39,6	56,3
	Siempre	21	43,8	43,8	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 19

¿En su opinión cómo se pueden mitigar los riesgos financieros en una empresa corporativa?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De los datos recolectados de la tabla, el 43.8% de los encuestados indicaron que siempre se puede mitigar los riesgos financieros en una empresa corporativa, el 39.6% indicaron que Casi siempre, el 16.7% indicaron que algunas veces se puede mitigar los riesgos financieros en una empresa corporativa.

Tabla 42

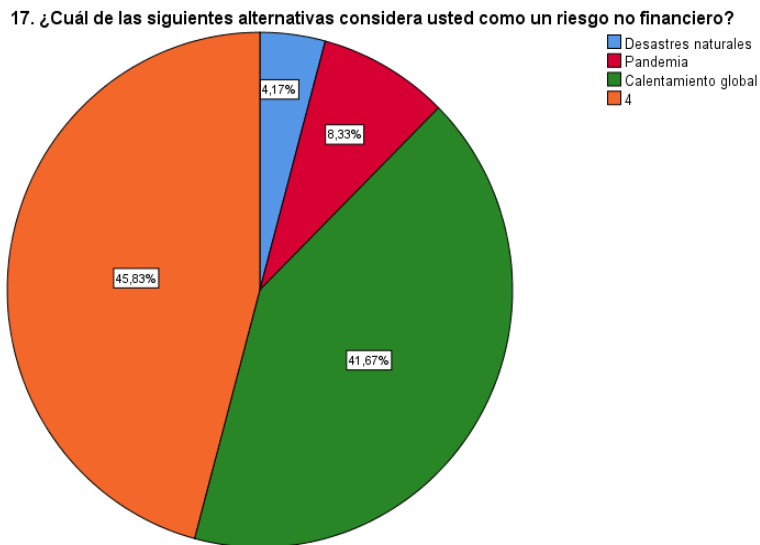
¿Cuál de las siguientes alternativas considera usted como un riesgo no financiero?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Desastres naturales	2	4,2	4,2	4,2
	Pandemia	4	8,3	8,3	12,5
	Calentamiento global	20	41,7	41,7	54,2
	Retención del talento	22	45,8	45,8	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 20

¿Cuál de las siguientes alternativas considera usted como un riesgo no financiero?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De los datos recolectados en la tabla, el 45.8% indicaron que la retención del talento es considerada un riesgo no financiero, el 41.7% indicaron que el calentamiento global sería considerado como un riesgo ni financiero el 8.3 indicaron que sería la pandemia y el 4.2% indicaron que los desastres naturales.

Tabla 43

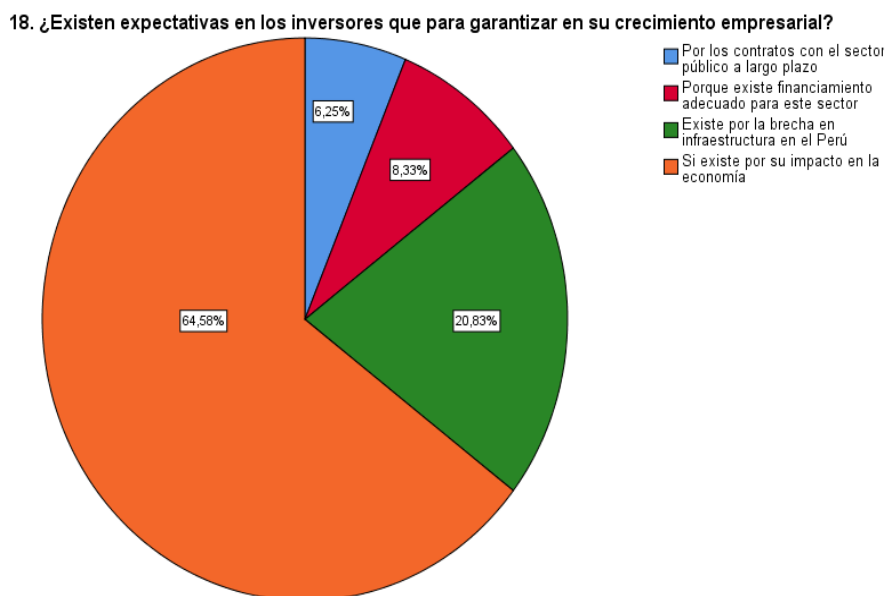
¿Existen expectativas en los inversores para garantizar su crecimiento empresarial?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Por los contratos con el sector público a largo plazo	3	6,3	6,3	6,3
	Porque existe financiamiento adecuado para este sector	4	8,3	8,3	14,6
	Existe por la brecha en infraestructura en el Perú	10	20,8	20,8	35,4
	Si existe por su impacto en la economía	31	64,6	64,6	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 21

¿Existen expectativas en los inversores para garantizar su crecimiento empresarial?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De los datos recolectados en la tabla, el 64.6% indicaron que, si existe por su impacto en la economía, el 20.8% indicaron que Existe por la brecha en infraestructura en el Perú, el 8.3% indicaron que existe financiamiento adecuado para este sector y el, 6.3% Por los contratos con el sector público a largo plazo.

Tabla 44

¿Considera usted importante que las empresas corporativas tomen medidas para mejorar su participación de mercado?

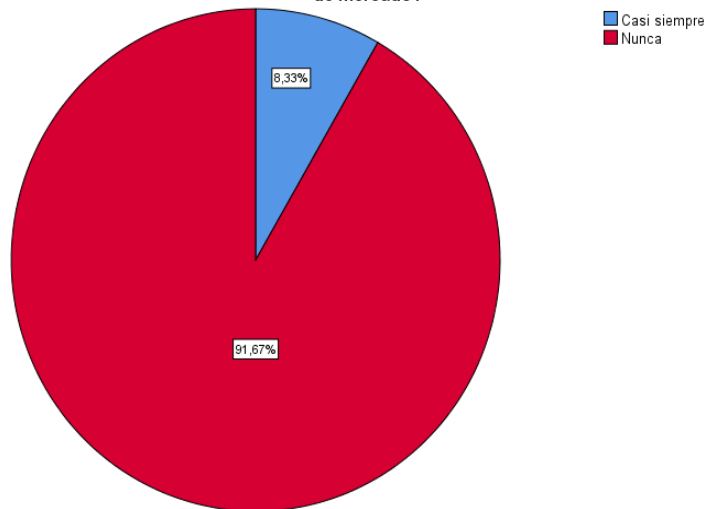
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi siempre	4	8,3	8,3	8,3
	Nunca	44	91,7	91,7	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 22

¿Considera usted importante que las empresas corporativas tomen medidas para mejorar su participación de mercado?

19. ¿Considera usted importante que las empresas corporativas tomen medidas para mejorar su participación de mercado?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De la información recolectados en la tabla, El 91.7%, los entrevistados indicaron la importancia de tomar medidas preventivas de tal manera que mejoren la participación de mercado, el 8.3% indicaron que casi siempre lo hacen.

Tabla 45

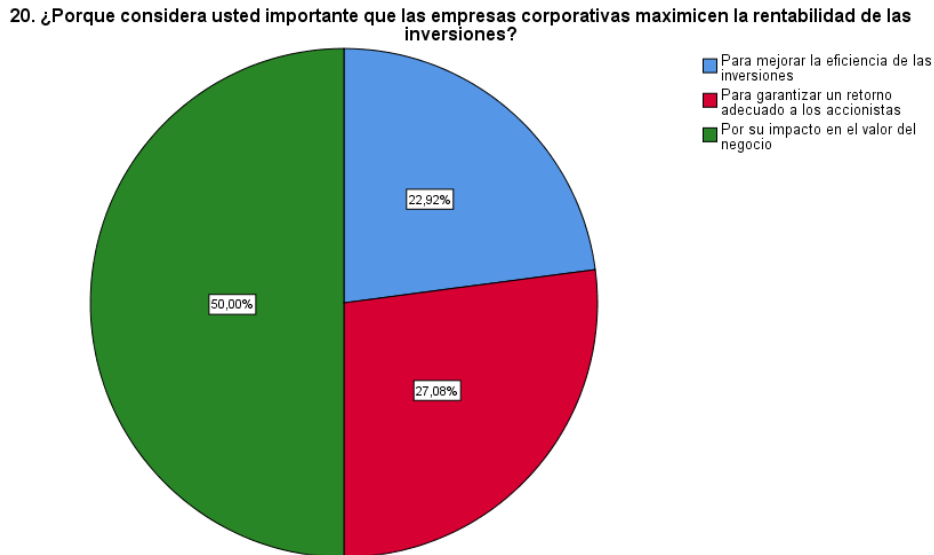
¿Porque considera usted importante que las empresas corporativas maximicen la rentabilidad de las inversiones?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Para mejorar la eficiencia de las inversiones	11	22,9	22,9	22,9
	Para garantizar un retorno adecuado a los accionistas	13	27,1	27,1	50,0
	Por su impacto en el valor del negocio	24	50,0	50,0	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 23

¿Porque considera usted importante que las empresas corporativas maximicen la rentabilidad de las inversiones?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De los datos recolectados en la tabla; el 50.0% indicaron es importante que las empresas corporativas maximicen su utilidad en las inversiones por su impacto en el valor del negocio, el 27.1% indicaron que para garantizar un retorno adecuado a los accionistas y el 22.9% indicaron que para mejorar la eficiencia de las inversiones.

Tabla 46

¿Cree usted que el análisis Dupont permite identificar los principales criterios para obtener el ROE esperado por los accionistas?

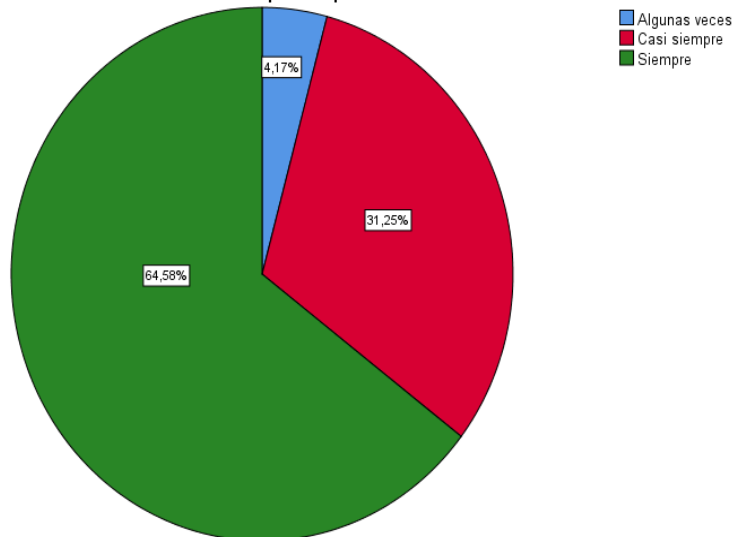
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	2	4,2	4,2	4,2
	Casi siempre	15	31,3	31,3	35,4
	Siempre	31	64,6	64,6	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 24

¿Cree usted que el análisis Dupont permite identificar los principales criterios para obtener el ROE esperado por los accionistas?

21. ¿Cree usted que el análisis Dupont permite identificar los principales criterios para obtener el ROE esperado por los accionistas?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De los datos recolectados en la tabla; el 64.6% de los entrevistados indicaron que siempre el análisis Dupont permite identificar los principales criterios para obtener el ROE esperado por los accionistas, mientras que el 31.3% casi siempre y el 4.2% algunas veces.

Tabla 47

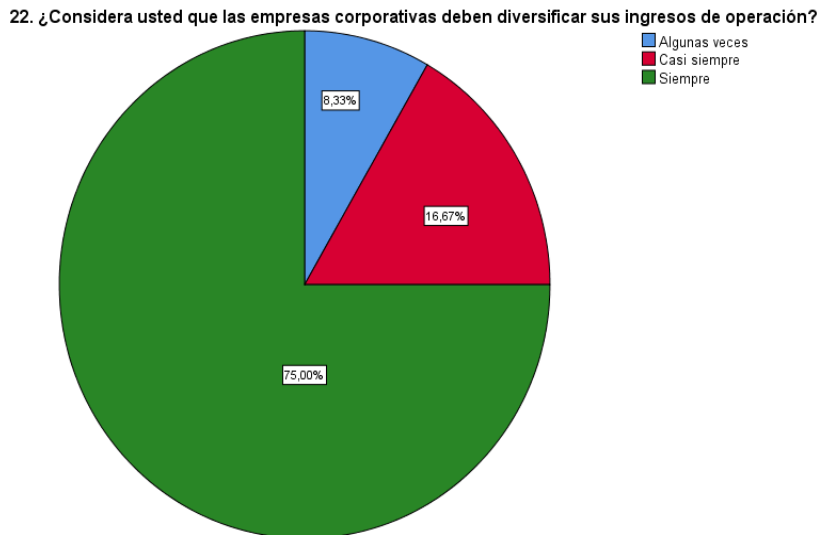
¿Considera usted que las empresas corporativas deben diversificar sus ingresos de operación?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	4	8,3	8,3	8,3
	Casi siempre	8	16,7	16,7	25,0
	Siempre	36	75,0	75,0	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 25

¿Considera usted que las empresas corporativas deben diversificar sus ingresos de operación?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De los datos recolectados en la tabla; el 75.0% indicaron que siempre, el 16.7% casi siempre y el 8.3% algunas veces. Las empresas deben diversificar sus ingresos de operaciones.

Tabla 48

¿Cómo cree usted que las empresas corporativas pueden optimizar sus egresos de operación?

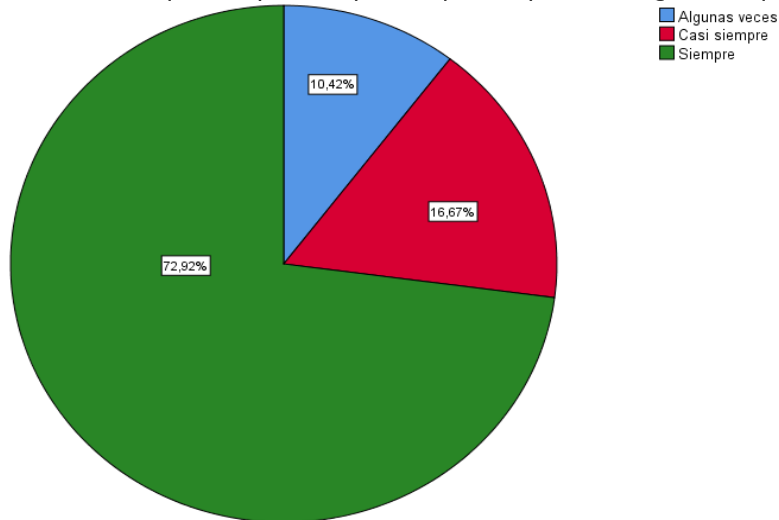
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	5	10,4	10,4	10,4
	Casi siempre	8	16,7	16,7	27,1
	Siempre	35	72,9	72,9	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 26

¿Cómo cree usted que las empresas corporativas pueden optimizar sus egresos de operación?

