

# Impacto del Gobierno Corporativo en la Rentabilidad de Empresas de Servicios en la BMV

## *Impact of Corporate Governance on the Profitability of Service Companies in the BMV*

Martha Beatriz Mota Aragón<sup>I</sup> y Nestor Aquino Ontiveros<sup>II</sup>

Recibido 30 de diciembre de 2024; Aceptado 13 de marzo de 2025

### Resumen

En este artículo se realiza una investigación sobre el impacto de las *buenas prácticas* de Gobierno Corporativo (GC) en las empresas mexicanas del sector servicios listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Específicamente, se analiza la composición del Consejo de Administración. Es decir, el número de integrantes del Consejo, número de Consejeros Independientes y número de mujeres en el Consejo en las principales medidas financieras de rentabilidad: Rendimiento sobre activos y Rendimiento sobre el capital (ROA y ROE, por sus siglas en inglés). El estudio se realiza a través de un análisis cualitativo de 123 informes anuales en el periodo seleccionado, y un análisis cuantitativo de los Indicadores de Rentabilidad de 123 estados financieros de cada una de las 41 compañías de la muestra de los años correspondientes del 2021 al 2023. Los hallazgos encontrados refieren que las empresas estudiadas sí incorporan en sus Consejos de Administración *buenas prácticas* de GC. Sin embargo, en el análisis de su impacto en los indicadores de rentabilidad no se registra contundencia en los resultados o se registra de manera débil.

**Palabras clave:** Gobierno Corporativo, Consejo de Administración, Indicadores de Rentabilidad (ROA y ROE), Sector Servicios, Finanzas.

**Código JEL:** G34, G38.

### Abstract

This paper examines the impact of effective Corporate Governance (CG) practices on companies in the Mexican service sector that are listed on the Mexican Stock Exchange (BMV). It specifically analyzes the composition of the Board of Directors—including the number of board members, the number of independent directors, and the presence of women on the board—in relation to key financial profitability metrics: Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE). The study employs a qualitative analysis of 123 annual reports over the selected period, alongside a quantitative examination of profitability indicators derived from the financial statements of 41 sampled companies from 2021 to 2023. The findings indicate that the companies analyzed do implement effective CG practices within their Boards of Directors. The impact of these practices on profitability indicators is inconclusive, revealing only weak evidence of a correlation.

**Keywords:** Corporate Governance, Board of Administration, Profitability Indicators (ROA and ROE), Service Sector, Finance

**JEL Code:** G34, G38.

---

<sup>I</sup> Universidad Autónoma Metropolitana. Unidad Iztapalapa. México. Doctora por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey – HBS. Áreas de especialidad: Finanzas corporativas, Administración de riesgos, Mercados financieros, Economía financiera. Contacto: [beatrizmota4@gmail.com](mailto:beatrizmota4@gmail.com)  0000-0003-4229-6674

<sup>II</sup> Universidad Autónoma Metropolitana. Unidad Iztapalapa. México. Doctorante Posgrado Integral en Ciencias Administrativas, Universidad Autónoma Metropolitana. Unidad Iztapalapa. México. Contacto: [aqui23dx@gmail.com](mailto:aqui23dx@gmail.com)  0009-0006-2715-5856

## INTRODUCCIÓN

**R**egularmente el funcionamiento de las organizaciones tanto en su ámbito público como privado se torna en un entorno altamente cambiante, ejerciendo un considerable impacto en el desarrollo de sus actividades, conduciéndolas a generar diferentes resultados de acuerdo con cada uno de sus contextos que enfrenta. Bajo esta premisa, la presencia de la competitividad como un concepto multifactorial adquiere diversas manifestaciones, orillando a que las organizaciones que generen un valor adicional a sus actividades en donde su entorno se vuelve una oportunidad y/o contingencia, dependiendo del cómo la enfrenten.

A nivel mundial el tema de Gobierno Corporativo ha tomado mayor importancia, debido a su relevancia en la estructura organizacional y en su incidencia en los resultados financieros de las grandes empresas listadas en las Bolsas de Valores. El creciente número de estudios ha proliferado en la actualidad. En México, el desarrollo en investigación en esta materia ha sido menor, aún se percibe como un tema poco importante y, sobre todo, costoso de implementar en las compañías.

