

1-1-2013

## Revelación de lineamientos sobre responsabilidad social en los códigos de buen gobierno de las empresas cotizadas en Colombia

Luisa Fernanda Wanumen Marín  
*Universidad de La Salle, Bogotá*

Laura Tatiana Romero González  
*Universidad de La Salle, Bogotá*

Follow this and additional works at: [https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria\\_publica](https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria_publica)

---

### Citación recomendada

Wanumen Marín, L. F., & Romero González, L. T. (2013). Revelación de lineamientos sobre responsabilidad social en los códigos de buen gobierno de las empresas cotizadas en Colombia. Retrieved from [https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria\\_publica/771](https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria_publica/771)

This Trabajo de grado - Pregrado is brought to you for free and open access by the Facultad de Economía, Empresa y Desarrollo Sostenible - FEEDS at Ciencia Unisalle. It has been accepted for inclusion in Contaduría Pública by an authorized administrator of Ciencia Unisalle. For more information, please contact [ciencia@lasalle.edu.co](mailto:ciencia@lasalle.edu.co).

# **Revelación de lineamientos sobre responsabilidad social en los códigos de buen gobierno de las empresas cotizadas en Colombia**

**Elaborado por.<sup>1</sup>**

**Laura Tatiana Romero González\***

**Luisa Fernanda Wanumen Marín\*\***

## **Resumen**

En el presente artículo se analiza el grado de revelación de lineamientos sobre responsabilidad social en los códigos de buen gobierno de las empresas que cotizan en el mercado público de valores de Colombia. Para ello, se identificaron los códigos de buen gobierno publicados en los sitios web de las empresas que conforman la canasta del IGBC vigente para el segundo trimestre de 2013, indagando los aspectos que son propios de las mejores prácticas corporativas y aquellos asociados con los lineamientos de la responsabilidad social empresarial, en particular, los principios, grupos de interés, estrategias y actividades, y revelación y divulgación de información no financiera, entre otros. A partir de lo anterior, se evidencia que las empresas analizadas no dan cuenta de la adopción voluntaria de lineamientos de responsabilidad social a través de las prácticas de buen gobierno, privilegiando en mayor medida la revelación de información en temas de estructura organizacional y financieros, que son obligatorios y de necesidad de los inversores bursátiles o acreedores financieros.

## **Palabras clave**

Gobierno Corporativo, Empresas cotizadas, Responsabilidad Social, Revelación y divulgación de la información.

---

<sup>1</sup> Este es un artículo producto del trabajo de investigación “Revelación de lineamientos sobre responsabilidad social en los códigos de buen gobierno de las empresas cotizadas en Colombia”, desarrollado en el marco de la modalidad de grado de “producción intelectual relevante”. Trabajo que ha sido dirigido y asesorado por el profesor Diego Fernando Católico Segura.

\* Estudiante de 10 semestre de la Universidad de La Salle. Miembro del semillero de investigación “Responsabilidad, rendición de cuentas y transparencia”. E-mail: laura8romero25@gmail.com

\*\*Estudiante de 10 semestre de la Universidad de La Salle. Miembro del semillero de investigación “Responsabilidad, rendición de cuentas y transparencia”. E-mail: lunafer83@gmail.com

## **Introducción**

La empresa ha sido concebida desde sus inicios como un ente productor de bienes y servicios, creada con el fin de satisfacer necesidades específicas de la sociedad en la que se desenvuelve, y cuyo objetivo principal, visto desde esta perspectiva, es el de proporcionar el máximo beneficio y utilidad a los propietarios.

Sin embargo, este enfoque puramente capitalista, ha ido evolucionando y modificándose con el transcurrir de los años como consecuencia, entre otras cosas, por la crisis de confianza, como la vivida al principio del presente siglo en países como Estados Unidos, Italia y Reino Unido, en donde se evidenciaron situaciones no deseadas de fraude empresarial, producto de la ambición por parte de los administradores e inversionistas, la ineficacia de la regulación e intervención por parte de los organismos del Estado, y el incumplimiento de los códigos de buen gobierno y de conducta corporativa.

De igual forma, el desarrollo de actividades de las organizaciones ha traído consigo impactos negativos en la sociedad y en el medio ambiente, representado en situaciones de desigualdad laboral, violación de los derechos humanos, deterioro de los recursos naturales, entre otros.

Este panorama planteado, ha conllevado a problemas de pobreza, desigualdad y cambio climático, los cuales no pueden ser desconocidos por las organizaciones en cuanto al papel que tienen frente a éstos y la responsabilidad que deben asumir en temas económicos, sociales y ambientales.

Por lo anterior, la sociedad espera que los entes económicos trasciendan de ser generadores de riquezas individuales, y lleguen a conjugar dichos intereses con los de su entorno, es decir, identifiquen y trabajen en el marco de las relaciones con sus grupos de interés.

Esta postura ha sido acogida a partir de considerar un Desarrollo Sostenible para el mundo en donde su premisa principal es: “Satisfacer las necesidades del presente sin

poner en peligro la capacidad de las generaciones futuras, para satisfacer sus propias necesidades” (Global Reporting Initiative, 2006).

Lo anterior ha configurado iniciativas en el ámbito mundial, como la desarrollada por la Organización de Naciones Unidas a través del Pacto Global, el cual busca que las empresas, instituciones del Estado, entre otros tipos de organizaciones, se comprometan a trabajar en pro de la sociedad siguiendo los principios y lineamientos en materia de cuidado del medio ambiente, protección de los derechos humanos, condiciones laborales y practicas anticorrupción (United Nations Global Compact , 2012)

Bajo estos parámetros, las empresas deben materializar y hacer visibles las políticas, prácticas, procesos y resultados, que se hayan dado bajo la adopción voluntaria de lineamientos que den cuenta de una gestión social y ambientalmente responsable.

En este sentido, se demanda por parte de los grupos de interés la revelación de información que les permita conocer de manera amplia e integral las cuestiones asociadas a este tema. Dentro de esta información se reconocen los códigos de buen gobierno de las empresas, ya que allí se plantean las reglas y los lineamientos que determinan la manera de gobernar las organizaciones, y en donde se espera, se declare el compromiso y la responsabilidad del ente económico ante sus grupos de interés.