23. ¿Cómo cree usted que las empresas corporativas pueden optimizar sus egresos de operación?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De los datos recolectados en la tabla; el 72.9%, indicaron que siempre, el 16.7% casi siempre y el 10.4% algunas veces. Las empresas pueden optimizar sus ingresos de operación.

Tabla 49

¿Considera usted que la Alta dirección de las empresas corporativas debe plantear decisiones estratégicas en función del entorno de los negocios?

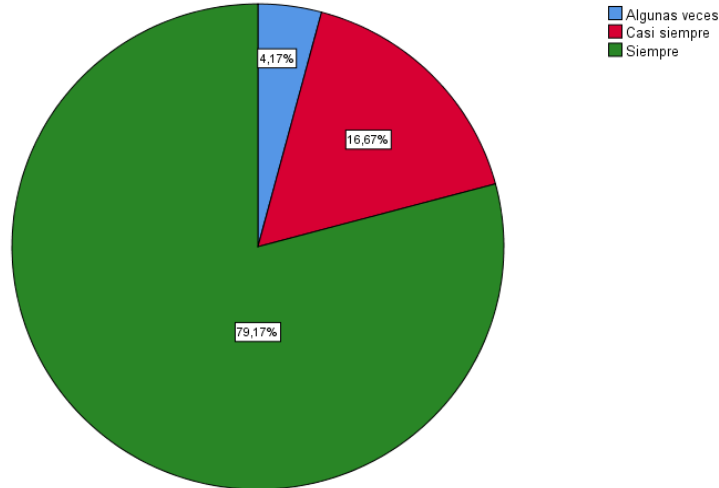
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	2	4,2	4,2	4,2
	Casi siempre	8	16,7	16,7	20,8
	Siempre	38	79,2	79,2	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 27

¿Considera usted que la Alta dirección de las empresas corporativas debe plantear decisiones estratégicas en función del entorno de los negocios?

24. ¿Considera usted que la Alta dirección de las empresas corporativas debe plantear decisiones estratégicas en función del entorno de los negocios?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De los datos recolectados en la tabla; el 79.2% de los entrevistados indicaron que siempre, el 16.7% casi siempre y el 4.2% algunas veces. La alta dirección de las empresas corporativas debe plantear decisiones estratégicas en función del entorno de los negocios.

Tabla 50

¿Considera usted que las empresas corporativas puedan optimizar sus decisiones operativas?

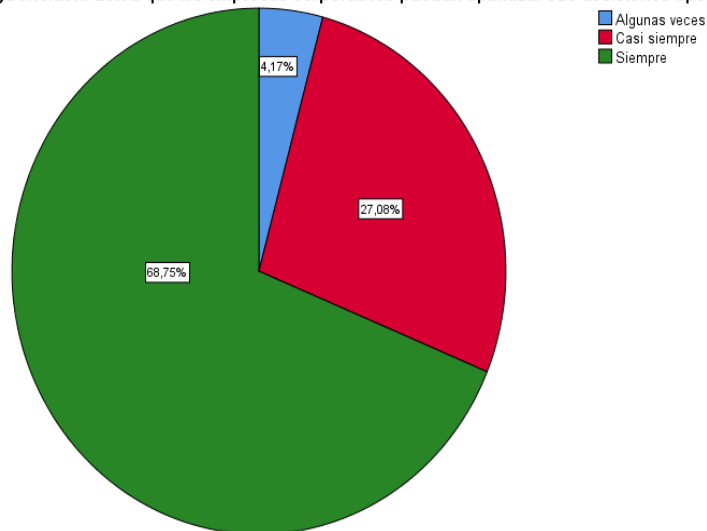
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	2	4,2	4,2	4,2
	Casi siempre	13	27,1	27,1	31,3
	Siempre	33	68,8	68,8	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 28

¿Considera usted que las empresas corporativas puedan optimizar sus decisiones operativas?

25. ¿Considera usted que las empresas corporativas puedan optimizar sus decisiones operativas?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De los datos recolectados en la tabla; el 68.8% de los entrevistados indicaron que siempre, el 27.1% casi siempre y el 4.2% algunas veces. Las empresas pueden optimizar sus decisiones operativas.

Tabla 27

¿En su opinión las empresas corporativas deben implementar políticas de buenas prácticas en sus negocios para mantener el valor de las acciones?

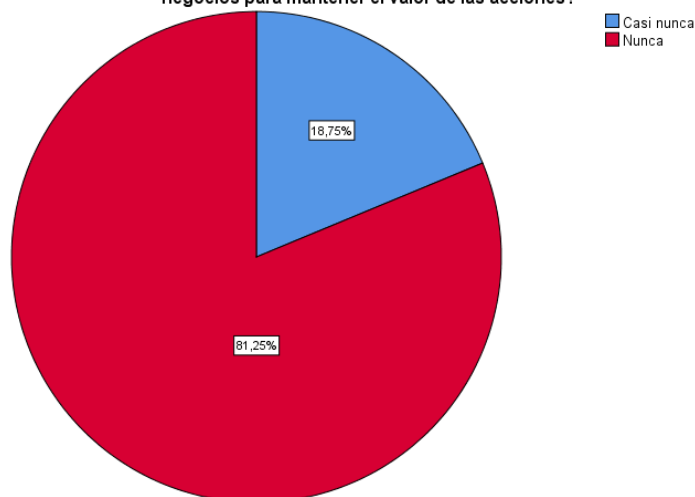
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi siempre	9	18,8	18,8	18,8
	Siempre	39	81,3	81,3	100,0
	Total	48	100,0	100,0	

Fuente: SPSS v26

Figura 29

¿En su opinión las empresas corporativas deben implementar políticas de buenas prácticas en sus negocios para mantener el valor de las acciones?

26. ¿En su opinión las empresas corporativas deben implementar políticas de buenas prácticas en sus negocios para mantener el valor de las acciones?



Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación

De los datos recolectados en la tabla; el 81.3% de los encuestados indicaron que siempre, el 18.8% casi siempre. Las empresas corporativas deben implementar políticas de buenas prácticas en sus negocios para mantener el valor de las acciones.

VALIDEZ Y CONFIABILIDAD: ALFA DE CRONBACH

En el presenta análisis se estableció la confiabilidad con el Coeficiente Alfa de Cronbach, el cual permitió establecer el grado de la consistencia interna del instrumento y con la Validez, medimos el grado de la información que sea la apropiada a la decisión tomada y siendo verificadas con exactitud y precisión,

considerando que mientras más cercado este al 1, significara que es mucho más confiable.

Tabla 28

Rangos – Alfa de Cronbach

No es confiable	Menor a 0
Baja fiabilidad	0,01 a 0,49
Moderada fiabilidad	0,5 a 0,75
Fuerte fiabilidad	0,76 a 0,89
Alta fiabilidad	0,9 a 1

Nota: Gómez (2014).

Tabla 53

Resumen de procesamiento de datos

		N	%
Casos	Válido	24	100,0
	Excluido ^a	0	,0
	Total	48	100,0

Fuente: SPSS v26

Tabla 29*Estadística de fiabilidad – Alfa de Cronbach*

Alfa de Cronbach	N de elementos
,984	26

Fuente: SPSS v26

Con la información recolectada del estadístico de fiabilidad obtenemos el resultado de 0.984 (98.4%), que muestra una consistencia interna de alta confiabilidad.

Tabla 55*Estadística total de elementos*

	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
1. ¿En su opinión la deuda con terceros incide en el costo promedio ponderado de e capital	101,75	225,213	,954	,983
2. ¿Por qué cree usted que el valor del Patrimonio tiene un costo más alto que la deuda?	103,15	242,468	,767	,984

3. ¿Considera usted importante el dictamen de la auditoría externa para evaluar el control interno en las empresas?	101,17	242,738	,856	,984
4. ¿Por qué cree usted que las empresas deben tener su información financiera actualizada todos los meses?	101,88	225,601	,873	,984
5. ¿Cree usted que las empresas corporativas deben hacer inversiones en inteligencia artificial para mejorar sus procesos?	101,38	229,644	,864	,984
6. ¿Por qué cree usted que la analítica de datos incide en la gestión comercial y financiera de las empresas?	103,42	243,142	,633	,985
7. ¿Por qué cree usted que las empresas corporativas deben suscribir cláusulas alineadas a su política anticorrupción?	102,25	243,809	,865	,984

8. ¿En qué medida usted considera que la implementación de las normas ISO incide en la gestión de la calidad de las empresas?	102,21	241,488	,897	,984
9. ¿En su opinión que funcionario de una empresa debe comunicar al mercado los efectos de una catástrofe en sus empresas?	101,29	238,083	,923	,983
10. ¿Cree usted que las empresas corporativas deben contar con una política de riesgos que permita mitigar las crisis financieras?	101,04	250,126	,704	,985
11. ¿Considera usted estratégico la incorporación de un director con perfil en experto financiero en el directorio de las empresas corporativas?	101,81	219,305	,971	,984
12. ¿Cuál de las siguientes alternativas considera usted como estrategias empresariales en empresas corporativas?	102,65	235,127	,904	,983

13. ¿Cómo impacta el valor de la cotización de la acción cuando se ve afectado la marca reputacional?	102,33	239,929	,916	,984
14. ¿Porque considera usted que el costo de la deuda con terceros es más bajo que el costo del patrimonio?	102,96	231,488	,882	,984
15. ¿Considera usted importante utilizar la metodología CAPM en el cálculo del costo del patrimonio?	101,44	235,358	,938	,983
16. ¿En su opinión como se pueden mitigar los riesgos financieros en una empresa corporativa?	101,69	235,879	,884	,984
17. ¿Cuál de las siguientes alternativas considera usted como un riesgo no financiero?	102,67	233,546	,912	,983
18. ¿Existen expectativas en los inversores que para garantizar en su crecimiento empresarial?	101,52	229,617	,957	,983

19. ¿Considera usted importante que las empresas corporativas tomen medidas para mejorar su participación de mercado?	101,04	250,126	,704	,985
20. ¿Porque considera usted importante que las empresas corporativas maximicen la rentabilidad de las inversiones?	103,69	233,198	,902	,983
21. ¿Cree usted que el análisis Dupont permite identificar los principales criterios para obtener el ROE esperado por los accionistas?	101,35	239,893	,911	,984
22. ¿Considera usted que las empresas corporativas deben diversificar sus ingresos de operación?	101,29	238,083	,923	,983
23. ¿Como cree usted que las empresas corporativas pueden optimizar sus egresos de operación?	101,33	236,823	,925	,983

24. ¿Considera usted que la Alta dirección de las empresas corporativas debe plantear decisiones estratégicas en función del entorno de los negocios?	101,21	241,488	,897	,984
25. ¿Considera usted que las empresas corporativas puedan optimizar sus decisiones operativas?	101,31	240,007	,920	,984
26. ¿En su opinión las empresas corporativas deben implementar políticas de buenas prácticas en sus negocios para mantener el valor de las acciones?	101,15	245,702	,855	,984

Fuente: SPSS v26

Análisis e interpretación:

Según la información proporcionada en la tabla. Se observa el coeficiente alfa de Cronbach es 0.984 acercándose a 1, encontrándose en un alto nivel de confianza. Igualmente, indicamos que la herramienta de medición es 98.4% confiable. También observamos que el Alfa de Cronbach son muy similares en los 26 ítems propuestos, al igual que una alta correlación, demostrando su fiabilidad.

5.2 Análisis inferencial: Contrastación de Hipótesis

Con la finalidad de comparar las hipótesis propuestas, se empleó el software estadístico SPSS 26 (Statistical Package for Social Sciences), aplicando el test de Chi-cuadrado no paramétrico

Hipótesis 1:

El nivel de solvencia empresarial impacta, en el costo de capital de las corporaciones que tienen cotizaciones en la bolsa de valores

H0: El nivel de solvencia empresarial NO impacta en el costo de capital de empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

H1: El nivel de solvencia empresarial SI impacta en el costo de capital de empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Para acreditar la hipótesis se sugiere el siguiente procedimiento:

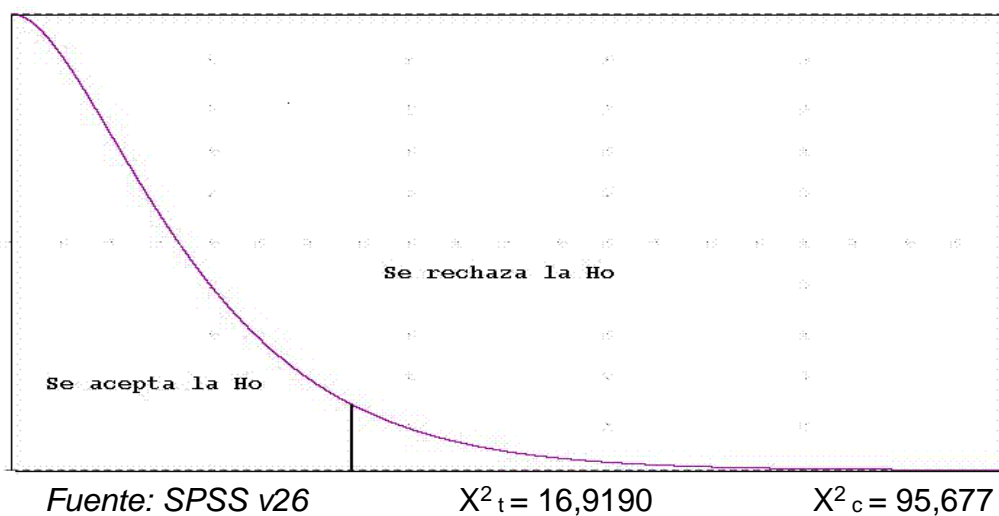
Nivel de Significación, = 16,9190

Prueba estadística = 95,677

Criterio de decisión: Aceptar la hipótesis alternativa (H1) si el valor calculado de X^2_c es mayor o igual a 95.677.

Decisión estadística: Dado que $95,677 > 16,9190$ se rechaza hipótesis nula (H0) y aceptamos la hipótesis alternativa (Hi)

Figura 30



Análisis e Interpretación:

Considerando la significancia del 5% rechazo la H_0 y se acepta la hipótesis propuesta por el investigador, concluyendo que, el nivel de solvencia empresarial SI impacta en el costo de capital de empresas corporativas que cotizan en el mercado bursátil.