Es una realidad que, en la praxis, la mayoría de las organizaciones que adoptan las recomendaciones de *buenas prácticas* de Gobierno Corporativo, siguen el criterio de obligatoriedad, básicamente para cumplir con los estándares solicitados por la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Inicialmente, la conceptualización empírica de Gobierno Corporativo se dirigió a seguir únicamente un sistema de recomendaciones a través del cual se dirige y controla de forma eficiente a una empresa. No obstante, la teoría financiera corporativa y su evolución, muestra un mayor alcance. Las ventajas son múltiples: es posible crear una mayor confianza en la compañía, lograr mejores niveles de transparencia de la información, alcanzar mayor probabilidad de acceso al financiamiento y a menores tasas de interés. Incluso, es posible evitar posibles costos de agencia que se presentan entre la propiedad y control de la firma.

Estas razones son algunas de las cuales motivan la presente investigación. El objetivo principal es mostrar el impacto de las *buenas prácticas* de Gobierno Corporativo en el desempeño financiero de las empresas estudiadas. Asimismo, reflexionar sobre la importancia del tema. Para ello realizamos un análisis de la Composición del Consejo de Administración y un estudio de las principales medidas de rentabilidad (ROA y ROE).

El artículo se estructura de la siguiente manera: en la primera parte se presenta una revisión de literatura sobre la Teoría de la Agencia y el Gobierno Corporativo. En el siguiente apartado se resalta la importancia del sector servicios. Posteriormente, se describe la metodología, el tipo de investigación que se realiza y se destaca las variables de estudio. A continuación, se analizan los resultados obtenidos, y se presentan las conclusiones.

## REVISIÓN DE LITERATURA

### LA TEORÍA DE AGENCIA Y EL GOBIERNO CORPORATIVO

La teoría de agencia constituye el marco teórico fundamental en el estudio del gobierno corporativo. Esta teoría se enfoca en los problemas derivados de la discrepancia entre los objetivos perseguidos por parte de los propietarios y los administradores de una compañía (Ross, 1973; Collis y Montgomery, 2005, Acosta, 2018; Garzón, 2021). Es importante señalar que los problemas de agencia originados por la relación principal/agente surgen en las empresas donde se presenta la separación en la propiedad y control de las mismas. No obstante, en países donde existe un mayor control por parte de los propietarios, los problemas de agencia resultan de las diferencias originadas entre principal y principal. Este último caso es característico en México (Briano, 2014).

De acuerdo con lo que destaca San Martín et al. (2014), la presencia de familiares en los puestos gerenciales incrementa el control de la empresa por parte de la familia, lo que a menudo da lugar a conflictos de agencia, principalmente debido a las diferencias de intereses entre los accionistas mayoritarios y minoritarios. Aquí es donde el sistema de gobierno corporativo juega un papel fundamental al facilitar la integración de las partes en desacuerdo y reducir las dificultades que surgen en las negociaciones entre ellas.

### GOBIERNO CORPORATIVO Y SU IMPORTANCIA

En México, las recomendaciones de Gobierno Corporativo se basan principalmente en la publicación oficial de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE, 2016) que en 1999 divulga sus principios de Gobierno Corporativo. El Gobierno Corporativo, de manera general establece correlaciones entre elementos interesados en la compañía, con el afán de que la distribución de los beneficios sea equitativa (Aguilar et al., 2019; Lefort, 2003; Moreno y Bravo, 2019). Estas relaciones tienen como objetivo prevenir, y en caso de que suceda, corregir el conflicto de intereses entre los directivos, propietarios y los demás participantes (Kijkasiwat et al., 2022; Zahra et al., 2022). Principalmente, busca mejorar la eficiencia de la administración de la compañía a través de una serie de recomendaciones de sus principales órganos; la asamblea de accionistas, el consejo de administración y sus respectivas divisiones de apoyo (Consejo Coordinador Empresarial [CCE], 2018).

Aguiñaga y López (2010) señalan que entre los beneficios para las compañías que implementan un Gobierno Corporativo se encuentran los siguientes: “asegurar la generación de riqueza, empleo, bienestar social, infraestructura, bienes y servicios, entre otros aspectos relevantes que implican un beneficio social a la comunidad y al país” (p. 1). Asimismo, Mahmudi (2024) menciona que con el gobierno corporativo las empresas mejoran su transparencia, la responsabilidad y el desempeño en general. En el siguiente apartado se señala el estatus de su implementación en México.