Este contexto no es ajeno para el caso colombiano y, por ello, surge la necesidad de evidenciar las prácticas en materia de revelación de información sobre responsabilidad social y ambiental por parte de las empresas colombianas. En el caso particular del estudio, se propone el análisis a partir de la indagación de los códigos de buen gobierno que se publican por las empresas que cotizan en el mercado público de valores de Colombia, a través de sus sitios web. Se seleccionan este conjunto de empresas al considerar que tienen distintas características, como son: su participación significativa en dicho mercado, su vinculación a distintos sectores económicos y el impacto social, económico y ambiental que pueden generar sus actividades, por lo cual son empresas en las que se espera adopten y den cuenta de la aplicación de prácticas de responsabilidad y de buen gobierno.

El conjunto de empresas que se abordan en el presente estudio tienen la obligación de preparar códigos de buen gobierno y de hacerlos accesibles a las partes interesadas a través de sus sitios web, como lo demanda el código de buenas prácticas empresariales definido en la circular externa 028 del 2007 (Superintendencia Financiera de Colombia, 2007), y desde los cuales se espera conocer los lineamientos en materia de responsabilidad social y ambiental.

Para cumplir con lo anterior, el artículo aborda los referentes teóricos, conceptuales y lineamientos que se han desarrollado en materia de responsabilidad social y gobierno corporativo, proponiendo posteriormente, la metodología para desarrollar el trabajo de campo que se demanda en el estudio, y finalmente, presentando los resultados y conclusiones a las que se llega con la investigación.

### **La responsabilidad social empresarial y de gobierno corporativo**

La responsabilidad social empresarial, RSE, ha sido definida por diferentes instituciones y personas de distintas maneras, un primer ejemplo, es la definición establecida AECA (Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, AECA, 2003) al enunciarla como: “El compromiso voluntario de las empresas con el desarrollo de la sociedad y la preservación del medio ambiente, desde su composición social y un comportamiento responsable hacia las personas y grupos sociales con quienes se interactúa”

Es importante resaltar en esta definición que la RSE se entiende, por una parte, como un compromiso voluntario con las cuestiones sociales y ambientales, que va más allá del mero cumplimiento de la normatividad legal establecida en los países y, por otra, reconoce la relación de la organización con sus grupos de interés<sup>2</sup> para poder identificar

---

<sup>2</sup>Los grupos de interés o stakeholders están definidos como: “Todo grupo social e individuos afectados de una u otra forma por la existencia de la empresa, con un interés legítimo, directo o indirecto por la marcha de ésta, que influyen a su vez en la contribución de los objetivos marcados y su supervivencia”. (Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, AECA, 2003)

aquellas responsabilidades que atañen a la organización a partir del desarrollo de sus actividades.

Así mismo, la definición desarrollada por Hamburger propone la RSE como: “El reconocimiento y la aceptación, por parte de la empresa, de los efectos que su actividad produce en el entorno social, considerando éste desde tres dimensiones: lo humano, lo ecológico y lo comunitario” (2008, pág. 315).

Como es de anotar, la idea principal de esta definición es aceptar y reconocer el efecto que pueda causar la organización en el entorno en el cual ejerce sus actividades diarias; este punto es relevante porque se crea un vínculo directo con la comunidad, y se entiende que los resultados de las organizaciones no son exclusivamente económicos de corto plazo, sino que incorpora resultados de tipo ambiental y social, que son de interés del entorno en el cual opera.

Un último ejemplo, es el concepto dado por el Banco Interamericano de Desarrollo, BID, (2007, pág. 29) el cual sostiene que:

La RSE es un enfoque que se basa en un conjunto integral de políticas, prácticas y programas centrados en el respeto por la ética, las personas, las comunidades y el medio ambiente. Esta estrategia aplicada a la toma de decisiones y las operaciones de las empresas aumenta el valor agregado y de esa manera mejora su competitividad.

De este concepto se deduce, que la RSE parte de un conjunto de lineamientos que se materializan a través de buenas prácticas y programas, que buscan reconocer al otro (las personas y las comunidades), y que en el ámbito empresarial están representados por personas que se encuentra al interior o al exterior de la organización. Los empleados, directivos y propietarios hacen parte del ámbito interno, y por su parte, el externo está conformado por clientes, proveedores, competidores, gobierno, agentes sociales, comunidad local, entre otros.

De esta forma, la organización tendrá un mayor nivel de aceptación y reconocimiento en el sector al que pertenece, pues cuenta con un valor agregado en el largo plazo que contribuye significativamente a la obtención de ventajas competitivas duraderas.

A partir de estos diferentes puntos de vista y enfoques que se le ha dado a la RSE, es importante resaltar tres aspectos comunes y relevantes que surgen de la interpretación de estas definiciones. En primer lugar, está la relación que debe adoptar la organización con sus grupos de interés o *Stakeholders*. Estos aliados estratégicos, son los receptores directos del comportamiento socialmente responsable de la empresa, la cual debe velar por su bienestar, satisfaciendo de manera equilibrada y respetuosa los intereses legítimos y necesidades que se generen en cada uno de ellos, como por ejemplo: satisfaciendo la necesidad de información, posibilitando la participación en la toma de decisiones que afecten el entorno y generando beneficio mutuo, lo cual conlleva a restablecer o consolidar la credibilidad y la confianza ante los grupos de interés.

En segundo lugar, se tiene el reconocimiento del impacto económico, social y ambiental de las actividades empresariales, y partir de ello, la organización puede adoptar políticas y prácticas, y configurar procesos y actividades que permitan mitigar el impacto en esta triple dimensión, teniendo como objetivo principal la consecución del desarrollo sostenible y la consiguiente generación de valor para todos los grupos de interés en el largo plazo.

Y finalmente, se hace necesario considerar un tercer aspecto relevante: la transparencia informativa, que si bien no es explícita en las definiciones, es requerida para que la RSE sea entendida, asumida y conocida por todos los miembros de la organización y sus agentes externos.

Esta transparencia se surte a partir de la revelación y divulgación de la información que resulta ser relevante para la toma de decisiones en materia económica, social y ambiental por parte de la organización y sus grupos de interés, y la publicación de la misma, a través de medios de comunicación que permitan el mayor acceso y disposición de dicha información.

La información que se puede disponer por parte de las organizaciones para que sus grupos de interés conozcan sobre sus lineamientos, procesos, avances y resultados en materia de RSE, es muy variada, pero entre la que se resalta, los códigos de buen gobierno, las memorias de sostenibilidad o informes de responsabilidad social, los informes producto de las certificaciones de calidad en la gestión medioambiental o de RSE como ISO 14001 e ISO 26000, entre otros.