Tabla 56

Tabla cruzada – Hipótesis 1

		¿Porque considera usted que el costo de la deuda con terceros es más bajo que el costo del patrimonio?				Total
		Por efectos del escudo fiscal	Por qué existe varias alternativas de financiamiento	Por efectos del escudo fiscal	Porque la empresa busca crecer con financiamiento de terceros	
¿En su opinión la deuda con terceros incide en el costo promedio ponderado del capital	Nunca	2	0	0	0	2
	Algunas veces	0	10	0	0	10
	Casi siempre	0	3	7	0	10
	Siempre	0	0	9	17	26
Total		2	13	16	17	48

Fuente: SPSS v26

Tabla 57*Prueba de Chi Cuadrado – Hipótesis 1*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	95,677a	9	,000
Razón de verosimilitud	71,363	9	,000
Asociación lineal por lineal	36,236	1	,000
N de casos válidos	48		

Fuente: SPSS v26

Tabla 5830*Correlación de Pearson – Hipótesis 1*

Correlaciones			
		1. ¿En su opinión la deuda con terceros incide en el costo promedio ponderado de e capital	14. ¿Porque considera usted que el costo de la deuda con terceros es más bajo que el costo del patrimonio?
1. ¿En su opinión la deuda con terceros incide en el costo promedio ponderado de e capital	Correlación de Pearson	1	,878**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	48	48
14. ¿Porque considera usted que el costo de la deuda con terceros es más bajo que el costo del patrimonio?	Correlación de Pearson	,878**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	48	48

Fuente: SPSS v26

Análisis e Interpretación:

De acuerdo con el resultado de Correlación de Pearson 0.878 o 87.8% de la tabla, observamos el nivel de relación entre las variables, donde el nivel de solvencia empresarial SI impacta en el costo de capital de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Hipótesis 2:

La introducción de Buen Gobierno Corporativo afecta la gestión de riesgos en compañías que tienen cotizaciones en la bolsa Lima.

H0: La implementación del Buen Gobierno Corporativo NO incide en la gestión de riesgos de las corporaciones que cotizan en la bolsa de valores.

H1: La implementación del Buen Gobierno Corporativo SI incide en la gestión de riesgos de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Para probar la hipótesis planteada seguiremos el siguiente procedimiento:

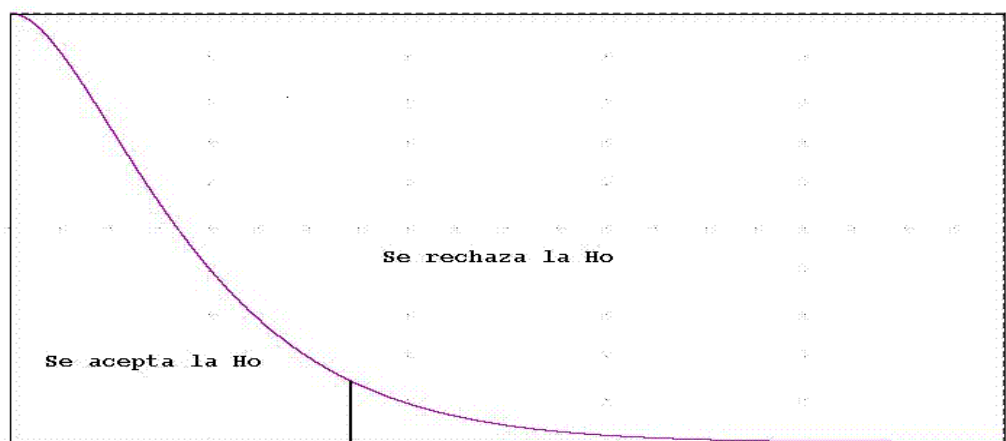
Nivel de significación = 9,4877

Prueba estadística = 45,158

Criterio de decisión: Aceptar la hipótesis alternativa (H1) si el valor calculado de X^2_c es mayor o igual a 45.158.

Decisión estadística: Dado que $45,158 > 9,4877$, se rechaza hipótesis nula

Figura 31



Fuente: SPSS v26

$X^2_t = 9,4877$

$X^2_c = 45,158$

Análisis e Interpretación:

Conforme al nivel de significancia establecido 5% descartamos y, aceptando la hipótesis del investigador, concluyendo que La implementación del Buen

Gobierno Corporativo SI incide en la gestión de riesgos de corporaciones que cotizan en la bolsa.

Tabla 59

Tabla cruzada - Hipótesis 2

		16. ¿En su opinión como se pueden mitigar los riesgos financieros en una empresa corporativa?			
		Algunas veces	Casi siempre	Siempre	Total
4. ¿Porque cree usted que las empresas deben tener su información financiera actualizada todos los meses?	Para implementar medidas correctivas	4	0	0	4
	Para poder revisar los resultados financieros del mes	4	12	0	16
	5	0	7	21	28
Total		8	19	21	48

Fuente: SPSS v26

Tabla 31*Prueba de Chi Cuadrado – Hipótesis 2*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	45,158 ^a	4	,000
Razón de verosimilitud	49,120	4	,000
Asociación lineal por lineal	31,493	1	,000
N de casos válidos	48		

*Fuente: SPSS v26***Tabla 32***Correlación de Pearson – Hipótesis 2*

		4. ¿Porque cree usted que las empresas deben tener su información financiera actualizada todos los meses?	16. ¿En su opinión como se pueden mitigar los riesgos financieros en una empresa corporativa ?
4. ¿Porque cree usted que las empresas deben tener su información financiera actualizada todos los meses?	Correlación de Pearson	1	,819**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	48	48

16. ¿En su opinión como se pueden mitigar los riesgos financieros en una empresa corporativa?	Correlación de Pearson	,819**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	48	48

Fuente: SPSS v26

Análisis e Interpretación:

De acuerdo a los resultados de la Correlación de Pearson, que reflejan un coeficiente de 0.819 o el 81.9% de la tabla, se observa la medida de relación entre las variables: La implementación exitosa del Buen Gobierno Corporativo incide en la administración de riesgos de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Hipótesis 3:

El proceso de transformación digital impacta en las expectativas de los inversionistas en las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

H0: El proceso de transformación digital NO impacta en las expectativas de inversionistas en corporaciones que cotizan en la bolsa de valores.

H1: El proceso de transformación digital SI impacta en las expectativas de los inversionistas en las entidades corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Para evaluar la hipótesis propuesta, continuaremos con el siguiente procedimiento:

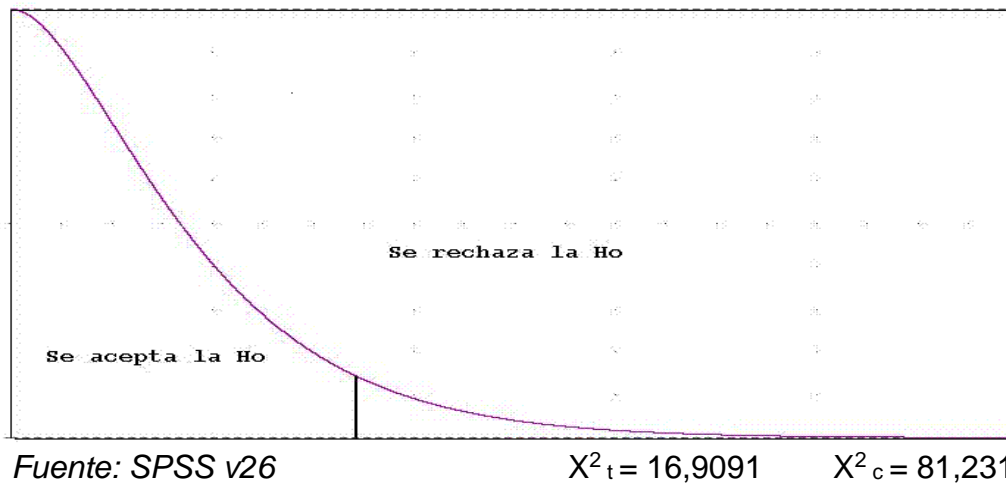
Nivel de significación = 16,9091

Prueba estadística = 81,231

Regla de decisión: Descartar la hipótesis nula (Ho) si el valor calculado de X2c es mayor o igual a 81,231.

Decisión estadística: Dado que $81,231 > 16,9091$ se descarta la hipótesis nula (H_0) y se valida la hipótesis alternativa (H_i)

Figura 32



Análisis e Interpretación:

De acuerdo con un nivel de significancia del 5%, se rechaza la hipótesis nula en favor de la hipótesis alternativa, lo que lleva a la conclusión de que el proceso de transformación digital SI impacta en las expectativas de los inversionistas en las compañías de tipo corporativo con cotizaciones en la bolsa de valores

Tabla 33

Tabla cruzada – Hipótesis 3

		18. ¿Existen expectativas en los inversores que para garantizar su crecimiento empresarial?				Total
		Por los contratos con el sector público a largo plazo	Porque existe financiamiento adecuado para este sector	Existe por la brecha en infraestructura en el Perú	Si existe por su impacto en la economía	
5. ¿Cree usted que las empresas corporativas deben hacer inversiones en inteligencia artificial para mejorar sus procesos?	Nunca	2	0	0	0	2
	Algunas veces	1	4	0	0	5
	Casi siempre	0	0	2	0	2
	Siempre	0	0	8	31	39
Total		3	4	10	31	48

Fuente: SPSS v26

Tabla 34*Prueba de Chi cuadrado – Hipótesis*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	81,231 ^a	9	,000
Razón de verosimilitud	50,411	9	,000
Asociación lineal por lineal	36,760	1	,000
N de casos válidos	48		

*Fuente: SPSS v26***Tabla 35***Correlación de Pearson – Hipótesis 3*

		5. ¿Cree usted que las empresas corporativas deben hacer inversiones en inteligencia artificial para mejorar sus procesos?	18. ¿Existen expectativas en los inversores que para garantizar su crecimiento empresarial?
5. ¿Cree usted que las empresas corporativas deben hacer inversiones en inteligencia artificial para mejorar sus procesos?	Correlación de Pearson	1	,884**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	48	48
18. ¿Existen expectativas en los inversores que para garantizar su crecimiento empresarial?	Correlación de Pearson	,884**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	48	48

Fuente: SPSS v26

Análisis e Interpretación:

Dado que, la correlación de Pearson es 0.884 o 88.4% de la tabla, se muestra el nivel de asociación que tienen las variables: El proceso de transformación digital SI impacta en las expectativas de los inversionistas en las entidades corporativas que cotizan en la bolsa de valores. Debido a que, indica una correlación positiva muy fuerte entre la transformación digital y las expectativas de los inversionistas. Esto significa que, en general, las empresas que están más involucradas en la transformación digital también tienen expectativas de los inversionistas más altas.

Hipótesis 4:

Los Códigos de Ética y conducta que los ejecutivos y altos funcionarios adoptan tienen un impacto en el logro de las metas financieras anuales fijadas por la Gerencia General de las compañías corporativas con cotizaciones en la bolsa de valores.

H0: Los Códigos de Ética y conducta que suscriben los ejecutivos y principales funcionarios NO inciden en cumplir las metas financieras anuales establecidas por la Gerencia General de las compañías corporativas que cotizan en la bolsa de Lima.

H1: Los Códigos de Ética y conducta que suscriben los ejecutivos y principales funcionarios SI inciden en el cumplimiento de las metas financieras anuales establecidas por la Gerencia General de las compañías de tipo corporativo que tienen cotizaciones en la bolsa de valores.

Para probar la hipótesis planteada seguiremos el siguiente procedimiento:

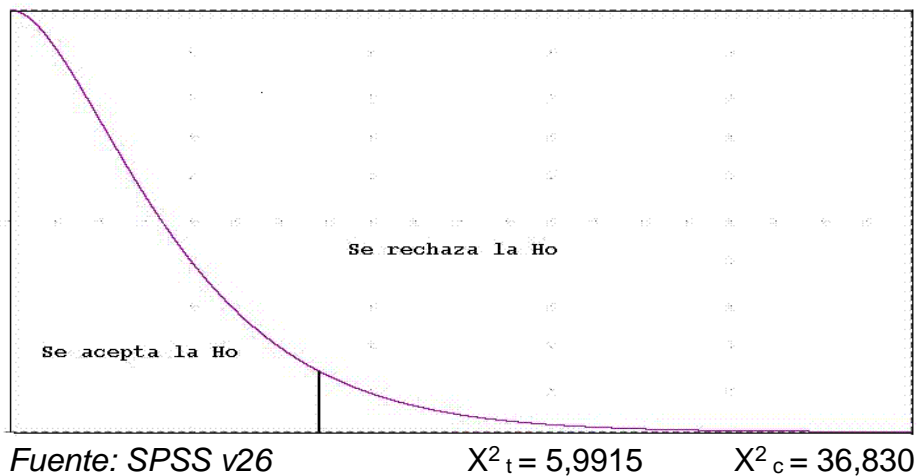
Nivel de significación = 5,9915

Prueba estadística = 36,830

Regla de decisión: Rechazar la hipótesis nula (H_0) si el valor calculado de X^2_c es mayor o igual a 5,9915.

Decisión estadística: Dado que $36,830 > 5,9915$ se rechaza hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternante (H_i).

Figura 33



Análisis e Interpretación:

Con la significancia del 5% se declina la hipótesis nula y se asume la hipótesis del investigador, Se concluye que los Códigos de Ética y conducta que suscriben los ejecutivos y principales funcionarios SI inciden en el cumplimiento de las metas financieras anuales establecidas por la Gerencia General de las corporaciones que cotizan en la bolsa de valores.

Tabla 36

Tabla cruzada - Hipótesis 4

		¿Por qué considera usted importante que las empresas corporativas maximicen la rentabilidad de las inversiones?			Total
		Para mejorar la eficiencia de las inversiones	Para garantizar un retorno adecuado a los accionistas	Por su impacto en el valor del negocio	
¿Porque cree usted que las empresas corporativas deben suscribir cláusulas alineadas a su política anticorrupción?	Para hacer cumplir las políticas antisoborno de la empresa	11	3	0	14
	Para garantizar la transparencia en las operaciones comerciales	0	10	24	34
Total		11	13	24	48

Fuente: SPSS v26

Tabla 37*Prueba de Chi Cuadrado - Hipótesis 4*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	36,830a	2	,000
Razón de verosimilitud	43,904	2	,000
Asociación lineal por lineal	32,941	1	,000
N de casos válidos	48		

*Fuente: SPSS v26***Tabla 38***Correlación de Pearson – Hipótesis 4*

		¿Por qué cree usted que las empresas corporativas deben suscribir cláusulas alineadas a su política anticorrupción ?	¿Porque considera usted importante que las empresas corporativas maximicen la rentabilidad de las inversiones?
¿Por qué cree usted que las empresas corporativas deben suscribir cláusulas alineadas a su política anticorrupción?	Correlación de Pearson	1	,837**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	48	48
20. ¿Porque considera usted importante que las empresas corporativas maximicen la rentabilidad de las inversiones?	Correlación de Pearson	,837**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	48	48

Fuente: SPSS v26

Análisis e Interpretación:

El resultado de Correlación de Pearson 0.837 o 88.7%, se señala la relación entre las variables: Los Códigos de Ética y conducta que suscriben los ejecutivos y principales funcionarios SI inciden en el cumplimiento de las metas financieras anuales establecidas por la Gerencia General de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Hipótesis 5:

La ausencia de una política de crisis afecta la generación de flujo de efectivo de las compañías de tipo corporativo con cotizaciones en la bolsa de valores.