## EL GOBIERNO CORPORATIVO EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS

Las empresas mexicanas presentan limitaciones en la implementación del Gobierno Corporativo, debido a que la mayoría de ellas son de tipo familiar. Desde el punto de vista financiero y en relación con esta investigación, las limitaciones que dificultan identificar evidencia suficiente y significativa de una vinculación directa del gobierno corporativo y el desempeño financiero son, en general: la menor protección a los accionistas minoritarios, los bajos niveles de divulgación de información y la existencia de una alta concentración de propiedad (Macías y Román, 2014). La limitada divulgación de información representa un problema fundamental para las empresas listadas en la BMV. Una de las principales consecuencias que se deriva de este problema es la noción de la asimetría de la información, que trae consigo, a su vez pérdidas financieras (Mota, 2012), aunada a la desconfianza en el sistema económico que esto genera (Tejedo-Romero y Ferraz, 2018). Este fenómeno ocurre cuando los agentes poseen información que el principal no conoce (Mancilla et al., 2020), y también puede originarse en las relaciones entre accionistas mayoritarios y minoritarios.

Entonces, es fundamental comprender la naturaleza de las empresas, debido a que su forma de administrar permitirá que las *buenas prácticas* de Gobierno Corporativo se implementen, o no, de forma eficiente en dichas compañías. Como se mencionó anteriormente, en México, la mayoría de las organizaciones corporativas, aún cuando se habla de empresas grandes, con acciones en la bolsa de valores, son familiares. Una empresa familiar, es un “grupo o grupos familiares con actividades empresariales que comprenden propiedad y/o la gestión y/o el desempeño laboral de la empresa y proyectan continuidad en futuras generaciones” (San Martín et al., 2018, p. 183).

Según Deloitte (2020) las empresas familiares representan el 90% del total, de las cuales el 60% no logra sobrevivir a la segunda generación y el 85% no sobrevive más allá de la tercera generación. Asimismo, y en concordancia con lo señalado por Deloitte, Figueroa (2023) indica que en México 9 de cada 10 empresas de nueva creación son familiares. Tal como señalan San Martín et al. (2018) en la mayoría de las empresas mexicanas se vuelve compleja la delegación de la toma de decisiones, y en este punto es donde el Consejo de Administración (CA) adquiere una mayor importancia. Entre las principales tareas del CA se encuentran las siguientes: vigilar que los accionistas reciban un trato igualitario, asegurar la sobrevivencia de la empresa, promover la divulgación y transparencia de la información, establecer un plan formal de sucesión, controlar los riesgos estratégicos, y brindar confianza a los inversionistas y demás interesados en la firma (CCE, 2018). Por lo tanto, en el estudio del gobierno corporativo de una firma se vuelve indispensable analizar la forma de constitución del CA.

## EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS

En las recomendaciones señaladas en el Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo [Código], en su actualización del año 2018 (CCE, 2018) y en la Ley del Mercado de Valores (LMV, 2005) se expone lo siguiente:

En la Mejor Práctica No. 10 del Código se indica que el número de integrantes del Consejo de Administración se constituya entre 3 y 15 miembros, y en el artículo 24 de la LMV se menciona que debe estar constituido por un máximo de 21 consejeros. En el caso de los consejeros independientes, se propone que sean al menos el 25% del total, esto expuesto en la Mejor Práctica No. 13 del Código y el artículo 24 de la LMV. Por último, la Mejor Práctica No. 15 incluida en dicho Código, recomienda la incorporación de la mujer en el Consejo de Administración.

Con base en la revisión de literatura, se presentan algunas conclusiones vinculadas a las recomendaciones de constitución del Gobierno Corporativo en el Consejo de Administración y el desempeño financiero de la empresa. Entre ellas: un mayor número de integrantes en el CA tendrá un impacto negativo en el desempeño financiero de la compañía; la existencia de más Consejeros independientes impacta de forma positiva el desempeño financiero de la empresa; a mayor número de mujeres en el Consejo, se esperarían mejores resultados en el desempeño financiero (Briano, 2014; Kijkasiwat et al., 2022; Mahmudi, 2024; Mendoza et al., 2018; Tejedo-Romero y Ferraz, 2018; Watkins y Flores, 2016; Zahra et al., 2022). En esta investigación se analizan estas relaciones en las empresas del Sector Servicios.