De este conjunto, se identifica que el documento base y en el que se podrían configurar las directrices y las reglas de gobierno y de actuación organizacional frente a la RSE, es el código e informe de buen gobierno, ya que desde éste se deduce la forma en que la organización identifica las relaciones con sus grupos de interés, plantea sus principios, establece procesos de toma de decisiones y resolución de conflictos de interés que tienen impacto en lo económico, social y ambiental, y se reconoce el alcance de la revelación de la información financiera y no financiera de la empresa.

Los códigos de buen gobierno, se soportan en la concepción que se tiene sobre Gobierno Corporativo, GC, el cual según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico<sup>3</sup>, OCDE, (Lumbrano, 2005) se define como;

Una serie de interrelaciones entre la dirección de la compañía, su consejo de administración, sus accionistas y otros grupos de interés social. Así mismo, también proporciona la estructura que permite establecer los objetivos de la compañía, determinando los medios para alcanzarlos y como supervisar su cumplimiento.

Dicho esto, la importancia radica en que el GC pretende asegurar un adecuado manejo en la administración, mejorar su funcionamiento interno y externo a partir del cumplimiento de responsabilidades, y asegurar un comportamiento ético organizacional basado en estructuras que permitan tomar decisiones adecuadas.

---

<sup>3</sup>Esta organización es el principal referente en el ámbito internacional, ya que ha emitido principios o recomendaciones que son reconocidos por la mayoría de países, y que han enmarcado los lineamientos que se siguen en materia de Gobierno Corporativo.



De igual forma, la institución antes citada, configura los principios que enmarcan al gobierno corporativo:

a). Asegurar las bases para un marco efectivo de Gobierno Corporativo que promueva los mercados eficientes y transparentes, consistentes con la ley y señalando claramente la división de responsabilidades entre los auditores encargados de la supervisión, regulación e implementación de normas relacionadas con el GC.

b). Proteger y facilitar el ejercicio de los derechos de los accionistas, así como las funciones claves que poseen como dueños.

c). Asegurar un tratamiento equitativo de todos los accionistas, incluyendo los minoritarios y extranjeros, ya que estos pudieran tener una compensación por la violación de sus derechos.

d). Reconocer los derechos de los *Stakeholders* en la información de la entidad, establecidos por la ley o a través de acuerdo mutuo; así como fomentar la cooperación activa entre corporación y *Stakeholders* en el desarrollo de la salud, empleos y el sostenimiento de las empresas financieramente.

e). Asegurar un oportuno y acertado acceso y transparencia en cuanto a la información de la entidad, incluyendo su situación financiera, desempeño, directorio y gobierno.

f). Asegurar una guía estratégica dentro de la compañía, el efectivo monitoreo del Consejo de Administración y sus responsabilidades.

Estos principios promueven el reconocimiento de las relaciones de la organización con sus grupos de interés, lo que conlleva al compromiso que debe tener la empresa con éstos, traducándose en un escenario de fomento a la responsabilidad social de la empresa.

Por lo anterior, se esperaría que en los códigos de buen gobierno de las empresas se declare los aspectos de RSE que configurarían las prácticas de gobierno por parte de

estas, en el marco de sus actuaciones, las cuales tendrían impacto en lo económico, social y ambiental, y que dicha información estuviera disponible para los distintos grupos de interés.

### **Antecedentes de investigación**

En el transcurrir de los años se ha ido incursionando en la aplicación voluntaria de prácticas de responsabilidad social y de gobierno corporativo, trayendo consigo beneficios económicos, organizacionales y reputacionales tanto para las empresas como para el entorno en el que se desarrollan (International Finance Corporation, 2005).

A partir de lo anterior, se encuentran estudios que han abordado conceptual y empíricamente dichos temas, como se muestra en la siguiente tabla.

**Tabla 1.** Estudios previos

<b>AUTORES</b>	<b>TITULO DEL ESTUDIO</b>	<b>AÑO</b>
Laura Gil	Gobierno corporativo vinculado a la divulgación de información previsional: análisis empírico de empresas españolas en un entorno de inestabilidad económica.	2012
María Gálvez, María Caba y Manuel López	Responsabilidad social y transparencia on-line de las ONG: análisis del caso español.	2012
Maria Marin, Stella Maldonado y Laura Sanmiguel.	Análisis empírico de la divulgación de información social en Chile: un estudio en empresas cotizadas.	2012
Raquel Sánchez, Laura Muñoz, Manuel Rodríguez y Ana Plata.	La divulgación online de responsabilidad social universitaria. Un estudio comparativo en las universidades públicas y privadas estadounidenses.	2011
Jaime Andrés Correa García, Martha Cecilia Álvarez Osorio y Andrés	Evaluación de la calidad en la revelación de la información contable y corporativa para empresas del sector real en los años 2009 y 2010: Caso	2011

AUTORES	TITULO DEL ESTUDIO	AÑO
Felipe Pulgarín Arias	colombiano.	
Pablo Rodríguez, Fernando Fuentes y Sandra Sánchez	Revelación de información sobre clientes, comunidad, empleados y medio ambiente en las entidades financieras españolas a través de las memorias de responsabilidad social corporativa (2007-2010).	2010
Andrés Navarro, Francisco José Alcaraz y David Ortiz	La divulgación de información sobre responsabilidad corporativa en administraciones públicas: un estudio empírico en gobiernos locales.	2010
Nagore Aranguren Gómez y Luis Martínez Cerna	“Divulgación de información sobre responsabilidad social por los bancos chilenos. Una aproximación desde la teoría de la legitimidad.	2010
Fernando Morales Parada y José Ignacio Jarne Jarne	E-gobierno corporativo: evidencia en Chile sobre la divulgación de información en Internet.	2009
Arturo Haro, María Benítez y María Caba	Responsabilidad social corporativa en el sector eléctrico.	2006
Manuel Pedro Rodríguez Bolívar y Ana María Carolina Justicia Jiménez	Divulgación en Internet de los aspectos financieros del gobierno corporativo de las entidades financieras colombianas.	2006
Juan Gómez, Raúl Sánchez y Francisco Poveda	Revelación voluntaria de información y características de las sociedades cotizadas en el mercado de capitales español.	2005

**Fuente:** Elaboración propia.

Estos estudios se centran en determinar el grado de revelación y divulgación de la información financiera y no financiera correspondiente para distintos países y sectores. A pesar de esto, aun no se evidencian estudios realizados y publicados en los cuales se aborde el grado de revelación de los lineamientos de responsabilidad social en los

códigos de buen gobierno, es decir, que no se vincula la configuración de lineamientos de responsabilidad social con la determinación de las prácticas de gobierno corporativo.