H0: La falta de una política de crisis NO tiene impacto en la generación de flujo de efectivo de las compañías de tipo corporativo que cotizan en la bolsa de valores.

H1: La falta de una política de crisis SI impacta en la generación de flujo de efectivo de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Para probar la hipótesis planteada seguiremos el siguiente procedimiento:

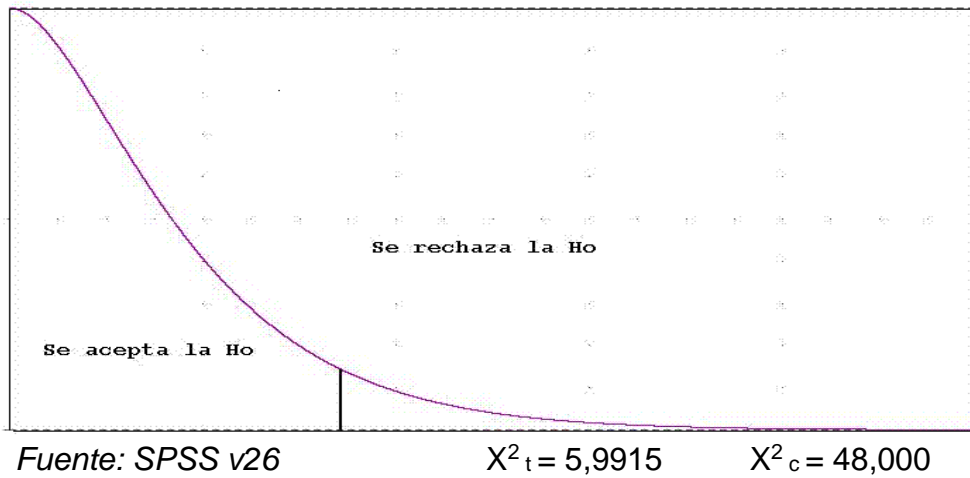
Nivel de significación = 5,9915

Prueba estadística = 48,000

Regla de decisión: Rechazar la hipótesis nula (H_0) si el valor calculado de X^2_c es mayor o igual a 5,9915.

Decisión estadística: Puesto que 48,000 es mayor que 5,9915, se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_i).

Figura 34



Análisis e Interpretación:

De acuerdo con el nivel de significancia del 5% desestimamos la hipótesis nula y recibimos la hipótesis alternante, en la cual concluimos que la falta de una política de crisis SI impacta en la generación de flujo de efectivo de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Tabla 39*Tabla Cruzada – Hipótesis 5*

		¿Considera usted que las empresas corporativas deben diversificar sus ingresos de operación?			Total
		Algunas veces	Casi siempre	Siempre	
¿Cree usted que las empresas corporativas deben contar con una política de riesgos que permita mitigar las crisis financieras?	Casi siempre	4	0	0	4
	Siempre	0	8	36	44
Total		4	8	36	48

*Fuente: SPSS v26***Tabla 49***Prueba de Chi cuadrado – Hipótesis 5*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	48,000 ^a	2	,000
Razón de verosimilitud	27,536	2	,000
Asociación lineal por lineal	30,519	1	,000
N de casos válidos	48		

Fuente: SPSS v26

Tabla 40*Correlación de Pearson – Hipótesis 5*

		¿Cree usted que las empresas corporativas deben contar con una política de riesgos que permita mitigar las crisis financieras?	22. ¿Considera usted que las empresas corporativas deben diversificar sus ingresos de operación?
¿Cree usted que las empresas corporativas deben contar con una política de riesgos que permita mitigar las crisis financieras?	Correlación de Pearson	1	,806**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	48	48
22. ¿Considera usted que las empresas corporativas deben diversificar sus ingresos de operación?	Correlación de Pearson	,806**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	48	48

*Fuente: SPSS v26***Análisis e Interpretación:**

En los resultados de Correlación de Pearson 0.806 o 80.6% se da a obtener la relación entre las variables: La falta de una política de crisis SI impacta en la generación de flujo de efectivo de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Hipótesis 6:

La falta de contar con un director independiente en la Junta del Directorio incide en la mejora de la toma de decisiones empresariales en corporaciones que cotiza en la Bolsa de valores.

H0: La falta de un director independiente en la Junta del Directorio NO incide en la mejora de la toma de decisiones empresariales de corporaciones que cotizan en la Bolsa de valores.

H1: La falta de un director independiente en la Junta del Directorio SI incide en la mejora de la toma de decisiones empresariales de corporaciones que cotizan en la Bolsa de valores.

Para evaluar la hipótesis planteada, seguiremos este procedimiento:

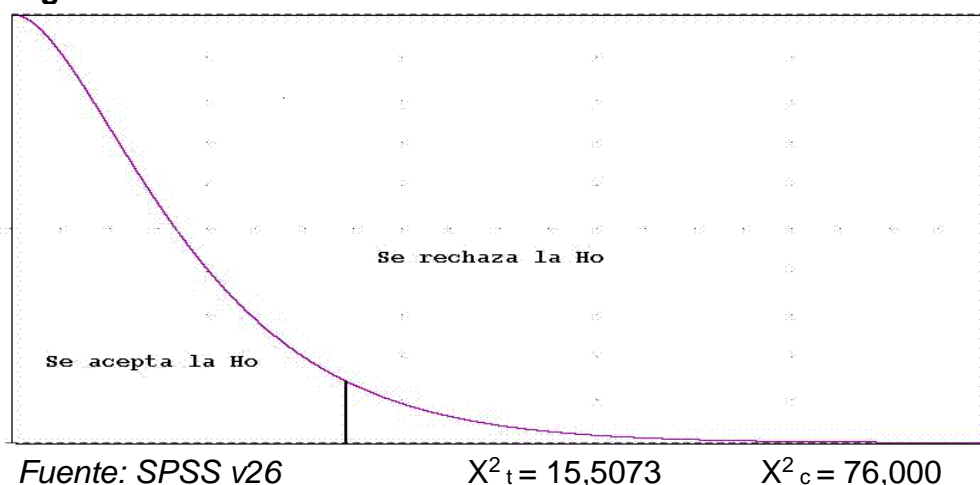
Nivel de significancia = 15,5073

Estadística de prueba = 76,000

Regla de decisión: Se rechazará la hipótesis nula (Ho) si el valor calculado de X^2_c es mayor o igual a 15,5073.

Decisión estadística: Puesto que 76,000 es mayor que 15,5073, se rechaza la hipótesis nula (Ho) y se acepta la hipótesis alternativa (Hi).

Figura 35



Análisis e Interpretación:

Con un nivel de significancia del 5%, rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alternativa, lo que lleva a la conclusión de que la ausencia de una política de crisis SI impacta en la generación de flujo de efectivo de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

Tabla 41

Tabla cruzada – Hipótesis 6

		¿Considera usted que la Alta dirección de las empresas corporativas debe plantear decisiones estratégicas en función del entorno de los negocios?			
		Algunas veces	Casi siempre	Siempre	Total
¿Considera usted estratégico la incorporación de un director con perfil en experto financiero en el directorio de las empresas corporativas?	Nunca	2	1	0	3
	Casi nunca	0	4	0	4
	Algunas veces	0	3	0	3
	Casi siempre	0	0	11	11
	Siempre	0	0	27	27
Total		2	8	38	48

Fuente: SPSS v26

Tabla 42*Prueba del Chi cuadrado – Hipótesis 6*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	76,000 ^a	8	,000
Razón de verosimilitud	55,316	8	,000
Asociación lineal por lineal	38,679	1	,000
N de casos válidos	48		

Fuente: SPSS v26

Tabla 43*Correlación de Pearson – Hipótesis 6*

		¿Considera usted estratégico la incorporación de un director con perfil en experto financiero en el directorio de las empresas corporativas ?	¿Considera usted que la Alta dirección de las empresas corporativas debe plantear decisiones estratégicas en función del entorno de los negocios?
¿Considera usted estratégico la incorporación de un director con perfil en experto financiero en el directorio de las empresas corporativas?	Correlación de Pearson	1	,907**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	48	48
¿Considera usted que la Alta dirección de las empresas corporativas debe plantear decisiones estratégicas en función del entorno de los negocios?	Correlación de Pearson	,907**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	48	48

*Fuente: SPSS v26***Análisis e Interpretación:**

El efecto de Correlación de Pearson 0.907 o 90.7%, muestra la relación que existe en las variables: La falta de una política de crisis SI impacta en la generación de flujo de efectivo de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

CAPÍTULO VI: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. DISCUSIÓN

De acuerdo al objetivo general, El riesgo reputacional impacta positivamente, en el valor de las acciones de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores. Se obtuvo que: En el proceso de análisis, la resolución alcanzados en la presente investigación permiten comprobar las hipótesis, a las cuales se aplicaron la distribución de Chi Cuadrada y la prueba de coeficiente de correlación R de Pearson. Las resoluciones indicaron: las hipótesis nulas se rechazaban y se aceptaban las hipótesis alternas. La prueba

R de Pearson, estableció que las dimensiones de la variable riesgo reputacional impacta significativamente en las dimensiones de la variable valor de las acciones, por lo que se concluye que el riesgo reputacional es uno de los problemas que existe en las empresas corporativas que cotizan en la Bolsa de Valores. Para conocer las bases de las variables, los autores a través de Las teorías del portafolio y la teoría de la agencia indicaron que pueden ser herramientas útiles para las empresas para entender y mitigar el riesgo reputacional. Las empresas que implementen medidas para mitigar el riesgo reputacional utilizando estas teorías pueden mejorar su reputación y reducir su riesgo de pérdidas financieras. Indicando también que algún evento o suceso que dañe desfavorablemente la reputación de una organización. Cabe señalar que la reputación una vez afectada, es poco probable que la confianza por parte de los clientes retorne como si nada hubiese pasado, ocasionando que las empresas se devalúen, pierdan valor en los mercados e incluso llegar a colapsar económicamente. Entonces el riesgo reputacional, puede provocar disminución en la confianza de los consumidores. Además, el costo de capital se vería aumentado, lo que provoca inestabilidad de los beneficios de la empresa.

Hoy en día el riesgo reputacional, es un riesgo que genera mucha dificultad en el aspecto de prevención y mitigación, ya que es muy inestable. Es por ello, que su nivel de relevancia se ha incrementado debido a la facilidad, celeridad y el acceso a los medios digitales, en donde la información puede ser favorable o desfavorable para las empresas.

Respecto a la variable dependiente valor de las acciones, es importante puntualizar las teorías de la cartera y la teoría de precio beneficio son

herramientas valiosas para la valoración de acciones. Al utilizar estas teorías, los inversores pueden mejorar su comprensión del valor de las acciones y tomar decisiones de inversión más informadas. Una acción es una inversión en los activos. Asimismo, una acción es un mecanismo esencial de la renta variable y pueden ser comunes y preferentes. Para los inversionistas, negociar y adquirir acciones genera riesgos constantes, pues la rentabilidad no es segura. Hurtado (2023), según su criterio, corrobora que las acciones tienen como fin conocer y discernir específicamente los datos que pueden realizar fluctuaciones en su valor. En el manejo de las acciones, es necesario conocer el flujo de caja, la cual provee información e indica si la empresa posee solvencia o presenta inconvenientes para cumplir con obligaciones a terceros. Además, la información contable sirve como apoyo para determinar si las acciones son positivas o negativas. Igualmente, las ratios financieras, revelan si las acciones cotizan al alza o a la baja, de tal manera, se evita pérdidas. Finalmente, la información que se obtuvo, coincidió con los criterios de los investigadores mencionados en el marco teórico: Allen et al. (2023), Señala que el grado de creatividad del capital humano tiene incidencia directa en el valor en la participación de las acciones de entidades financieras de la Bolsa de Valores de Lima. Además, refiere que el rendimiento que los trabajadores alcanzan logra repercutir adecuadamente, conllevando a obtener precios por encima del mercado por la venta de acciones. Sin embargo, manifiesta que la situación económica de las entidades financieras puede verse afectada por las situaciones políticas, lo que puede provocar crisis y pérdidas monetarias. De igual forma Robbins & Judge (2023), coincide que el riesgo reputacional y el precio de las acciones tienen relación. Dicha relación,

demuestra que los sucesos que dañan la reputación inciden en los indicadores económicos de la empresa. Además, señala que la desconfianza generada por los riesgos reputacionales, atemorizan a los inversionistas, provocando que los precios dados en la bolsa bajen. Por otra parte, sostiene que la reputación corporativa impacta en la rentabilidad de las empresas, ya que puede producir beneficios o quiebre de una organización. Para Korstanje (2023), destaca que el riesgo reputacional, mancha y fracciona la reputación de las empresas, creando en los clientes percepciones erradas. Así mismo, resalta que la reputación negativa, simboliza crisis e insolvencia, la cual genera grandes riesgos que desencadenaría pérdidas económicas, por lo tanto, implicaría que los valores de las acciones tiendan a caer y las empresas se declaren en quiebra. Finalmente, Hurtado (2023), en su investigación, determina que las organizaciones que poseen solvencia económica y bienes tangibles e intangibles alcanzan un grado mayor en el valor de cada acción. En tal sentido, el autor demuestra que, para los inversionistas, es relevante que la información contable permite analizar y medir el valor verdadero de las acciones, puesto que de ello depende la toma de decisiones, tanto financieras como operativas en las organizaciones, ya que pueden dañar el valor de las acciones.

Para responder el objetivo específico 1. Determinar de qué manera el nivel de solvencia empresarial impacta, en el costo de capital de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores, fue necesario realizar la prueba de hipótesis para demostrar que el nivel de solvencia empresarial, si impacta en el costo de capital de las empresas corporativas, con un resultado de la correlación de Pearson de 0,878; demostrándose que existe coherencia con lo

expresado por Cajas (2017), cuando concluye que el activo intangible influye en el precio de las acciones en entidades financieras que cotizan en Mercados Bursátiles; Además Guano (2013), afirma que el impuesto a la salida de divisas es una medida restrictiva que afectaba negativamente la competitividad empresarial, sin embargo, el impuesto genera un aumento de los costos operativos y una disminución de la liquidez de la empresa, finalmente estos problemas llevaron a una pérdida de confianza de los inversores, lo que se reflejó en la depreciación del valor de las acciones de la empresa. También, según la teoría de Teoría del Portafolio. Desarrollada por Markowitz (1952), sostiene que los inversores pueden mejorar el rendimiento de sus inversiones al diversificar su cartera, esta acción puede ayudar a los inversores a reducir el riesgo de sus inversiones sin sacrificar demasiado rendimiento. De igual manera, permite crear carteras que satisfagan las necesidades individuales de riesgo y rendimiento de los inversores.