## IMPORTANCIA DEL SECTOR SERVICIOS

El sector servicios desempeña un papel crucial en la economía mexicana, representa dos terceras partes de la producción total en el país. Asimismo, en junio del 2024 el personal ocupado experimentó un incremento interanual del 1.8% (CONCANACO SERVYTUR, 2024). En términos del Producto Interno Bruto [PIB], la aportación de dicho sector en el mismo trimestre fue de 59.5% del total. Dicho crecimiento se observa en la actualidad, a tasa anual, los ingresos totales reales presentan las siguientes cifras: “por suministro de bienes y servicios incrementó 5.7%; el de personal ocupado total, 2.4% el de gastos totales reales por consumo de bienes y servicios, 6.3% y el de remuneraciones totales, 10.2 por ciento” (INEGI, 2024, p. 4).

Las actividades del sector servicios con base en la estructura del PIB en México, de acuerdo con Aguayo y Álvarez (2007), refieren específicamente a “actividades de comercio, restaurantes y hoteles; transporte, almacenaje y comunicaciones; servicios financieros; servicios comunales, sociales y personales, y servicios bancarios imputados” (p. 36). En conjunto, estas actividades conforman uno de los rubros más productivos y con mayor expansión de México (Coll-Hurtado y Córdoba, 2006).

De acuerdo con las actividades desarrolladas por el Sector Servicios, la Bolsa Mexicana de Valores clasifica a las compañías listadas en las siguientes categorías: “Servicios de Telecomunicaciones”, “Salud”, “Servicios y Bienes de Consumo No Básico” y “Servicios Financieros” (BMV, 2024). Estas empresas constituyen el 40.7% de las 135 compañías que poseen acciones en la BMV. En esta investigación se estudia la importancia del Gobierno

Corporativo en la estructura administrativa de las empresas y su impacto en los resultados financieros de dicho sector. Las compañías seleccionadas para el análisis son las siguientes.

**TABLA 1 EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS LISTADAS EN LA BMV.**

EMPRESA	CLAVE DE COTIZACIÓN
“Alsea, S.A.B. de C.V.”	ALSEA
“América Móvil, S.A.B de C.V.”	AMX
“Axtel, S.A.B. de C.V.”	AXTEL
“CIE, S.A.B. de C.V.”	CIE
“Corporativo Fragua, S.A.B. de C.V.”	FRAGUA
“Liverpool, S.A.B. de C.V.”	LIVEPOL
“Empresas Cablevisión, S.A. de C.V.”	CABLE
“Farmacias Benavidez, S.A.B. de C.V.”	BEVIDES
“Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.”	LAB
“Grupe, S.A. de C.V.”	CIDMEGA
“Elektra, S.A.B. de C.V.”	ELEKTRA
“Grupo Hotelero Santa Fé, S.A.B.”	HOTEL
“Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.”	GPH
“Grupo Posadas, S.A.B. de C.V.”	POSADAS
“Grupo Radiocentro, S.A.B. de C.V.”	RCENTRO
“Grupo Sports World, S.A.B. de C.V.”	SPORT
“Grupo Televisa, S.A.B. de C.V.”	TLEVISA
“Grupo Vasconia, S.A.B. de C.V.”	VASCONI
“Hoteles City Express, S.A.B. de C.V.”	HCITY
“Médica Sur, S.A. de C.V.”	MEDICA
“Megacable Holdings, S.A.B. de C.V.”	MEGA
“Nemak, S.A.B. de C.V.”	NEMAK
“RLH Properties, S.A.B. de C.V.”	RLH
“Unifin, S.A.B. de C.V.”	UNIFIN
“La Latinoamericana Seguros, S.A.B. de C.V.”	LASEG
“Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.”	BOLSA
“Alterna Asesoría Internacional, S.A.B. de C.V.”	ALTERNA
“Value Grupo Financiero, S.A.B. de C.V.”	VALUEGF
“Quálitás Controladora, S.A.B. de C.V.”	Q
“Peña Verde, S.A.B.”	PV
“Invex Controladora, S.A.B. de C.V.”	INVEX
“Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.”	GPROFUT



“Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.”	GNP
“Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.”	GFNORTE
“Grupo Financiero Multiva, S.A.B. de C.V.”	GFMULTI
“Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.”	GFINBUR
“Genera, S.A.B. DE C.V.”	GENERERA
“Corporativo GBM, S.A.B. de C.V.”	GBM
“Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.”	FINAMEX
“Banco del Bajío, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE”	BBAJIO
“Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.”	ACTINVR

Fuente: Elaboración propia con base en información de la Bolsa Mexicana de Valores.