No obstante, los estudios abordados, logran avances en la determinación de aspectos como son: la transparencia, el tipo, la cantidad y la calidad de la información, así como de los lineamientos que se utilizan para su configuración, y muestran métodos e instrumentos que son útiles para determinar los grados de revelación y divulgación de información, que sirven de referencia para el desarrollo de la presente investigación.

Bajo lo anterior, es de reconocer que si bien la RSE no es un tema regulado ni de obligatorio cumplimiento, a diferencia de las prácticas de gobierno corporativo, se ha notado un avance en la adopción voluntaria por parte de las empresas. No obstante, se observan bajos niveles en cuanto a la divulgación y revelación de la información al respecto, como lo muestran Correa, Álvarez y Pulgarín (2011), al señalar que la información de empresas colombianas del sector real relacionada con RSE es poco divulgada, pues para el año 2009 su grado de revelación fue de 33.1% y para el 2010 de 53,2%, aunque se muestra una mejora en la presentación de dicha información. Por otro lado, es importante reconocer que las grandes empresas son las que mayor grado de revelación tienen, pero poco exponen la información concerniente al medio ambiente y a lo social-comunitario.

Marín, Maldonado y Sanmiguel (2012), señalan que los informes de responsabilidad social que presentan empresas cotizadas chilenas, se divulgan de acuerdo con los lineamientos del Global Reporting Initiative, GRI, haciendo uso de los informes anuales y las memorias de responsabilidad social, pero sin aplicar plenamente los indicadores y sin la suficiente profundidad que se requiere al respecto.

Así mismo Rodríguez y Justicia (2006), desarrollaron un estudio que analizaba el grado de difusión de información financiera en el marco del gobierno corporativo que deberían presentar las principales entidades financieras de Colombia, a través de sus páginas web. Los resultados evidenciaron un bajo grado de divulgación de prácticas de gobierno corporativo y, sobre aquellas que divulgaron, se reconoce la publicación de información

obligatoria de carácter financiero, dejando a un lado información de gestión sobre gobierno corporativo y de sostenibilidad.

Adicionalmente, los estudios abordados se soportan en la divulgación de la información a través de los sitios web, es decir, que si bien se conocen medios de divulgación de la información como prensa, correo físico, boletines, llamadas telefónicas, entre otros, es internet el medio de comunicación que se comienza a privilegiar, dado que permite tener una mayor flexibilidad, disponibilidad, actualización, cobertura y accesibilidad de la información; logrando de esta forma cumplir eficientemente con las necesidades de los grupos de interés y por supuesto convirtiéndose para la empresa en una ventaja al cumplir con la revelación y divulgación al menor costo posible, tal y como lo señalan Gálvez, Caba y López (2012), Morales y Jarne (2009) y Sánchez, Muñoz, Rodríguez y Plata (2011) (2011).

Para efectos de determinar el grado de revelación de información financiera y no financiera a través de sus sitios web, los distintos estudios muestran el uso de índices, comparaciones anuales, sistematización de datos, evaluaciones y análisis de contenido, con el fin de poder acopiar y analizar la información revelada por parte de las distintas organizaciones en materia de responsabilidad social y gobierno corporativo, involucrando aquellas empresas que cotizan en el mercado público de valores, universidades y organizaciones no gubernamentales en países europeos y de América Latina, es decir, que los estudios reconocen la aplicación de métodos e instrumentos para poder trascender a trabajos de corte empírico, abordando distintos escenarios y distintos tipos de organizaciones, con lo cual se ratifica la importancia que estos tienen en el desarrollo de las organizaciones a nivel mundial.

## **Diseño de la investigación**

La presente investigación es de corte empírico - descriptivo, dado que busca determinar el grado de revelación de lineamientos sobre responsabilidad social en los códigos de buen gobierno de las empresas que cotizan en el mercado público de valores de Colombia, y por lo tanto se desarrolla en las siguientes etapas.

En primer medida, se seleccionó como objeto de estudio las empresas cotizadas pertenecientes a la canasta 48 del Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC)<sup>4</sup>, vigente para el segundo trimestre de 2013 (Bolsa de Valores de Colombia, 2013). Estas empresas tienen distintas características que motiva la consideración de incorporarlas en un estudio como el que se desarrolla, al identificar que son de interés público, pertenecientes a distintos sectores económicos y donde sus actividades generan un impacto social, económico y ambiental significativo, por lo cual son empresas en las que se espera adopten y den cuenta de la aplicación de prácticas de responsabilidad social y de buen gobierno, vinculando lo primero a la hora de configurar lo segundo. En total se trabaja con una canasta compuesta por 37 títulos valores representados en 32 empresas.

Luego, tomando como punto de partida lo enunciado en las circulares 028 de 2007 y 007 de 2011, emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, como guía de las mejores prácticas corporativas que se esperan sean adoptadas y llevadas a cabo por las sociedades emisoras de valores, que pretendan evaluar sus estándares de gobierno corporativo, en materia de asamblea general de accionistas, junta directiva, revelación de información financiera y no financiera y solución de controversias, se diseñó una matriz con elementos propios de gobierno corporativo, agregando aspectos referentes a la responsabilidad social empresarial, de tal manera que se pudiera analizar la revelación de información sobre lineamientos de RSE en los códigos de buen gobierno corporativo.

A partir de lo anterior, se configuraron 11 categorías para las empresas objeto de estudio, así: 1) Principios orientadores, 2) Observancia de lineamientos sobre GC y RSE, 3) Grupos de interés, 4) Máximo órgano social y derechos de los accionistas, 5) Estructura de la propiedad, 6) Junta o consejo directivo, 7) Administradores, 8) Órganos de control, 9) Revelación de la información, 10) Divulgación de la información (facilidad de acceso a la información), y 11) Autorregulación del gobierno corporativo.

---

<sup>4</sup>Es un índice bursátil que permite evaluar la evolución y tendencia del mercado accionario, dando información sobre qué acciones son más rentables en el país (IGBC, 2013).

Las anteriores categorías para efectos del análisis, se agregaron en tres grandes grupos, el primero, relacionado con los principios y lineamientos de RSE y de GC; el segundo, hace referencia a la dirección, administración y representación de la sociedad; y el tercero, asocia la revelación y divulgación de la información financiera y no financiera.

Cada una de las 11 categorías expuestas contiene un conjunto de variables que permiten detallar la información, siendo evaluadas con una puntuación individual de 0 a 1, es decir, que se trabajan como variables dicotómicas (Cooke, 1989), obteniendo uno cuando la empresa cumpla con el ítem a evaluar y cero cuando no se revele ninguna información al respecto. A partir de la puntuación obtenida, a cada categoría se le asigna un peso porcentual que permite identificar el grado de revelación de información y, en el caso de las variables, se le asigna su peso porcentual con respecto al puntaje total obtenido al interior de la categoría correspondiente.