Respecto al objetivo específico 2. Analizar de qué manera la implementación del Buen Gobierno Corporativo incide en la gestión de riesgos de las corporaciones que cotizan en la bolsa de valores, se obtuvo que, de acuerdo a la prueba de hipótesis, según la Correlación de Pearson, reflejó un coeficiente de 0,819, observándose que una implementación exitosa del Buen Gobierno Corporativo incide en la administración de riesgos de corporaciones que cotizan en el mercado de capitales. Esto guarda relación con Rojas (2023), que analiza la asociación del gobierno corporativo y generación de valor en las empresas. En la cual concluye que un buen gobierno corporativo está positivamente relacionado con la creación de valor para los accionistas.

encontrando que las empresas con un buen gobierno corporativo tienen un mayor rendimiento financiero, una mayor valoración en el mercado y una menor probabilidad de quiebra. Asimismo, atribuye estos resultados a fomentar la transparencia y rendición de cuentas, lo que puede conducir a una mejor toma de decisiones y a una mayor eficiencia. Igualmente, a cuidar los intereses de los accionarios, lo que puede conducir a una mayor inversión y a un mayor crecimiento. Como también a reducir el riesgo, lo que puede conducir a una mayor estabilidad y a una mayor valoración en el mercado. Haciendo mención que, buen gobierno corporativo es particularmente importante en las empresas que operan en entornos complejos o que están sujetas a riesgos significativos. Machaca (2019), confirmando la influencia determinante el crecimiento económico de un país en el movimiento de precios en acciones. Del mismo modo Maldonado et al. (2017), indican La colusión empresarial es un acuerdo entre empresas competidoras para fijar precios, repartirse el mercado o reducir la producción. Este acuerdo en muchos países se considera ilegal, ya que reduce la competencia y perjudica a los consumidores. Estando de acuerdo con la Teoría de la Organización, Robbins & Judge (2023). Indicando que la organización es una herramienta importante para la gestión. Los gerentes pueden utilizar esta teoría para comprender mejor las organizaciones y para tomar decisiones más efectivas. Del mismo modo se ocupa de la estructura, el funcionamiento y el comportamiento de las organizaciones. La gestión de riesgos es un aspecto importante del funcionamiento de cualquier organización, y el Buen Gobierno Corporativo (BGC) puede tener un impacto significativo en la gestión de riesgos. Por lo tanto, las empresas que implementan el BGC pueden

estar mejor preparadas para enfrentar los riesgos que enfrentan las empresas que no lo implementan. También serán más atractivas para los inversores, ya que se perciben como más seguras y de esta manera mejorar la gestión de riesgos en las empresas.

Por lo tanto, en el objetivo 3. Describir cómo el proceso de transformación digital impacta en las expectativas de los inversionistas en las empresas corporativas que cotizan en Mercado de capitales de Lima. De acuerdo con los resultados obtenidos de 0,884, las empresas que están más digitalizadas también tienen expectativas de las inversionistas más altas. Esto se debe a que la transformación digital está creando nuevas oportunidades de crecimiento y rentabilidad para las empresas, lo que está dando lugar a expectativas más altas por parte de los inversionistas. Igualmente, que Murillo & Zambrano (2020), concluyeron que el riesgo reputacional es un riesgo significativo para las empresas que se encuentran en procesos de reorganización, al igual que los inversionistas están cada vez más interesados en las empresas que están adoptando tecnologías digitales para mejorar su eficiencia, productividad y competitividad. Del mismo modo Sánchez (2016), afirma que la transformación digital es un proceso fundamental para las corporaciones que desean mantenerse competitivas en el mercado actual. Tratándose de un cambio cultural y organizacional que afecta a todos los aspectos de la empresa. Una de las teorías más influyentes es la teoría de la organización por Robbins & Judge (2023). Esta teoría se ocupa de la estructura, el funcionamiento y el comportamiento de las organizaciones. En la cual la transformación digital se puede considerar como un cambio en la estructura, el funcionamiento y el

comportamiento de las organizaciones, impulsado por la adopción de tecnologías digitales. Del mismo modo que, la teoría de la innovación. Esta teoría se ocupa de la creación y difusión de nuevas ideas y tecnologías. Robbins (2013). Menciona la transformación digital se puede considerar como un proceso de innovación, ya que implica la adopción de nuevas tecnologías que cambian la forma en que las empresas operan, basada en una variedad de disciplinas, incluyendo la economía, la administración, la sociología y la psicología.

En tal sentido el objetivo 4. Determinar de qué manera los Códigos de Ética y conducta que suscriben los ejecutivos y principales funcionarios inciden en el cumplimiento de las metas financieras anuales establecidas por la Gerencia General de las empresas corporativas que cotizan Mercado de Capitales de Lima, en función a la Correlación de Pearson 0.837, donde se indica que, los códigos de ética y conducta pueden ayudar a las empresas a cumplir sus metas financieras anuales de diversas maneras. Estos códigos proporcionan un marco de referencia para la toma de decisiones, favorecen la confianza y la credibilidad, y crean un ambiente de trabajo más productivo. De acuerdo con Solano (2022). Llega a la conclusión de que los siguientes índices financieros son los que tienen un impacto más significativo en el valor del patrimonio de una empresa, la rentabilidad del patrimonio de una empresa sobre su patrimonio neto indica que la empresa está generando una buena rentabilidad de sus recursos. Sin embargo, para hablar de cumplimiento de metas, debemos analizarlas de varias maneras. A través de los índices de rentabilidad y desde el punto de vista ética ya que esta a su vez proporciona un marco de referencia para la toma de decisiones que pueden afectar el cumplimiento de metas, evitando pérdidas

financieras y cumplir con sus metas. Estando de acuerdo con la Teoría de la agencia de Jensen & Mickling (1976). Sostiene que existe un conflicto de intereses potencial entre el principal y el agente. El principal quiere maximizar su beneficio, mientras que el agente puede tener incentivos para perseguir sus propios intereses, generalmente este conflicto puede dar lugar a comportamientos oportunistas por parte del agente, como el fraude, la corrupción o el incumplimiento de las leyes. Estos comportamientos pueden tener un impacto negativo en el valor de la empresa y en los intereses del principal. Por lo tanto, la teoría de la agencia sugiere que la ética puede ser un mecanismo para mitigar la divergencia de intereses entre el principal y el agente. Los agentes que se comprometen con la ética están más propensos a actuar de manera responsable y a cumplir con los intereses del principal., Concordando con Vilcas et al. (2021), que sostienen que la auditoría forense es una herramienta de prevención en las empresas que puede ayudar a identificar y mitigar los riesgos de fraude, corrupción y otros delitos. La auditoría forense se basa en técnicas y procedimientos que permiten identificar irregularidades en los registros contables, las transacciones financieras y otros documentos. se relaciona con la ética empresarial de varias maneras. Primeramente, la auditoría forense ayuda a garantizar que las empresas cumplan con las leyes y regulaciones. Esto es importante para proteger los intereses de los accionistas, los clientes y otros stakeholders. Al mismo tiempo la auditoría forense ayuda a promover la transparencia y la confianza en las empresas. Al identificar y corregir las irregularidades, la auditoría forense ayuda a las empresas a construir una reputación de integridad y confiabilidad, Eentonces la auditoría forense puede

ayudar a prevenir el fraude y la corrupción. Al identificar los riesgos y las vulnerabilidades, la auditoría forense ayuda a las empresas a tomar medidas para mitigarlos.

Al igual que el objetivo 5. Determinar de qué manera la falta de una política de crisis impacta en la generación de flujo de efectivo de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores. De acuerdo a los resultados de Pearson siendo de 0,806 podemos concluir que La falta de una política de crisis puede afectar negativamente la generación de flujo de efectivo de corporaciones. Sin un plan claro, las empresas pueden tener dificultades para responder a eventos inesperados, lo que puede provocar pérdidas financieras, retrasos en la recuperación y daños a la reputación. Estando de acuerdo con la Teoría de la Organización. Por Jensen & Meckling, (1976). sostiene que las empresas son sistemas abiertos que interactúan con su entorno. Pudiendo ser dinámico y cambiante, lo que expone a las empresas a riesgos y crisis. La falta de una política de crisis puede afectar negativamente la generación de flujo de efectivo de las empresas de varias maneras, según la teoría de la organización. La falta de una política de crisis puede dificultar la identificación y el manejo de riesgos. Sin un plan claro, las empresas pueden tardar más en responder a eventos inesperados, lo que puede provocar pérdidas financieras. Concordando con Cajas (2017). Señala que las empresas deben contar con un equipo de respuesta a crisis que esté entrenado y preparado para actuar en caso de una emergencia. Este equipo debe incluir representantes de las diferentes áreas, así como de los stakeholders externos, de esta manera se cuida los activos intangibles de las empresas.

Finalmente, el Objetivo. 6. Analizar de qué manera la falta de contar con un director independiente en la Junta del Directorio incide en que, se debe mejorar las decisiones empresariales, y de acuerdo a los resultados obtenidos se acepta la hipótesis del investigador, con una correlación de Pearson de 0,907; indicando que existe una relación entre el director independiente y la toma de decisiones., para ello estamos de acuerdo con la teoría del portafolio de Markowitz (1959). Sostiene que los inversores pueden mejorar el rendimiento de sus inversiones diversificando sus carteras. Al invertir en una variedad de activos, los inversores pueden reducir el riesgo de sus inversiones, ya que no están sujetos a los altibajos de un solo activo. De igual forma, al contar con un director independiente en la toma de decisiones, las corporaciones pueden diversificar sus perspectivas y reducir el riesgo de tomar decisiones sesgadas. Un director independiente es un miembro de la junta directiva que no tiene un interés financiero directo en la empresa. Este puede proporcionar una perspectiva objetiva y ayudar a la empresa a tomar decisiones que sean en el mejor interés de todos los stakeholders. Del mismo modo que Rojas (2019). Señala que los directores independientes son responsables de velar por los intereses de los accionistas minoritarios y de garantizar que la empresa se gestione de manera ética y responsable. También indica que los independientes pueden ayudar a la empresa a tomar decisiones más informadas y objetivas.

6.2. CONCLUSIONES

De acuerdo a la hipótesis general y los resultados de la investigación se muestra que el riesgo reputacional impacta significativamente en el valor de las acciones de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores. Esto se debe a que los eventos que dañan la reputación de una empresa pueden provocar una disminución en la confianza de los consumidores, lo que lleva a una disminución de las ventas y, en última instancia, a una disminución del valor de las acciones. Tomando medidas para mitigar el riesgo reputacional para proteger su reputación y su valor de mercado. Asimismo, El presente estudio tiene algunas limitaciones que deben ser consideradas al interpretar los resultados. En primer lugar, el estudio se basó en una muestra de empresas peruanas. Es posible que los resultados no sean generalizables a otras

empresas o a otros países. En segundo lugar, el estudio se basó en datos del 2017 al 2022. Es posible que los resultados cambien en el futuro.

Con respecto a la hipótesis primera, sobre la prueba Chi cuadrado, el nivel de sig. fue de 5%, por lo que se aprueba la hipótesis alterna y se deja sin efecto la hipótesis nula. Asimismo, el índice de correlación R de Pearson fue de 0.878, El estudio analizó el impacto del nivel de solvencia empresarial en el costo de capital de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores. Los resultados mostraron que existe una relación muy alta entre ambas variables, lo que significa que el nivel de solvencia empresarial afecta el costo de capital. La solvencia se refiere a que tan capaz es la entidad para asumir sus obligaciones financieras. Una empresa solvente es aquella que tiene suficientes activos para cubrir sus pasivos. Al igual que el costo de capital es el rendimiento que los inversores esperan obtener de una inversión en una empresa. El costo de capital se utiliza para determinar el precio de las acciones de una empresa y para evaluar la rentabilidad de una inversión. El costo de capital de una empresa es menor cuando tiene un alto nivel de solvencia empresarial. Esto se debe a que las empresas con un alto nivel de solvencia empresarial son más seguras para los inversores. Implicaciones. Se debe considerar que Las empresas que desean reducir su costo de capital deben centrarse en mejorar su nivel de solvencia empresarial. De igual forma las empresas pueden manejar sus compromisos financieros y también les da la posibilidad de negociar tasas de financiamiento al solicitar un producto o servicio o buscar alternativas de riesgo y rendimiento que sea comparables. Entonces el costo de capital de cualquier organización es igual

a la suma de retorno de los acreedores financieros, las obligaciones más el riesgo exigido por los accionistas de las empresas.

En relación con la segunda hipótesis específica, a través de la prueba Chi cuadrado mostró un nivel de sig. de 5%, por lo tanto, aceptando la hipótesis del investigador y se rechaza la hipótesis nula. De igual manera, el índice de correlación R de Pearson fue de 0.819, existiendo una relación muy alta, concluyendo que la implementación del Buen Gobierno Corporativo incide en la gestión de riesgos empresariales que cotizan en mercados bursátiles., debido a que al implementar un buen gobierno corporativo permite a la empresa realizar seguimientos y análisis de riesgos frente a los beneficios esperados. identificando costos directos e indirectos. Eso contribuye a la buena gestión de riesgos ya que se aplicará los manuales y reglamentos en todos los niveles considerando que los costos asumidos produzcan los frutos esperados. También ayuda a desarrollar mecanismos para mitigar los riesgos a través de la implementación de políticas y procedimientos que deben estar diseñados para reducir la probabilidad de que se materialicen los riesgos y para minimizar el impacto de los riesgos que se materializan. De igual manera se debe tener en cuenta que las empresas que tiene BGC, obtienen Mejores resultados financieros, existe mayor valor para los accionistas, mejorando la reputación actuando con ética y responsable. Es importante tener en cuenta que el BGC es un proceso continuo. Las empresas deben revisar sus prácticas de gobierno corporativo periódicamente para asegurarse de que siguen siendo efectivas.