## METODOLOGÍA

De acuerdo con la revisión de la literatura citada en la sección: *El Consejo de Administración en las empresas del Sector Servicios*, así como con las recomendaciones de Gobierno Corporativo por la (OCDE, 2016), se realiza un análisis de 123 informes anuales de las empresas seleccionadas del sector servicios con acciones en la BMV; se estudia la composición del Consejo de Administración de cada empresa del 2021 al 2023. Posteriormente, se calculan los principales indicadores de rentabilidad de dichas compañías: Rendimiento sobre activos y Rendimiento sobre el capital (ROA y ROE respectivamente, por sus siglas en inglés) del período de estudio. En total, se analizan 41 compañías y sus 123 estados financieros.

En la información anual de cada empresa, en la sección de Gobierno Corporativo o Consejo de Administración de cada informe, se obtiene el número de Consejeros, categoría de los mismos (si son independientes o no), y el número de mujeres en el Consejo. La información sobre la composición del Consejo de Administración —número total de miembros, categoría (independientes o no) y número de mujeres— se encuentra en la sección de Gobierno Corporativo de los informes anuales de cada empresa. De los estados financieros anuales, es decir, Estados de Situación Financiera y Estados de Pérdidas y Ganancias, se calculan las métricas de rentabilidad de cada empresa. Por la naturaleza de los datos de carácter financiero, los cuales se descargan de la base de datos Económica (proveedor de información), y a la forma de analizar la información, este estudio es del tipo cuantitativo. Asimismo, la presente investigación es de diseño no experimental y con corte transversal, debido a que se estudia en un lapso de tiempo determinado. El carácter cuantitativo de esta investigación deriva de la naturaleza financiera de los datos, provenientes de la base de Económica, y de su metodología analítica. El diseño es no experimental (observacional) y transversal, dado que se estudian las variables en un momento temporal determinado, sin seguimiento longitudinal.

## PROCEDIMIENTO

Los indicadores financieros calculados para medir la rentabilidad de la empresa en el análisis son las métricas del ROE (por sus siglas en inglés *Return On Equity*), retorno sobre el patrimonio, que mide los ingresos netos a recursos propios y el ROA (por sus siglas en inglés *Return On Assets*), retorno sobre los activos, que indica la ganancia neta a activos totales \*100 para cada empresa. Los indicadores de ROA y ROE son los más utilizados para medir el desempeño financiero (Arango et al., 2020; Basuony et al., 2023; Chavarín, 2019; Chong y López-de-Silanes, 2007; Gavira-Durón et al., 2019; Kijkasiwat et al., 2022; Klaper y Love, 2012; Macías y Román, 2014; Mendoza et al., 2018; Saygili et al., 2021; Zahra et al., 2022).

Para realizar el análisis cuantitativo de cada compañía se obtuvieron los datos de los ingresos netos anuales de los Estados de Resultados, y del capital y activos totales anuales de los Estados de Situación Financiera de las 41 empresas de los años 2021, 2022 y 2023; y se procedió a calcular los Indicadores de Rentabilidad (ROA y ROE) de forma trimestral. Una vez obtenidos los resultados, se calculan los promedios de dichos Indicadores Financieros de cada empresa en el período de estudio para ordenar a las compañías de mayor a menor en términos de ROA y ROE, en una hoja de cálculo de *Microsoft Excel* para *Windows*.

Respecto a las variables de Gobierno Corporativo, se seleccionaron aquéllas que de acuerdo con investigaciones previas, se han identificado como relevantes en las *buenas prácticas* de Gobierno Corporativo; es decir, las que guardan relación con el Consejo de Administración. En esta dirección, las variables estudiadas en este trabajo son el número de integrantes en el CA y el número de consejeros independientes (Basuony et al., 2023; Briano, 2014; Berrocal et al., 2022; Brown y Caylor, 2004; Esparza y Soto, 2019; Kijkasiwat, 2022; Mahmudi, 2024; Mendoza et al., 2018; Tejedo-Romero y Ferraz, 2018; Zahra et al., 2022). Asimismo, se agrega la variable, número de mujeres en el Consejo, dada la importancia que registra en el estudio del Gobierno Corporativo en los últimos años (Briano, 2014; Camarena y Saavedra, 2018; Correa et al., 2018; IMCO, 2024; León, 2020; Mateos de Cabo et al., 2008; Nájera-Vázquez y Martínez-Romero, 2020) y como una nueva recomendación en el Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo, en su actualización del año 2018, (CCE, 2018). Las variables analizadas se mencionan en la tabla 2.