Para tal fin, se revisan los códigos de buen gobierno de las empresas del IGBC, que se encuentran publicados en las páginas web de cada una de ellas, pues se presume esta información debe ser transparente y de fácil acceso para todos y cada uno de los grupos de interés, de tal manera, que conozcan los lineamientos establecidos por las organizaciones a la hora de configurar sus reglas, políticas y prácticas en términos de su gobierno organizacional.

A partir de lo anterior se realizó una verificación sobre el cumplimiento de las variables configuradas en cada una de las empresas objeto de estudio, con el fin de comprobar el grado de revelación de información de las organizaciones en sus códigos de buen gobierno sobre los lineamientos de responsabilidad social empresarial.

## **Resultados de la investigación**

Una vez realizada la indagación de información de las empresas seleccionadas, se presentan los resultados obtenidos para cada uno de los tres grupos definidos para efectos de su análisis, es decir, se abordan en primera instancia, las categorías agregadas en el grupo de principios y lineamientos de RSE en el marco de GC (principios

orientadores, observancia de lineamientos sobre GC y RSE, y grupos de interés). En segunda instancia, se analiza el grupo de dirección, administración y representación de la sociedad, contemplando para ello, las categorías de máximo órgano social y derechos de los accionistas, estructura de propiedad, junta o consejo directivo, administradores y órganos de control. Y finalmente, en el grupo de revelación y divulgación de la información, se trata la revelación de información, divulgación de información y autorregulación de gobierno corporativo.

Es de aclarar que del total de las treinta y dos (32) empresas que conforman el presente estudio, la empresa *Biomax Biocombustibles S.A.*, no tiene disponible el código de buen gobierno en su página web y, por ende, no se incorpora en los resultados del estudio, lo que significa que la máxima puntuación obtenida por variable será de 31 puntos.

Al analizar los resultados obtenidos, se encuentra en términos generales que en ninguna variable se obtiene la máxima puntuación (31 puntos), por lo que se indica que las empresas no logran resultados deseados a la hora de exponer la información concerniente al gobierno corporativo y a los aspectos propios de la responsabilidad social que se proponen sean contemplados en dichos códigos.

Es así que en el primer grupo de categorías a analizar, se obtienen los siguientes resultados.

**Tabla 2.** Principios y lineamientos de RSE en el marco de GC

CATEGORIAS Y VARIABLES	Grado de revelación	
	Valor Absoluto	Valor Relativo
<b>Definición de principios orientadores de gobierno corporativo</b>	<b>15</b>	<b>47%</b>
* Configuración de principios orientadores de la RSE en el marco del gobierno corporativo:	3	20%
- Rendición de cuentas	0	
- Transparencia	3	
- Comportamiento ético	2	



CATEGORIAS Y VARIABLES	Grado de revelación	
	Valor Absoluto	Valor Relativo
- Respeto por los intereses de las partes interesadas	0	
- Respeto por la ley	2	
- Respeto por la normatividad internacional de comportamiento	0	
- Otros	1	
<b>Observancia de lineamientos sobre GC y RSE</b>	<b>13</b>	<b>41%</b>
* Lineamientos internacionales sobre gobierno corporativo	2	15%
- OCDE	1	
- Corporación Andina de Fomento – CAF	1	
- Otros	0	
* Lineamientos propios nacionales sobre gobierno corporativo	11	85%
- Superintendencia Financiera	7	
- Superintendencia de Sociedades y CONFECÁMARAS	0	
- Otros	4	
* Lineamientos internacionales sobre responsabilidad social	2	15%
- ISO 14001 (Gestión medioambiental)	2	
- ISO 26000 (Responsabilidad social)	0	
- Global Reporting Initiative (Guía para las memorias de sostenibilidad)	0	
Pacto Global (principios universalmente aceptados en: - derechos humanos, estándares laborales, medio ambiente y anti-corrupción)	0	
- Otros	0	
* Lineamientos propios nacionales sobre responsabilidad social	1	8%
- Otros	1	
<b>Grupos de interés</b>	<b>25</b>	<b>78%</b>
* Definición de relación y compromisos con grupos de interés	24	96%
- Accionistas	23	

CATEGORIAS Y VARIABLES	Grado de revelación	
	Valor Absoluto	Valor Relativo
- Empleados	19	
- Clientes	18	
- Proveedores	20	
- Acreedores financieros	4	
- Estado	13	
- Comunidad Internacional	0	
- Comunidad local	15	
- Otros <sup>5</sup>	11	
* Estrategias y actividades en materia de RSE	8	32%
* Resolución de conflictos de interés con los grupos de interés	23	92%

**Fuente:** Elaboración propia.

Con los resultados obtenidos en esta primera medición, se observa que aproximadamente la mitad de las empresas objeto de análisis (47%), definen principios orientadores de gobierno corporativo al momento de configurar sus códigos en dicha materia. No obstante, se identifica que de estas empresas tan solo el 20% declaran principios asociados con la responsabilidad social, en particular, aquellos que tratan sobre la transparencia, comportamiento ético y respeto por la ley. Este resultado demuestra cómo las empresas no consideran principios que desde la responsabilidad social son importantes y, por ello, solo incorporan nociones orientadas a los aspectos financieros, sino que trascienda a un escenario de responsabilidad ante los impactos sociales y ambientales.

En lo que se refiere a la observancia de lineamientos internacionales y nacionales sobre gobierno corporativo y/o responsabilidad social, se reconoce que el 41% de las empresas declaran en su código de buen gobierno el acogerse a alguno de los lineamientos que se

<sup>5</sup> Este ítem hace referencia a grupos tales como: consumidores financieros, junta directiva, alta dirección y competencia, los cuales no son representativos en los resultados obtenidos, y por ello, para efectos del presente estudio se presentan agregados en esta categoría.

tienen al respecto. De los lineamientos que se observan para configurar sus códigos de buen gobierno, se resalta que las empresas siguen lineamientos locales (85%) y se soporta en lo establecido por la Superintendencia Financiera, es decir, que siguen aquellos que son de obligatorio cumplimiento dado el mercado público de valores en el que participan. Es así, que en materia de aplicación de lineamientos que tienen un carácter voluntario, como son los referidos a la RSE se ve una baja revelación, dado que solo dos empresas atienden a la ISO 14001, norma que hace referencia a la gestión medio ambiental. En este sentido, las empresas no logran la aplicación de una definición de responsabilidad social como la establecida por el Banco Interamericano de Desarrollo (2007), al señalar que dicha responsabilidad es la aplicación voluntaria de políticas, prácticas y programas centrados en el respeto por la ética, las personas, las comunidades y el medio ambiente, es decir, que no configuran, de manera voluntaria, políticas fundamentales sobre su forma de gobierno considerando aspectos propios de la RSE.