Con referencia a la tercera hipótesis específica, el resultado de la prueba Chi cuadrado muestra un nivel de significancia del 5%. Por consiguiente, se valida la hipótesis alternativa y se descarta la hipótesis nula. Igualmente, el índice de correlación R de Pearson fue de 0.884, que demuestra que existe una relación muy alta, por lo que se concluye que el proceso de transformación digital impacta en las expectativas de los inversionistas en las compañías de tipo corporativo que tienen cotizaciones en la bolsa de valores. Debido a que la evolución digital beneficia a las empresas minimizando los gastos, automatizando los procesos de la información, mejorando el desempeño y así garantizando mejores resultados para los inversionistas y que se ha convertido en una estrategia para incrementar su cartera, captar clientes de diferentes mercados. Cabe mencionar que Las empresas que pueden demostrar que están adoptando nuevas tecnologías y que están preparadas para el futuro son más atractivas para los inversionistas. Los inversionistas están dispuestos a invertir en empresas que tienen un mayor potencial de crecimiento y rentabilidad. Teniendo en cuenta que los inversionistas esperan que las empresas que están en proceso de transformación digital puedan proporcionar información financiera transparente y oportuna. Esto les ayudará a evaluar como afectó la transformación digital en el negocio teniendo una cultura de innovación y adaptación. Esto les ayudará a mantenerse a la vanguardia de las tendencias tecnológicas.

Con base en los resultados de la prueba Chi cuadrado, que mostró un nivel de significancia de 5%, y el índice de correlación R de Pearson, que fue de 0.837, se concluye que los Códigos de Ética inciden en el cumplimiento de las metas financieras establecidas por la Gerencia General de las empresas

corporativas que cotizan en bolsa. Esta conclusión es consistente con la teoría de la ética empresarial, sosteniendo que estas deben operar de manera ética y responsable para tener éxito a largo plazo. Los Códigos de Ética son una herramienta importante para promover la ética y el cumplimiento en las empresas. Estos códigos pueden ayudar a las empresas a prevenir y detectar comportamientos que pueden tener un impacto negativo en las finanzas de la empresa, como el fraude, el soborno y el abuso de información privilegiada. el cumplimiento de las metas financieras es esencial para el éxito. Estas empresas están sujetas a una mayor supervisión y regulación que las empresas privadas. Los Códigos de Ética pueden ayudar a cumplir con las leyes y regulaciones, y a mantener la confianza de sus inversionistas. Las conclusiones específicas para la alta dirección, sería la implementación de los Códigos de Ética. Establecer un ejemplo de liderazgo ético y apoyar los esfuerzos para promover la ética y el cumplimiento. Esta implementación debe ser integral y abarcadora. Implementando un sistema de supervisión y cumplimiento eficaz para garantizar.

Con base en los resultados de la prueba Chi cuadrado, que mostró un nivel de significancia de 5%, y el índice de correlación R de Pearson, que fue de 0.806, se concluye que la ausencia de una política de crisis impacta en el desarrollo del flujo de efectivo de las empresas corporativas, esta conclusión es consistente con la teoría de la gestión de riesgos, que sostiene que las empresas deben estar preparadas para enfrentar eventos adversos. Las políticas de crisis son un componente importante de la gestión de riesgos. Estas políticas ayudan a las empresas a identificar y evaluar los riesgos potenciales, y a desarrollar

planes para responder a estos riesgos. De igual forma el flujo de efectivo es esencial para el éxito. Estas empresas están sujetas a una mayor supervisión y regulación que las empresas privadas. La ausencia de una política de crisis puede aumentar el riesgo de que la empresa experimente una interrupción en su flujo de efectivo, lo que puede tener un impacto negativo en su desempeño financiero.

Con base en los resultados de la prueba Chi cuadrado, que mostró un nivel de significancia de 5%, y el índice de correlación R de Pearson, que fue de 0.907, se concluye que la carencia de un director independiente en el Directorio incide en la adecuada toma de decisiones en las empresas corporativas. Esta conclusión es consistente con la teoría de la gobernanza corporativa, que sostiene que los directores independientes juegan un papel importante en la supervisión de la gestión de la empresa y en la protección de los intereses de los accionistas. Los directores independientes son profesionales de prestigio y probado que no tienen vínculos con la administración de la empresa. En el caso de empresas corporativas, la adecuada toma de decisiones es esencial para el éxito. Estas empresas están sujetas a una mayor supervisión y regulación que las empresas privadas. La carencia de un director independiente puede aumentar el riesgo de que la empresa tome decisiones que no sean en el mejor interés de los accionistas.

6.3. RECOMENDACIONES

En base a los resultados de la investigación y de acuerdo al objetivo general, El riesgo reputacional impacta positivamente, en el valor de las acciones de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa en el Perú. Se recomienda a la alta dirección de las empresas que son los responsables de la gestión de las empresas, la implementación de medidas para mitigar el riesgo reputacional. A los empleados de que son los que representan a la empresa ante los clientes, proveedores y otros grupos de interés. Por lo tanto, es importante que los empleados estén formados en ética y responsabilidad corporativa. De igual forma a los comités de auditoría y riesgos de las empresas. Siendo estos los responsables de supervisar el riesgo reputacional de la empresa. También a los

inversores, clientes y otros grupos de interés. Que de alguna manera pueden ayudar a presionar a las empresas para que implementen medidas para mitigar el riesgo reputacional. De esta manera para que las recomendaciones sean efectivas, es importante que sean claras, concisas y fáciles de implementar. Las empresas deben desarrollar un plan de acción para implementar las recomendaciones y asignar recursos para su ejecución. De igual manera la empresa podría crear un equipo dedicado a la gestión del riesgo reputacional. El equipo podría desarrollar un plan de prevención, un plan de respuesta y un plan de recuperación. Así mismo podría crear un código de ética y un programa de formación en ética para los empleados. Al mismo tiempo implementar mecanismos de supervisión y control para garantizar el cumplimiento del código de ética a través de canales de comunicación abiertos y transparentes con los stakeholders estableciendo un sitio web o una página de redes sociales dedicado a la comunicación con los stakeholders. organizar eventos para interactuar con los stakeholders. Generar encuestas o entrevistas con los stakeholders para identificar los riesgos reputacionales potenciales. Podría publicar informes sobre su gestión del riesgo reputacional y tomar medidas para mitigar los riesgos de en las empresas.

Para mantener el nivel de solvencia en la corporación, es necesario que la alta dirección sea responsable de la gestión financiera de la corporación y, por lo tanto, es responsable de implementar las recomendaciones a los empleados de las corporaciones, para que pueden ayudar a identificar y gestionar los riesgos financieros en donde los comités de auditoría y riesgos de las son responsables de supervisar la solvencia financiera de la corporación,

considerando algunas ideas, entre ellas: encontrar nuevos inversionistas; aminorar costos fijos, como son los pagos de servicios básicos. Además, realizar un análisis sobre situaciones financieras de la entidad por un experto y ejecutar una reestructuración de las obligaciones con terceros. Con ello, se puede prevenir que la insolvencia impacte en el costo de capital. Se recomienda a la Alta Dirección de las compañías cotizables, identificar la estructura de capital maximizando el valor empresarial, para generar la credibilidad de la eficiencia de la Alta Gerencia en el Directorio, de igual forma implementar pautas del funcional de una gobernanza societaria, en donde los valores y las normas establecidas por la empresa logren un funcionamiento adecuado. Cabe señalar que las empresas al contar con un buen gobierno corporativo adquieren más valor, lo que generaría la rentabilidad anhelada. Por otra parte, facilita la incorporación a la financiación y alcanza una gestión robusta que permite prevenir posibles riesgos. Se recomienda a las corporaciones que cotizan en la Bolsa, implementar la ISO 31000 Gestión de Riesgos empresariales y a la vez contar con un director independiente en gestión del riesgo reputacional y de cumplimiento.

Se recomienda a la alta dirección que para la implementación del Buen Gobierno Corporativo incide en la gestión de riesgos de las empresas corporativas. Es necesario la implementación Establecer un marco de gobierno corporativo claro y transparente. Donde se pueda definir las responsabilidades y los roles de los órganos de gobierno, así como los procesos y procedimientos para la toma de decisiones. De igual forma establecer un comité de auditoría independiente siendo responsable de supervisar la gestión financiera y la auditoría de la empresa, del mismo modo implementar un sistema de gestión de

riesgos efectivo. Que permita identificar, evaluar y mitigar los mismos. Asimismo, promover una cultura de ética y cumplimiento, de las leyes y regulaciones, también comunicando de manera abierta y transparente con sus stakeholders, incluyendo los clientes, empleados, inversores y proveedores. Además, se debe crear un mapa de riesgos que ayude a las empresas a identificar y evaluar los riesgos a los que están expuestas, Implementando un plan de mitigación de riesgos que define las medidas que se tomarán para reducir la probabilidad o el impacto de los riesgos. También realizando ejercicios de gestión de crisis, ya que estos ayudan a las empresas a prepararse para responder a eventos adversos.

Se recomienda a la alta dirección implementar la transformación digital de manera eficaz y que impacte en las expectativas de los inversionistas, definiendo una estrategia clara y concisa para la transformación digital, asegurando los objetivos, recursos necesarios y cronogramas para su implementación. Creando un equipo directivo experimentado y comprometido con la transformación digital. Este equipo con experiencia y las habilidades necesarias para liderar el proceso de transformación digital. Comunicando de manera efectiva a los empleados, clientes e inversionistas. ayudando a generar confianza y apoyo para el proceso. También se debe medir el impacto de la transformación digital. Esto ayudará a evaluar el éxito del proceso y a realizar los ajustes necesarios. Debemos tener en cuenta que la integración de la tecnología produce muchas ventajas, es por ello por lo que se debe aplicar diversas metodologías, tales como: automatizar las operaciones, lo cual genera mayor productividad; capacitación constante a los trabajadores, que tiene como

finalidad prevenir errores; manejo de redes sociales, que no solo modernizará a la empresa, sino que mejorará la vivencia de los clientes y sobre todo será más atractiva para los inversionistas. Indicando que la Alta Dirección invierten en mercados bursátiles, aprobar una partida en el presupuesto anual para implementar las herramientas digitales en toda la cadena de estas empresas para asegurar su competitividad en el largo plazo.

De igual manera en la hipótesis sobre Los Códigos de Ética y conducta que suscriben los ejecutivos y principales funcionarios inciden en el cumplimiento de las metas financieras anuales establecidas por la Gerencia General de empresas corporativas. Recomendando a la alta dirección de las empresas que debe asegurarse de que el código de ética y conducta sea claro, conciso y fácil de entender. El código debe reflejar los valores y principios de la empresa. Que debe existir una comunicación efectiva y transparente sobre el código de ética y conducta a todos los empleados. La comunicación debe ser clara, concisa y frecuente, estableciendo sistemas de supervisión y cumplimiento eficaz para garantizar que el código se siga. En el cual debe incluir un proceso de denuncias confidenciales para que los empleados puedan informar de cualquier incumplimiento; también la alta dirección debe promover una cultura de ética y cumplimiento en toda la empresa. La empresa debe crear un entorno de trabajo que fomente el comportamiento ético. Al seguir estas recomendaciones, puede aumentar las posibilidades de que sus Códigos de Ética incidan en el cumplimiento de las metas financieras anuales. De igual forma se recomienda la implementación del ISO Antisoborno 37001, norma que ha sido estructurada en el apoyo de todas las corporaciones, como implementar manteniendo

dimensiones estructuradas, brindando ayuda para la prevención, detección y abordar los sobornos institucionales en todo tipo de actividades comerciales.

Se recomienda a la alta dirección, debe desarrollar una política de crisis integral y abarcadora. Esta política debe identificar y evaluar los riesgos potenciales, y desarrollar planes para responder a estos riesgos, estas mismas deben ser comunicadas a todos los empleados. Para que estén familiarizados con la política y saber cómo responder en caso de una crisis. De igual manera realizar ejercicios de simulacro de crisis. Con la finalidad de identificar y corregir cualquier deficiencia en su plan de respuesta a crisis, brindando las posibilidades de que su flujo de efectivo se mantenga estable en tiempos de crisis. La alta dirección debe asegurarse de que la política de crisis sea clara, concisa y fácil de entender, esta política debe adaptarse a los cambios a los que está expuesta, de esta manera aseguran la asignación de recursos suficientes para implementar la política de crisis.

Se recomienda a la alta Dirección elegir un director Independiente con experiencia en operaciones en la Bolsa, fusiones y/o adquisiciones, con sólidos conocimientos contables, financieros y tributarios para garantizar un debate muy profesional con el área de Finanzas sobre la situación financiera de estas instituciones. De igual manera recomendaciones a los directivos que para las empresas, a través del director independiente puedan garantizar que el Directorio tenga un número suficiente de directores independientes, se pueda seleccionar a directores independientes que tengan las habilidades y experiencia necesarias para supervisar la gestión de la empresa, contado con la experiencia

en negocios, finanzas y contabilidad. Proporcionar a los directores independientes la información y los recursos necesarios para realizar sus funciones. Los cuales deben tener acceso a toda la información relevante sobre la empresa. Las empresas deben garantizar que su Directorio tenga al menos un director independiente. Y que debe ser una persona de prestigio y probado que no tenga vínculos con la administración de la empresa. estableciendo un proceso formal para la selección de directores independientes. De esta manera se garantiza que los candidatos seleccionados tengan las habilidades y experiencia necesarias para supervisar la gestión, promoviendo la equidad y la justicia para todos los accionistas, ayudando a asegurar que los intereses de todos los accionistas se tengan en cuenta en la toma de decisiones y aumentando la confianza de los inversores.

FUENTES DE INFORMACIÓN

- Aaker, D. A. (2023). *Branding: Building Strong Brands* (12th ed.). New York: Simon & Schuster.
- Acharya, V. V., & Richardson, M. (2009). *Restoring financial stability: How to repair a failed system*. John Wiley & Sons.
- Allen, F., Brealey, R. A., & Myers, S. C. (2023). *Principios de Finanzas Corporativas*. En *Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F.*
- Andbank. (2023). *¿Qué son las acciones? - Observatorio del Inversor*. <https://www.andbank.es/observatoriodelinversor/que-son-las-acciones/>
- Asociación Española de Asesores Financieros (AEDAF). (2023). *Informe del sector de la gestión de activos en España*. Madrid, España: AEDAF. doi:10.15381/rcs.v12i2.1463
- Aymara. (2016). *Revista de Investigación Científica COMPENDIUM Código de Ética*.
- Aznar, J., Cayo, T., & Cevalos Diego. (2016). *Valoración de empresas: métodos y casos prácticos para pequeñas y medianas empresas*.
- Banco Continental. (2023). *Informe anual 2023*. Lima, Perú: Banco Continental.
- Bastidas C. (2007). *El caso Enron. Principales aspectos contables, de auditoría de gobierno*.
- Becchio Javier. (2011). *Gestión de riesgos 28 Revista de Antiguos Alumnos del IEEM Diciembre PDF Free Download*. <https://docplayer.es/3238030-Gestion-de-riesgos-28-revista-de-antiguos-alumnos-del-ieem-diciembre-2011.html>
- Berens, G., Van den Bosch, F. A. J., & Volberda, H. W. (2017). *Corporate codes of conduct: A review of the literature*. *Journal of Management Studies*, 54(2), 279-306.
- Bodie, Z., Kane, A. y Marcus, A. J. (2019). *Inversiones* (11.ª ed.). México: Pearson.
- Bravo, J. (2023). *La deuda con terceros en las empresas*. Lima, Perú: Ediciones Legales. doi:10.15381/rcs.v12i2.1463
- Brickley, J. A., Coles, J. M., & Mehra, R. (2000). *The impact of independent directors on firm performance*. *Journal of Financial Economics*, 58(1), 257-291.

