

# 7° JORNADA DE INVESTIGACIÓN EN CIENCIAS ECONÓMICAS

## CONTABILIDAD

### Modelos de Gobierno Corporativo

P I+D E178

Los sistemas de gobierno corporativo y su vigencia en la Argentina

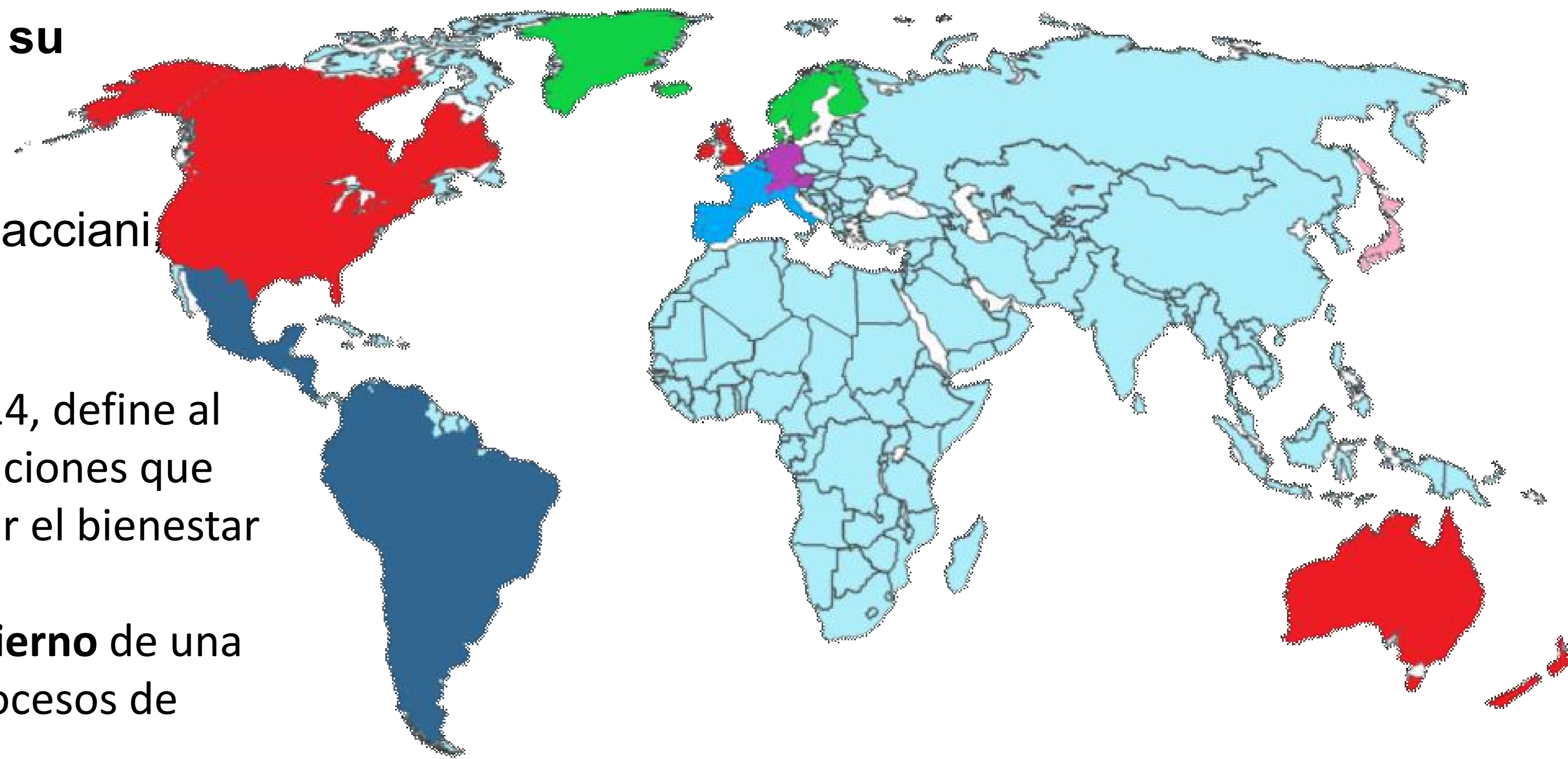
Director: Patricio T. Mc Inerny

Autores: Patricio T. Mc Inerny, Hugo A. Collacciani, Martín P. Gulayin

Jean Tirole<sup>1</sup>, Premio Nobel de Economía en 2014, define al **gobierno corporativo** como el diseño de instituciones que induzcan o fuercen a los managers a internalizar el bienestar de los stakeholders.

En general, se considera que el **sistema de gobierno** de una compañía se ocupa de los procedimientos y procesos de acuerdo a los cuales es dirigida y controlada<sup>2</sup>.

Esos procesos usualmente están fijados al máximo nivel legal en cada jurisdicción.



De esta manera, es posible identificar patrones de regularidad emergentes que vinculan sistemas legales, estructuras económicas corporativas, y tradiciones socioeconómicas y socioculturales. Estos patrones son denominados **modelos de gobierno corporativo**, y en general son agrupados en diversas familias (entre otros):

**Modelo Anglosajón**

**Modelo Germánico**

**Modelo Europeo-continental latino**

**Modelo Japonés**

**Modelo Latinoamericano**

**Modelo Nórdico**

MODELO	ANGLOSAJÓN	NÓRDICO	GERMÁNICO	JAPONÉS	EUROPEO-CL	LATINOAMERICANO
Actitud hacia el mercado	Competencia, desregulación, mercado de capitales		Mercados concentrados		Redes relacionales (bancos, gobierno, etc.)	
Concepto de empresa	Vehículo para la creación de valor para el accionista	AS, pero con presencia del Estado		Instituciones sociales		
Concentración de propiedad	Dispersa	Significativos niveles de concentración	Altos niveles	Intermedios	Altos niveles	
Estructura del directorio	Un solo nivel (externos e internos)	Un nivel (externos)	Dos niveles	Un nivel*	Un nivel (externos e internos)	
Stakeholders decisivos	Accionistas, managers, accionistas externas	Accionistas, Estado, empleados	Accionistas, managers, bancos, acreedores,	Familias, bancos, gobiernos		
Sistema financiero	Mercado de capitales	Bancos y mercado de capitales	Bancos	Bancos y moderado mercado	Bancos. El gobierno es gran protagonista de los mercados de deuda	
Producción de información	Firme cultura de información pública y transparente		Moderada cultura	Cultura limitada de provisión de información pública, limitada al cumplimiento de normas		
Horizonte de relaciones económicas	Sufrir presiones cortoplacistas		Orientación a la creación de valor sustentable a mediano y largo plazo	Orientación al mediano y largo plazo	Privilegia el largo plazo	Orientación al mediano y largo plazo

1 Tirole, J. (2001). Corporate Governance. *Econometrica*, 69(1), 1–35.

2 Cadbury, A. (1992). Report of the Committee on the Financial Aspects of Corporate Governance.