Por otra parte, se resalta que las empresas en su mayoría (78%), reconocen a sus grupos de interés al momento de configurar sus códigos de buen gobierno, esto es un elemento determinante para pensar que las prácticas de gobierno corporativo dan cuenta de las relaciones de la organización con dichos grupos, como lo plantea AECA (2003).

De las relaciones y compromisos declarados, se resalta la existencia clara y detallada que se tiene con los accionistas, proveedores, empleados y clientes, los cuales conforman la cadena de valor inmediata para este tipo de empresas. De igual forma, es de considerar que en el tema de accionistas las empresas revelan un capítulo independiente para reconocer todo lo asociado con dicho grupo de interés, respondiendo a lo establecido por los lineamientos locales, en los cuales se resalta la necesidad de informar en un apartado especial el tema de la asamblea de accionistas (Superintendencia Financiera de Colombia, 2011). No obstante, se resalta que de manera voluntaria ocho empresas (Bancolombia S.A., Construcciones el Cóndor S.A. Ecopetrol S.A., Empresa de energía de Bogotá S.A. E.S.P., Enka de Colombia S.A., Grupo de inversiones suramericana S.A., Isagen S.A. E.S.P., e Inversiones Argos S.A.), revelan a través de un capítulo específico aspectos referentes a la RSE, dando un valor adicional en materia informativa al momento de configurar sus prácticas de buen gobierno ante sus grupos de interés.

Una vez analizadas las categorías que son base para configurar las prácticas de buen gobierno, se continúa exponiendo el segundo grupo, como se muestra a continuación.

**Tabla 3.** Dirección, administración y representación de la sociedad

CATEGORIAS Y VARIABLES	Grado de revelación	
	Valor Absoluto	Valor Relativo
<b>Reconocimiento del máximo órgano social y derechos de los accionistas</b>	<b>26</b>	<b>81%</b>
* Declaración de posibles conflictos de interés	21	81%
* Tratamiento equitativo Accionistas	24	92%
<b>Consideración de aspectos asociados con la estructura de propiedad</b>	<b>28</b>	<b>88%</b>
* Definición de una estructura organizacional	28	100%
* Definición de políticas y metas concretas para cada órgano o dependencia	0	0%
* Declaración sobre la responsabilidad frente al cumplimiento de políticas y metas concretas para cada órgano o dependencia	0	0%
* Seguimiento y evaluación de la gestión de los funcionarios responsables	18	64%
* Adopción e implementación de medidas correctivas	0	0%
* Reconocimiento del uso de indicadores de gestión	0	0%
* Exigencia de manuales de funciones y procedimientos	26	93%
<b>Junta o consejo directivo</b>	<b>29</b>	<b>91%</b>
* Consideraciones para la toma de decisiones	13	45%
* Comités de apoyo para la toma de decisiones	28	97%
- Comité de gobierno corporativo	11	
- Comité de remuneraciones y compensaciones	3	
- Comité de auditoria	25	
- Comité de responsabilidad social	0	
- Comité financiero	6	
- Otros comités	17	
<b>Administradores</b>	<b>22</b>	<b>69%</b>
* Criterios sobre perfil profesional y personal	15	68%
* Cumplimiento de deberes	15	68%
* Exigencia de rendición de cuentas	6	27%
<b>Órganos de control</b>	<b>27</b>	<b>84%</b>

CATEGORIAS Y VARIABLES	Grado de revelación	
	Valor Absoluto	Valor Relativo
* Exigencia del control interno	26	96%
- Revisoría fiscal	12	
- Auditoria interna	25	
- Colaboración con entes de control	0	
- Otros	9	
* Exigencia del control externo	19	70%
- Revisoría fiscal	14	
- Auditoria Especializadas	8	
- Superintendencia Financiera	13	
- Colaboración con entes de control	9	
- Otros	7	

**Fuente:** Elaboración propia.

Se considera importante que al momento de establecer un código de gobierno corporativo, se deba asegurar la existencia de prácticas y mecanismos que permitan una buena gestión de cada órgano de dirección y control, con el fin de que las decisiones a tomar sean basadas en un conjunto de normas y estrategias claras que conlleven al logro de los objetivos organizacionales. Es así que los resultados obtenidos, permiten evidenciar que las empresas de manera importante (81%), reconocen al máximo órgano social y los derechos de los accionistas, pensando en el trato equitativo y el manejo de conflictos de interés que se pueden llegar a generar y, por ende, deben atender ante este grupo de interés.

Otro punto relevante son los resultados obtenidos en los ítems relacionados con la estructura de la organización (88%), en donde las empresas declaran usualmente en sus códigos de gobierno la necesidad de definir la estructura organizacional, en términos de los niveles jerárquicos, y la exigencia de configurar manuales de funciones y procedimientos. No obstante, se advierte que las empresas no declaran como requerimiento las políticas y metas concretas para cada órgano y la responsabilidad de los mismos ante éstas, así como tampoco reconocen la adopción de medidas correctivas e indicadores desempeño como políticas para el buen gobierno organizacional.

En el tema de junta o consejo directivo, las empresas revelan información asociada con la disposición de tener comités de apoyo para la toma de decisiones, en donde se resalta que el principal comité que se estructura para dicho fin es el de auditoría. Estos datos se complementan con las exigencias que tienen las empresas en cuanto a los controles interno y externo, en donde la figura de auditor interno es la más reconocida para el caso del primero y la del revisor fiscal en el caso del segundo, es decir, que estos controles tienen un papel importante al verificar que la entidad desarrolle sus actividades de forma adecuada y, por ello, 25 empresas implementan la auditoría interna, y 14 contemplan la revisoría fiscal como control externo.

En contraste con lo anterior, se evidencia que ninguna empresa declara en sus códigos de buen gobierno la constitución a su interior de un comité de responsabilidad social, por lo cual no se considera la institucionalidad que debe tener dicha responsabilidad en el actuar de las empresas.