- Brito Gómez, M. D. (2018). El riesgo empresarial. *Revista Universidad y Sociedad*, 10(1), 269-277. http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202018000100269&lng=es&nrm=iso&tlng=es
- Cajas Ibarra, J. G. (2017). Capital intelectual y valor de las acciones en las empresas financieras que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Peru en el periodo 2011. *Repositorio Institucional - UIGV*. <http://repositorio.uigv.edu.pe/handle/20.500.11818/1250>
- Calles, J. (2022). *Gestión de riesgos no financieros*. Lima, Perú: Pearson.
- Chiavenato, I. (2009). *La toma de decisiones*. México, DF: McGraw-Hill
- Corporativa Bankinter. (2020). *Memoria anual 2020 | Web Corporativa Bankinter*. <https://www.bankinter.com/webcorporativa/accionistas-inversores/informacion-financiera/informes-anuales/2020>
- Cueto, D. (2019). *¿Cuáles son los riesgos y derechos de invertir en acciones? | Conexión ESAN*. <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/cuales-son-los-riesgos-y-derechos-de-invertir-en-acciones>
- Ealde. (2018). *ISO 31000 y la Gestión de Riesgos: Para qué sirve*. <https://www.ealde.es/iso-31000-para-que-sirve/>
- Escobar, J. M., Inés, C., & Rivillas, S. (2014). *Costo de capital: conceptos y aplicaciones Texto guía para pregrado*.
- Fernandez P. (2020). (PDF) *Valoración de empresas por descuento de flujos: Diez métodos y siete teorías*.
- Fernández, P. L. , & T. F. J. V. (2012). *Valor en Riesgo Ajustado por Riesgo de Liquidez, propuesta de aplicación a cartera de acciones chilenas. Análisis financiero, (118), 66-81. 66-81.*

FUENTES DE INFORMACIÓN

- García Núñez, P. (2020). *Caso Volkswagen: análisis del escándalo “Dieselgate” y su efecto en la reputación corporativa de la compañía*. <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/handle/11531/38689>
- García, J. (2022). *Costo del patrimonio*. En R. Rodríguez (Ed.), *Diccionario de finanzas y economía* (pp. 104-105). Madrid, España: Editorial Espasa
- García-Martínez, J. L., Sánchez-Cano, J. L., & Sánchez-Moreno, M. A. (2023). *La transformación digital y el riesgo reputacional*. Deloitte.
- Gaytán Cortés, J. (2022). *Clasificación de los riesgos financieros*. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?>
- Graham, B., & Dodd, D. (1934). *Security Analysis: Principles and Technique*. McGraw-Hill Book Company, Inc: Nueva York

- Grundey. (2022). *Riesgos reputacionales: ¿Están las empresas preparadas?* - WTW Update. <https://willistowerswatsonupdate.es/riesgos-corporativos-y-directivos/riesgos-reputacionales/>
- Guano Vargas, G. B. (2013). *La aplicación del impuesto a la salida de divisas y su incidencia en el riesgo reputacional en la Empresa Quickservice S.A. de la ciudad de Ambato.* <https://repositorio.uta.edu.ec:8443/jspui/handle/123456789/3720>
- Gustavo Gorriti y Romina Mella. (2022). *Odebrecht en Perú: crónicas de investigación estructurada.* <https://www.eleconomista.com.mx/politica/Odebrecht-en-Peru-cronicas-de-investigacion-estructurada-20220724-0002.html>
- Hammond M. (2022). *Qué es el riesgo reputacional, qué tipos existen y ejemplos reales.* <https://blog.hubspot.es/service/riesgo-reputacional>
- Horngren, C. T., Harrison, W. C., & Oliver, J. A. (2019). *Accounting* (16th ed.). Pearson Education. <https://bibliotecadigital.univalle.edu.co/handle/10893/21498>
- <https://bibliotecadigital.univalle.edu.co/handle/10893/21498>
- Huaman A. (2020). *Riesgo reputacional y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015 - 2019.* <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/25582>
- Huang, J., & Zhang, Y. (2012). *The impact of corporate social responsibility on firm performance and stock market valuation. Journal of Banking & Finance, 36(7), 1869-1880.*
- Hurtado, C. (2023). *Reputación Corporativa: Cómo gestionarla para el éxito empresarial. Madrid, España: ESIC Editorial.*
- International Accounting Standards Board (IASB). (2023). *International Financial Reporting Standard 1 (IAS 1): Presentation of Financial Statements.* International Accounting Standards Board
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. Journal of Financial Economics. Vol. 3, N° 4* <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X7690026X>
- Jesús, J., Tejeda, N., Viscarra, H., & Wong, S. (2023). *La rentabilidad del patrimonio en empresas peruanas. *Revista de Contabilidad y Finanzas, 28(2), 1-15.*
- Korstanje, M. (2010). *Reconsiderando el concepto de Riesgo en Luhmann. MAD, (22), 31-41.* <https://doi.org/10.5354/rmad.v0i22.13637>

- Kotler, P., Keller, K. L., & Armstrong, G. (2018). *Marketing 14e*. Pearson.
- KPMG ESPAÑA. (2019). *La singularidad del riesgo reputacional - KPMG Tendencias*. <https://www.tendencias.kpmg.es/digitalizacion-gestion-riesgos-risk-analytics/la-singularidad-del-riesgo-reputacional/>
- KPMG. (2023). *Perspectivas económicas de Perú 2023*. [Lima, Perú]: KPMG.
- La norma ISO 31000 2018 define el riesgo como "el efecto de la incertidumbre sobre los objetivos" (International Organization for Standardization, 2018, p. 3).
- Ley de Sociedades de Capital (LGS)*. (2023). *Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital*. BOE, núm. 161, de 3 de julio de 2010. doi:10.15381/rcs.v12i2.1463
- Luna Altamirano, K. A., Sarmiento Espinoza, W. H., & Tinto Arandes, J. (2018). Estudio del riesgo financiero (5c) bajo el enfoque difuso. *Revista Economía y Política*, (28), 50-64.
- Maldonado Segovia, O., Diego, /, Gallardo, A., Constanza, /, & Guerrero, R. (2017). Análisis de la colusión comercial considerando el efecto en los resultados operacionales y el riesgo reputacional de las empresas en Chile. *Revista de Investigación Aplicada en Ciencias Empresariales*, 6(1). <https://doi.org/10.22370/RIACE.2017.6.1.1307>
- Markowitz, H., (1952); Portfolio selection, *Journal of Finance*, 7(1), 77-91 <https://www.jstor.org/stable/2975974>
- Martínez-León, I. M., Olmedo-Cifuentes, I., & Davies, G. (2023). The Virtuous Circle of Internal Corporate Reputation and Financial Performance. *Corporate Reputation Review*, 26(2), 97-110. <https://doi.org/10.1057/S41299-022-00140-0>
- Mewbol, C. (2018). *Investigación cuantitativa: Métodos y técnicas*. Lima, Perú: Pearson Educación.
- Michael C. Jensen, William H. Meckling, (1976). *Teoría de la empresa: comportamiento directivo, costes de agencia y estructura de propiedad*. *Revista de economía financiera*, Volumen 3, Número 4, 1976, Páginas 305-360, ISSN 0304-405X, [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X). (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X7690026X>)
- Mitroff, I. I., & Alpaslan, M. C. (2013). Imagining an Education in Crisis Management. *Journal of Management Education*, 37(4), 521-543. doi: 10.1177/1052562912467428

- Murillo Rojas y Zambrano Narvaez, D. (2020). Análisis del riesgo reputacional corporativo en un proceso de reorganización (Ley 1116 de 2006) : su impacto financiero y su plan de gestión : Estudio de caso : Panificadora La Gitana 2014 - 2017. Universidad del Valle.
- Nicolás, J., Pérez, M., & Rodríguez, A. (2023). La rentabilidad del patrimonio como medida de la eficiencia empresarial. **Revista de Economía y Empresa*, 21(1), 1-15.
- Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) y El Grupo de los Veinte. G20. (2015). *Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20*. <https://www.oecd.org/daf/ca/corporategovernanceprinciples/>
- Peat Marwick International y Klynveld Main Goerdeler KPMG (2019). *La singularidad del riesgo reputacional - KPMG Tendencias*. <https://www.tendencias.kpmg.es/digitalizacion-gestion-riesgos-risk-analytics/la-singularidad-del-riesgo-reputacional/>
- Peña, D. (2002). Análisis de datos multivariantes. *Book*, 515. <https://doi.org/8448136101>
- Rojas Camayo, A. J. (2019). Gobierno corporativo y creación de valor en empresas del sector financiero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2008-2017. *Universidad Continental*. <https://repositorio.continental.edu.pe/handle/20.500.12394/6030>
- Ruiz Ramírez, H. (2019). Sobre el significado de crisis económica, recesión, depresión y contracción. *contribuciones a la Economía, septiembre*.
- Sanchez. (2016). *Consultoría de Transformación Digital INCIPY. ¡Acelera el crecimiento de tu negocio!* <https://www.incipy.com/servicios/transformacion-digital/>
- Seclen Luna, J. (2023). *Crecimiento empresarial*. Lima, Perú: Pearson
- Silva Machaca, J. K. (2019). Factores que Afectan el Precio de las Acciones del Sector Industrial de la Bolsa de Valores de Lima: el Caso de ALICORP SAA, Periodo 2015 – 2018. *Universidad Privada de Tacna*. <http://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/985>
- Silva Machaca, J. K. (2019). *Factores que Afectan el Precio de las Acciones del Sector Industrial de la Bolsa de Valores de Lima: El Caso de ALICORP SAA, Periodo 2015 – 2018*.
- Solano-Benavides, E., Alandete-Brochero, N., Anguila-Carrillo, A., & Villanueva-Imitola, A. (2022). Índices financieros que determinan el valor de la acción patrimonial en empresas de la Bolsa de Valores de Colombia, 2015-2018. *Información tecnológica*, 33(3), 81-88. <https://doi.org/10.4067/S0718-07642022000300081>

- Vázquez, N., & Díaz-Mondragón, M. (2023). Economía, finanzas y desigualdad social más allá de la pandemia. *Gestionar: revista de empresa y gobierno*, 3(1), 72-88. <https://doi.org/10.35622/J.RG.2023.01.006>
- Vilcas, L., Rosa, C., Salazar Caldas, C. ;, & Beylith, J. (2021). La auditoría forense como herramienta de prevención de riesgos reputacionales en las principales empresas constructoras de Miraflores y San Isidro, años 2017-2019. *Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC)*. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/658316>
- Warokka A. (2010). (PDF) *Estructura de propiedad y gobierno corporativo en las empresas asiáticas tras la crisis financiera de 1997*. https://www.researchgate.net/publication/333786640_Estructura_de_propiedad_y_gobierno_corporativo_en_las_empresas_asiaticas_tras_la_crisis_financiera_de_1997

ANEXO N° 01

MATRIZ DE CONSISTENCIA

TÍTULO : EL RIESGO REPUTACIONAL Y SU IMPACTO EN EL VALOR DE LAS ACCIONES DE LAS EMPRESAS CORPORATIVAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA EN EL PERÚ- 2018-2020
AUTOR : MEDINA GUEVARA MARIA ELENA

DEFINICIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	CLASIFICACIÓN DE VARIABLES Y DIMENSIONES	METODOLOGIA`
Problema principal	Objetivo general	Hipótesis principal		
¿De qué manera el riesgo reputacional impacta en el valor de las acciones de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa en el Perú?	Analizar de qué manera el riesgo reputacional impacta en el valor de las acciones de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa en el Perú.	El riesgo reputacional impacta positivamente, en el valor de las acciones de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa en el Perú		<p>Tipo: Aplicada Nivel: Descriptivo - Explicativo Método: Hipotético deductivo Diseño: No experimental Población. La población está conformada por las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores de Lima, la información se obtiene de la página web de la Superintendencia de Banca y Seguros y las empresas corporativas que son 244 aproximadamente, Por lo cual la población es de carácter finita, es decir, se puede contar con todos los elementos que participarán en el estudio. Para efectos del estudio se trabajó con los gerentes de estas empresas y ejecutivos encargados del área de riesgos y auditoría quienes son los encargados de la toma de decisiones.</p>
Problemas secundarios	Objetivos específicos	Hipótesis secundarias		
a. ¿De qué manera el nivel de solvencia empresarial impacta, en el costo de capital de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores?	a. Determinar de qué manera el nivel de solvencia empresarial impacta, en el costo de capital de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.	a. El nivel de solvencia empresarial impacta, en el costo de capital de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.		
¿De qué manera la implementación del Buen Gobierno Corporativo incide en la gestión de riesgos de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores?	Analizar de qué manera la implementación del Buen Gobierno Corporativo incide en la gestión de riesgos de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.	La implementación del Buen Gobierno Corporativo incide en la gestión de riesgos de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.	Variable Independiente X. Riesgo reputacional.	6. Muestra. La muestra está conformada por 48 gerentes y ejecutivos del área de riesgos y auditoría. Para incluir la muestra de gerentes ejecutivos del área riesgos y auditoría de empresas corporativas y similares en el estudio, estos se seleccionaron de manera aleatoria.
¿Cómo el proceso de transformación digital impacta en las expectativas de los inversionistas en las empresas	Describir cómo el proceso de transformación digital impacta en las expectativas de los inversionistas en las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.	El proceso de transformación digital impacta en las expectativas de los inversionistas en las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.	Solvencia Patrimonial Buen Gobierno Corporativo Transformación Digital Códigos de Ética y Conducta	7. Muestreo: Muestreo aleatorio simple, como fuente del muestreo probabilístico. 8. Técnica: Encuesta 9. Instrumento: Cuestionario

corporativas que cotizan en la bolsa de valores?

¿De qué manera los Códigos de Ética y conducta que suscriben los ejecutivos y principales funcionarios inciden en el cumplimiento de las metas financieras anuales establecidas por la Gerencia General de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores?

e. ¿De qué manera la falta de una política de crisis impacta en la generación de flujo de efectivo de las empresas del sector construcción que cotizan en la bolsa de valores?

f. ¿De qué manera la falta de contar con un director independiente en la Junta del Directorio incide en la mejora de la toma de decisiones empresariales en las empresas del sector construcción que cotiza en la Bolsa de Valores?