Finalmente, la figura de los administradores cobra sentido en las prácticas de buen gobierno, de allí que las empresas tengan criterios específicos sobre el perfil profesional y personal (68%), dando alcance al cumplimiento de deberes de estas personas (68%). Sin embargo, llama la atención como las empresas poco exigen la rendición de cuentas por parte de los administradores, dado que se debe reconocer que de acuerdo con la ley 222 de 1995 en su Artículo 45 “los administradores deberán rendir cuentas comprobadas de su gestión al final de cada ejercicio”, siendo esto una oportunidad por parte de las empresas de exigir de manera obligada tal acción por parte de dichos individuos, buscando la visibilidad con respecto a la gestión realizada.

El tercer grupo de categorías analizadas muestran, en términos generales, una exigencia parcial para configurar procesos de revelación y divulgación de la información, como se muestra en la siguiente tabla.

**Tabla 4.** Revelación y divulgación de la información

CATEGORIAS Y VARIABLES	Grado de revelación	
	Valor Absoluto	Valor Relativo
<b>Revelación de información</b>	<b>22</b>	<b>69%</b>
* Revelación de información y controles financieros	22	100%
- Estados financieros	21	
- Informe de revisoría fiscal o auditoria	15	
- Otra	15	
* Revelación de información y controles no financieros	5	33%
- Social	0	
- Ambiental	0	
- Otra	5	
<b>Divulgación de la información (facilidad de acceso a la información en sitios web)</b>	<b>19</b>	<b>59%</b>
<b>Autorregulación del gobierno corporativo</b>	<b>15</b>	<b>47%</b>
* Documentación de las prácticas de buen gobierno	11	
* Línea Ética o código de conducta	10	

**Fuente:** Elaboración propia.

Los resultados expuestos evidencian que el 69% de las empresas enuncian como elemento sustancial en la configuración de sus códigos de buen gobierno la revelación de información, en donde aquella asociada con aspectos financieros logra porcentajes significativos, los cuales revelan que las organizaciones están cumpliendo con este elemento, incrementando la transparencia de la entidad ante sus grupos de interés, haciendo énfasis en la publicación de sus estados financieros y reconociendo, en ciertos casos, como complemento los informes de control.

En contraste con lo anterior, la exigencia de la revelación de información no financiera es poco declarada, es decir, aquella que se define a partir de los aspectos propios de la responsabilidad social y que se esperaría las empresas expusieran sugiriendo el uso de memorias de sostenibilidad o informes de responsabilidad social desde los códigos de buen gobierno, no es característica común entre las empresas analizadas, pero se reconoce que en cinco casos de la muestra se hace referencia a la necesidad de publicar información con respecto a: estrategias de la sociedad, investigaciones administrativas,

procesos judiciales, cambios en la imagen corporativa, principales proyectos, derechos y procedimientos de votación, entre otros temas.

De igual forma, en el 59% de los casos, se expresa en los códigos de buen gobierno que para efectos de posibilitar el acceso y la oportunidad de la información, los sitios web corporativos, son la herramienta idónea para facilitar la comunicación entre la empresa y los grupos de interés, permitiendo el acceso una mayor información para entender la gestión que la entidad desarrolla.

Por último, se resalta la existencia de un elemento importante que debe quedar expreso en los códigos corporativos, es el asociado con la autorregulación en dicha materia, en donde casi el 50% de las empresas plantean la documentación o generación de informes sobre el cumplimiento del código de buen gobierno y la exposición de un código de ética o de conducta que oriente el quehacer y las buenas prácticas por parte del gobierno y los miembros que orientan y constituyen las organizaciones.

## **Conclusiones**

En el marco de la responsabilidad social empresarial, los lineamientos que se han configurado al respecto y, asimismo, los previstos en materia de gobierno corporativo, no deben verse simplemente como un proceso normativo, sino como la firme intención, por parte de las empresas, de demostrar a sus grupos de interés, que son transparentes, eficaces, eficientes y ante todo que tienen un alto sentido de compromiso ante lo social, económico y medio ambiental.

En este sentido, las empresas al configurar sus políticas, estrategias y prácticas de gobierno, deberían considerar aspectos asociados a la responsabilidad social, con el fin de declarar explícitamente sus intencionalidades como organización ante dicha responsabilidad, de tal manera, que sus grupos de interés, más allá de sus accionistas, conocieran las pautas en esta materia.



Al indagar los posibles estudios desarrollados al respecto, se afirma que los temas enunciados han sido abordados por diferentes autores, pero sin que se aborden de manera conjunta, de ahí la necesidad de llevar a cabo este tipo de investigación, la cual permite indagar el grado de revelación de los lineamientos de RSE dentro de las prácticas de buen gobierno corporativo.

Al analizar los datos obtenidos, se encuentra que las empresas cotizadas en Colombia pertenecientes al IGBC, no logran los resultados deseados a la hora de exponer la información concerniente a los aspectos propios de la responsabilidad social que se esperan sean contemplados en los códigos de buen gobierno; pues al momento de la configuración de estos, se limitan a la adopción de principios y lineamientos nacionales e internacionales en materia de gobierno corporativo, que se enfocan en aspectos financieros, y dejan de lado las relaciones con los demás grupos interés, y por ende, no incorporar orientaciones que traten el impacto de su actividad empresarial en lo social y ambiental.

De igual forma, se resalta que desde una visión institucional, las empresas no contemplan en su estructura organizacional un comité de responsabilidad social, que promueva y realice un seguimiento de este tema en la gestión que se realiza por parte de los miembros que la integran. No obstante, se reconoce que existen empresas que comienzan a declarar en apartados especiales de sus códigos, las estrategias y las prácticas que se requerirían en materia de responsabilidad social.

Por otra parte, las empresas muestran la exigencia de revelar y divulgar su información, tanto financiera como no financiera, a través de sus sitios web, permitiendo un mayor acceso y promoviendo la transparencia ante sus grupos de interés.

Finalmente y luego de los resultados obtenidos, se expone que las empresas analizadas tienen una oportunidad de mejorar lo declarado en sus códigos de buen gobierno, a partir de incorporar lineamientos sobre responsabilidad social, trayendo consigo valor agregado y mejorando su confiabilidad y transparencia ante sus grupos de interés.