Determinar de qué manera los Códigos de Ética y conducta que suscriben los ejecutivos y principales funcionarios inciden en el cumplimiento de las metas financieras anuales establecidas por la Gerencia General de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

e. Determinar de qué manera la falta de una política de crisis impacta en la generación de flujo de efectivo de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

f. Analizar de qué manera la falta de contar con un director independiente en la Junta del Directorio incide en la mejora de la toma de decisiones empresariales en las empresas del sector construcción que cotiza en la Bolsa de Valores

Los Códigos de Ética y conducta que suscriben los ejecutivos y principales funcionarios inciden en el cumplimiento de las metas financieras anuales establecidas por la Gerencia General de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

e. La falta de una política de crisis impacta en la generación de flujo de efectivo de las empresas corporativas que cotizan en la bolsa de valores.

f. La falta de contar con un director independiente en la Junta del Directorio incide en la mejora de la toma de decisiones empresariales en las empresas del sector construcción que cotiza en la Bolsa de valores

Política de Crisis
Director
independiente

**Variable
Dependiente
Y.- Valor de las
Acciones.**

Costo de Capital
Gestión de Riesgos.
Expectativa de los
inversionistas.
Metas financieras.
Flujo de efectivo.
Toma de decisiones

ANEXO N°2

ENCUESTA

INSTRUCCIONES:

La presente técnica de la Encuesta tiene por finalidad recoger información sobre la investigación titulada: "EL RIESGO REPUTACIONAL Y SU IMPACTO EN EL VALOR DE LAS ACCIONES DE LAS EMPRESAS CORPORATIVAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA EN EL PERÚ- 2018-2020", la misma que está compuesta por un conjunto de preguntas, donde luego de leer dicha interrogante debe elegir la alternativa que considere correcta, marcando para tal fin con un aspa (X). Se le recuerda que esta técnica es anónima, se agradece su participación.

Variable X. RIESGO REPUTACIONAL

Indicador X₁. Solvencia Patrimonial

1. ¿En su opinión la deuda con terceros incide en el costo promedio ponderado de e capital?
 - a. Siempre
 - b. Casi siempre
 - c. Algunas veces
 - d. Casi nunca
 - e. Nunca

2. ¿Por qué cree usted que el valor del Patrimonio tiene un costo más alto que la deuda?
 - a. Porque tiene escudo fiscal
 - b. Porque asume un mayor riesgo
 - c. Porque afecta la rentabilidad
 - d. Ninguna de las anteriores

Indicador X₂. Buen Gobierno Corporativo

3. ¿Considera usted importante el dictamen de la auditoría externa para evaluar el control interno en las empresas?
 - a. Siempre
 - b. Casi siempre

- c. Algunas veces
- d. Casi nunca
- e. Nunca

4. ¿Porque cree usted que las empresas deben tener su información financiera actualizada todos los meses?

- a. Para poder revisar los resultados financieros del mes
- b. Para identificar las variaciones negativas versus el presupuesto
- c. Para implementar medidas correctivas
- d. Para mejorar proceso de toma de decisiones

Indicador X. Transformación Digital

5. ¿Cree usted que las empresas corporativas deben hacer inversiones en inteligencia artificial para mejorar sus procesos?

- a. Siempre
- b. Casi siempre
- c. Algunas veces
- d. Casi nunca
- e. Nunca

6. ¿Porque cree usted que la analítica de Datos incide en la gestión comercial y financiera de las empresas?

- a. Porque permite contar con información actualizada en tiempo real
- b. Porque aumentar la productividad en las empresas
- c. Porque permite automatizar los procesos
- d. Ninguna de las anteriores

Indicador X. Código de Ética y Conducta

7. ¿Porque cree usted que las empresas corporativas deben suscribir clausulas alineadas a su política anticorrupción?

- a. Para hacer cumplir las políticas antisoborno de la empresa

- b. Para informar a los Gerentes funcionales las normas de conducta en relación con los proveedores.
- c. Para cumplir la misión de la empresa
- d. Para garantizar la transparencia en las operaciones comerciales
- e. Para garantizar la transparencia en las operaciones comerciales

8. ¿En qué medida usted considera que la implementación de las normas ISO incide en la gestión de la calidad de las empresas?

- a. Las Normas ISO contribuyen a elevar la calidad de los procesos
- b. Permite la trazabilidad de las operaciones
- c. Incide en el nivel de competitividad de la empresa
- d. Ninguna de las anteriores

Indicador X₆. Política de Crisis

9. ¿En su opinión que funcionario de una empresa debe comunicar al mercado los efectos de una catástrofe en sus empresas?

- a. Representante del Directorio
- b. Gerente General
- c. Asesor Legal
- d. Gerente de Recursos Humanos
- e. Ninguno de los anteriores

10. ¿Cree usted que las empresas corporativas deben contar con una política de riesgos que permita mitigar las crisis financieras?

- a. Siempre
- b. Casi siempre
- c. Algunas veces
- d. Casi nunca
- e. Nunca

Indicador X₆. Director Independiente

11. ¿Considera usted estratégico la incorporación de un director con perfil en experto financiero en el directorio de las empresas corporativas?

- a. Siempre
- b. Casi siempre
- c. Algunas veces
- d. Casi nunca
- e. Nunca

12. ¿Cuál de las siguientes alternativas considera usted como estrategias empresariales en empresas corporativas?

- . Suscribir contratos con el Estado
- a. Diversificar oferta de servicios
- b. Participar como un consorcio con otras empresas
- c. Participar Enel sistemas de obras por impuestos

Indicador X₇. Riesgo reputacional

13. ¿Cómo impacta el valor de la cotización de la acción cuando se ve afectado la marca reputacional?

- a. El valor de mercado de la acción desciende drásticamente
- b. Inversionistas remplazando por otras acciones
- c. Afecta la política de dividendos
- d. Afecta el crecimiento de la empresa

Variable Y. VALOR DE LAS ACCIONES

Indicador Y₁. Costo de Capital

14. ¿Porque considera usted que el costo de la deuda con terceros es más bajo que el costo del patrimonio?

- a. Por efectos del escudo fiscal
- b. Porque existe varias alternativas de financiamiento
- c. Porque la empresa busca crecer con financiamiento de terceros

- d. Por la posición fiscal de la empresa
15. ¿Considera usted importante utilizar la metodología CAPM en el cálculo del costo del patrimonio?
- a. Siempre
 - b. Casi siempre
 - c. Algunas veces
 - d. Casi nunca
 - e. Nunca
-

Indicador Y₂. Gestión de Riesgos

16. ¿En su opinión como se pueden mitigar los riesgos financieros en una empresa corporativa?
- a. Siempre
 - b. Casi siempre
 - c. Algunas veces
 - d. Casi nunca
 - e. Nunca
-

17. ¿Cuál de las siguientes alternativas considera usted como un riesgo no financiero?
- a. Retención de talento
 - b. Calentamiento global
 - c. Pandemia
 - d. Desastres naturales
-

Indicador Y₃. Expectativa de los inversionistas

18. ¿Existen expectativas en los inversores que para garantizar en su crecimiento empresarial?
- a. Si existe por su impacto en la economía
 - b. Existe por la brecha en infraestructura en el Perú
 - c. Existe por la demanda de inmuebles

- d. Porque existe financiamiento adecuado para este sector
- e. Por los contratos con el sector público a largo plazo

19. ¿Considera usted importante que las empresas del sector construcción tomen medidas para mejorar su participación de mercado?

- a. Siempre
- b. Casi siempre
- c. Algunas veces
- d. Casi nunca
- e. Nunca

Indicador Y₄. Metas Financieros

20. ¿Porque considera usted importante que las empresas corporativas maximicen la rentabilidad de las inversiones?

- a. Por su impacto en el valor del negocio
- b. Para garantizar un retorno adecuado a los accionistas
- c. Para mejorar la eficiencia de las inversiones

21. ¿Cree usted que el análisis Dupont permite identificar los principales criterios para obtener el ROE esperado por los accionistas?

- a. Siempre
- b. Casi siempre
- c. Algunas veces
- d. Casi nunca
- e. Nunca

Indicador Y₅. Flujo de Efectivo

22. ¿Considera usted que las empresas corporativas deben diversificar sus ingresos de operación?

- a. Siempre
- b. Casi siempre

c. Algunas veces

d. Casi nunca

e. Nunca

23. ¿Como cree usted que las empresas corporativas pueden optimizar sus egresos de operación?

a. Siempre

b. Casi siempre

c. Algunas veces

d. Casi nunca

e. Nunca

Indicador Y₆. Toma de decisiones

24. ¿Considera usted que la Alta dirección de las empresas corporativas debe plantear decisiones estratégicas en función del entorno de los negocios?

a. Siempre

b. Casi siempre

c. Algunas veces

d. Casi nunca

e. Nunca

25. ¿Considera usted que las empresas corporativas puedan optimizar sus decisiones operativas?

a. Siempre

b. Casi siempre

c. Algunas veces

d. Casi nunca

e. Nunca

Indicador Y₇. Valor de las acciones

26. ¿En su opinión las empresas corporativas deben implementar políticas de buenas prácticas en sus negocios para mantener el valor de las acciones?

- a. Siempre
- b. Casi siempre
- c. Algunas veces
- d. Casi nunca
- e. Nunca

ANEXO N°3

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO

INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

I. DATOS GENERALES:

I.1. Apellidos y nombres del informante : Sáenz Arenas Esther Rosa
I.2. Especialidad del Validador : Doctora en Contabilidad

I.3. Cargo e Institución donde labora : Univ. Científica del Sur.
I.4. Nombre del Instrumento motivo de la evaluación : Encuesta
I.5. Autor del instrumento : Maria Elena Medina Guevara

II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN E INFORME:

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 0-20%	Regular 21-40%	Bueno 41-60%	Muy bueno 61-80%	Excelent e 81-100%
CLARIDAD	Esta formulado con lenguaje apropiado					95%
OBJETIVIDAD	Esta expresado de manera coherente y lógica					95%
PERTINENCIA	Responde a las necesidades internas y externas de la investigación					95%
ACTUALIDAD	Esta adecuado para valorar aspectos y estrategias de las variables					95%
ORGANIZACIÓN	Comprende los aspectos en calidad y claridad.					95%
SUFICIENCIA	Tiene coherencia entre indicadores y las dimensiones.					95%
INTENCIONALIDAD	Estima las estrategias que responda al propósito de la investigación					95%
CONSISTENCIA	Considera que los ítems utilizados en este instrumento son todos y cada uno propios del campo que se está investigando.					95%
COHERENCIA	Considera la estructura del presente instrumento adecuado al tipo de usuario a quienes se dirige el instrumento					95%
METODOLOGÍA	Considera que los ítems miden lo que pretende medir.					95%
PROMEDIO DE VALORACIÓN						95%

III. OPINIÓN DE APLICACIÓN:

¿Qué aspectos tendría que modificar, incrementar o suprimir en los instrumentos de investigación?

IV. PROMEDIO DE VALORACIÓN:

95%

Lima, 14 de setiembre del 2022

Firma de experto informante

DNI: 08150222

Teléfono: 947492 013

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO

INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

I. DATOS GENERALES:

- I.1. Apellidos y nombres del informante : Frías Guevara Roberth
I.2. Especialidad del Validador : Doctor en Tributación
I.3. Cargo e Institución donde labora : UPN
I.4. Nombre del Instrumento motivo de la evaluación : Encuesta
I.5. Autor del instrumento : María Elena Medina Guevara

II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN E INFORME:

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 0-20%	Regular 21-40%	Bueno 41-60%	Muy bueno 61-80%	Excelent e 81-100%
CLARIDAD	Esta formulado con lenguaje apropiado					90%
OBJETIVIDAD	Esta expresado de manera coherente y lógica					90%
PERTINENCIA	Responde a las necesidades internas y externas de la investigación					90%
ACTUALIDAD	Esta adecuado para valorar aspectos y estrategias de las variables					90%
ORGANIZACIÓN	Comprende los aspectos en calidad y claridad.					90%
SUFICIENCIA	Tiene coherencia entre indicadores y las dimensiones.					90%
INTENCIONALIDAD	Estima las estrategias que responda al propósito de la investigación					90%
CONSISTENCIA	Considera que los ítems utilizados en este instrumento son todos y cada uno propios del campo que se está investigando.					90%
COHERENCIA	Considera la estructura del presente instrumento adecuado al tipo de usuario a quienes se dirige el instrumento					90%
METODOLOGÍA	Considera que los ítems miden lo que pretende medir.					90%
PROMEDIO DE VALORACIÓN						90%

III. OPINIÓN DE APLICACIÓN:

¿Qué aspectos tendría que modificar, incrementar o suprimir en los instrumentos de investigación?

IV. PROMEDIO DE VALORACIÓN:

Lima, 14 de setiembre del 2022

Firma de experto informante

DNI: 08312356

Teléfono: 939 376 605

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO

INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

I. DATOS GENERALES:

I.1. Apellidos y nombres del informante : Rosario Grijalva Salazar
I.2. Especialidad del Validador : Doctora en Contabilidad

I.3. Cargo e Institución donde labora : Universidad Federico Villareal.
I.4. Nombre del Instrumento motivo de la evaluación : Encuesta
I.5. Autor del instrumento : María Elena Medina Guevara

II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN E INFORME:

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 0-20%	Regular 21-40%	Bueno 41-60%	Muy bueno 61-80%	Excelente 81-100%
CLARIDAD	Esta formulado con lenguaje apropiado					95%
OBJETIVIDAD	Esta expresado de manera coherente y lógica					95%
PERTINENCIA	Responde a las necesidades internas y externas de la investigación					95%
ACTUALIDAD	Esta adecuado para valorar aspectos y estrategias de las variables					95%
ORGANIZACIÓN	Comprende los aspectos en calidad y claridad.					95%
SUFICIENCIA	Tiene coherencia entre indicadores y las dimensiones.					95%
INTENCIONALIDAD	Estima las estrategias que responda al propósito de la investigación					95%
CONSISTENCIA	Considera que los ítems utilizados en este instrumento son todos y cada uno propios del campo que se está investigando.					95%
COHERENCIA	Considera la estructura del presente instrumento adecuado al tipo de usuario a quienes se dirige el instrumento					95%
METODOLOGÍA	Considera que los ítems miden lo que pretende medir.					95%
PROMEDIO DE VALORACIÓN						95%

III. OPINIÓN DE APLICACIÓN:

¿Qué aspectos tendría que modificar, incrementar o suprimir en los instrumentos de investigación?

.....

IV. PROMEDIO DE VALORACIÓN:

95%

Lima, 14 de setiembre del 2022

Firma de experto informante

DNI: 08150222

Teléfono: 989 585 278