## Referencias Bibliográficas

- Aranguren, N., & Cerna, L. (2010). Divulgación de información sobre responsabilidad social por los bancos chilenos. Una aproximación desde la teoría de la legitimidad. *Economía Global e Gestão*, 15, 2, 115-135.
- Banco Interamericano de Desarrollo –BID– (2007), citado por Yepes, G. (2007), en: “Estrategias para la responsabilidad social empresarial”, en: Useche, O., Naranjo, M., Cabrera, L., (editores), Desarrollo, ciudadanía y cambio social. Desafíos para las políticas públicas en Colombia. Bogotá D.C.: Uniminuto, Dansocial, Fundación Carolina Colombia, Fodesec y Corporación El Minuto de Dios.
- Bolsa de Valores de Colombia. (Agosto de 2013). *Índice general de la bolsa de valores*. Recuperado el agosto de 2013, de Bolsa de Valores de Colombia: <http://www.bvc.com.co>
- Cano, A., Orduz, C., & Hoyos, A. (2004). El gobierno corporativo y su influencia en el ambiente económico colombiano. *Observatorio Colombia*, 33, 1-20.
- Congreso de la República. (20 de Diciembre de 1995). Ley 222. *Por la cual se modifica el libro II del Código de Comercio, se expide un nuevo régimen de procesos concursales y se dictan otras disposiciones*. Bogotá, D.C., Colombia.
- Cooke, T. (1989). Voluntary Corporate Disclosure by Swedish Companies. *Journal of International Financial Management & Accounting*, 1, 2, 171-195.
- Correa, J., Álvarez, M., & Pulgarín, A. (2011). Evaluación de la calidad en la revelación de la información contable y corporativa para empresas del sector real en los años 2009 y 2010: Caso colombiano. XVII *Congreso Internacional de Contaduría, Administración e Informática*. México D.F.: Asociación Nacional de Facultades y Escuelas de Contaduría y Administración.
- Cortés, J. (2010). La responsabilidad social universitaria y su importancia para el fortalecimiento de las instituciones. *Revista Gestión & Sociedad*, 3, 2, 15-26.
- Gálvez, M., Caba, M., & López, M. (2012). Responsabilidad social y transparencia on-line de las ONG: análisis del caso español. *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 74, 207-238.
- Gil, L. (12 de Junio de 2012). *Gobierno corporativo vinculado a la divulgación de información previsional: análisis empírico de empresas españolas en un entorno*

de inestabilidad económica. Obtenido de Universidad Autónoma de Madrid:  
[http://www.uam.es/personal\\_pdi/economicas/paalonso/Archivos/gilpascual.pdf](http://www.uam.es/personal_pdi/economicas/paalonso/Archivos/gilpascual.pdf)

Global Reporting Initiative. (2006). Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad. Recuperado el día 12 de junio, de  
<https://www.globalreporting.org/resourcelibrary/Spanish-G3.1-Complete.pdf>

Gómez, J., Sánchez, R., & Poveda, F. (2005). Revelación voluntaria de información y características de las sociedades cotizadas en el mercado de capitales español. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 35, 131, 1-25.

Hamburguer, A. (2008). *Humanización de la empresa. Hacia una ética aplicada en las organizaciones*. Bogotá D.C.: Paulinas.

Haro, A., Benitez, M., & María, C. (2006). Responsabilidad social corporativa en el sector eléctrico. *Revista Finanzas y Política Económica*, 3, 2, 49-64.

International Finance Corporation. (2005). Estudio de casos de buenas practicas de Gobierno Corporativo. Washington D.C.: Pennsylvania Ave. NW.

Larrotta, S., & Sierra, O. (2010). Responsabilidad social empresarial: Compromiso voluntario con el mejoramiento del entorno laboral ambiental. *Revista Gestión & Sociedad*, 3, 2, 27-39.

Lizcano, J., & Jose, M. (2003). *Marco conceptual de la responsabilidad social corporativa*. Zaragoza. Madrid: Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, AECA.

Lumbrano, M. (2005). *Estudio de casos de buenas prácticas de Gobierno Corporativo*. Washington D.C.: Copyright International Finance Corporation.

Marin, M., Maldonado, S., & Sanmiguel, L. (2012). Análisis empírico de la divulgación de información social en Chile: un estudio en empresas cotizadas. *Revista Economía, Gestión y Desarrollo*, 13, 121-153.

Morales, F., & Jarne, J. (2009). E-gobierno corporativo: evidencia en Chile sobre la divulgación de información en internet. *Capic Review*, 7, 45-62.

Navarro, A., Francisco, A., & Ortiz, D. (2010). La divulgación de información sobre responsabilidad corporativa en administraciones públicas: un estudio empírico en gobiernos locales. *Revista de Contabilidad*, 13, 2, 285-314.

- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (2004). *Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE*. Alcalá: Ministerio de Economía y Hacienda.
- Putterman, P. (08 de Septiembre de 2006). La responsabilidad social: un compromiso mundial. Ponencia presentada en el foro: "El Futuro de los sistemas de gestión: la clave para el desarrollo y la sostenibilidad de las empresas". Cartagena: Instituto Colombiano de Normas Técnicas y Certificación.
- Rodríguez, M., & Justicia, A. (2006). Divulgación en Internet de los aspectos financieros del gobierno corporativo de las entidades financieras colombianas. *Revista Activos*, 12, 45-74.
- Rodríguez, P., Fuentes, F., & Sánchez, S. (2013). Revelación de información sobre clientes, comunidad, empleados y medio ambiente en las entidades financieras españolas a través de las memorias de responsabilidad social corporativa (2007-2010). *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 19, 3, 180-187.
- Sánchez, R., Muñoz, L., Rodríguez, M., & Plata, A. (2011). *La divulgación online de responsabilidad social universitaria. Un estudio comparativo en las universidades públicas y privadas estadounidenses*. Obtenido de Comportamiento Experiencias Universitarias:  
[http://www.aeca.es/pub/on\\_line/comunicaciones\\_xvcongresoaecca/cd/89h.pdf](http://www.aeca.es/pub/on_line/comunicaciones_xvcongresoaecca/cd/89h.pdf)
- Superintendencia Financiera de Colombia. (2007). Circular Externa 028. *Código de Mejores Prácticas Corporativas de Colombia*. Bogotá D.C., Colombia.
- Superintendencia Financiera de Colombia. (2011). Circular Externa 007. *Código de Mejores Prácticas Corporativas de Colombia. Modificación de la Circular Externa 028 de 2007*. Bogotá D.C., Colombia.
- United Nations Global Compact . (2012). *United Nations Global Compact* . Obtenido de Los Diez Principios del Pacto Mundial:  
[http://www.unglobalcompact.org/Languages/spanish/Los\\_Diez\\_Principios.html](http://www.unglobalcompact.org/Languages/spanish/Los_Diez_Principios.html)
- Varela, W.-M., & Sanchez, J. (2010). *¿Qué causó la crisis financiera? Una explicación basada en el gobierno corporativo*. Bogotá D.C.: Universidad de los Andes.