**TABLA 2 VARIABLES DE ESTUDIO DEL GOBIERNO CORPORATIVO.**

VARIABLES EXPLICATIVAS	VARIABLES OBJETIVO
Integrantes en el Consejo de Administración	Rendimiento sobre activos (ROA)
Consejeros Independientes	Rendimiento sobre el capital (ROE)
Mujeres en el Consejo de Administración	

Fuente: Elaboración propia.

Se utilizó el análisis de correlación para calcular las correlaciones entre las variables y medir la dirección y la fuerza de la relación lineal entre las mismas. En este tipo de análisis se utiliza

el coeficiente de correlación de Pearson ( $r$ ) que se mueve entre los valores de  $-1$  a  $1$ . Expresando relaciones positivas perfectas si  $(r) = 1$ , relaciones negativas perfectas si  $(r) = -1$ ; o bien, no existe relación cuando  $(r) = 0$ . Como es conocido, la correlación negativa o inversa es opuesta. Las variables presentan movimientos contrarios, si una variable aumenta, la otra disminuye y al revés.

Una relación negativa débil sucede si el coeficiente de correlación es cercano a  $0$  pero es negativo, generalmente oscila entre  $-0.1$  y  $-0.3$  y lo que muestra es una relación opuesta pequeña entre las dos variables, por lo que no es significativa. Una correlación positiva se da cuando la relación de las variables presenta una tendencia hacia arriba o hacia abajo al mismo tiempo en la misma dirección, el coeficiente de Pearson ( $r$ ) se mueve entre  $0$  a  $+1$ .

Se calculó la correlación, usando el conjunto de datos, donde el coeficiente de correlación ( $r$ ) osciló entre los valores de  $-1$  a  $1$ ; y, se obtuvieron también valores cercanos a  $0$  (correlación negativa débil). En esta investigación se muestra la correlación entre las variables de estudio, y se observa la presencia de relaciones positivas perfectas, relaciones negativas perfectas y débiles, así como la existencia de variables no correlacionadas. Es importante mencionar que el uso de estos métodos reduce sesgos y son ampliamente utilizados.

Sin embargo, también son discutidas las limitaciones de estos; como la imposibilidad de detectar relaciones no lineales. Por supuesto, no considera la causalidad, es decir, cuando el coeficiente de Pearson es alto, no necesariamente indica que una variable provoque un cambio en otra. Es común observar valores no frecuentes o irregulares (valores extremos), los cuales influyen en los resultados del coeficiente de correlación ( $r$ ).

## RESULTADOS

Mediante el análisis de la información recolectada de cada una de las 41 compañías en los años del 2021 al 2023 de la constitución del Consejo de Administración; la cual hace pública los nombres de cada Consejero y la categoría de cada integrante, se obtuvieron los siguientes resultados del número de integrantes del Consejo, quiénes de ellos son independientes, y el número de mujeres en el CA. Se promediaron los números para todas las empresas.

En términos generales, los Consejos de Administración de las empresas estudiadas tienen, en promedio 11 miembros, este número se ubica en el rango de entre 3 y 15 integrantes, recomendado en el Código (CCE, 2018) y en la Ley del Mercado de Valores, así como en el estudio llevado a cabo por Mendoza et al. (2018) en donde analizan 98 empresas que cotizan en la BMV entre 2004 y 2016, encontrando en promedio 12 miembros en el CA y un 47% de consejeros independientes. Los Consejeros Independientes en nuestro estudio, en promedio es de 5, es decir, el 52.47%, dicho porcentaje duplica el 25% sugerido. Ambos hallazgos muestran una implementación efectiva acorde a las recomendaciones del Código y de la LMV en el sector analizado de acuerdo con lo expuesto por Macías y Román (2014).

No obstante, la variable número de mujeres, en promedio es de 1, representando el 8.73% de participación. El resultado está alineado con Mendoza et al. (2018), quienes en su estudio encuentran que su intervención es del 3.74%, asimismo, con lo indagado por el Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO, 2024) en el estudio “Mujeres en las Empresas 2024”, donde se analizan 200 compañías de la BMV en 2024, con una colaboración del 13% de mujeres en el Consejo de Administración.

Enseguida, se presentan los resultados de las empresas que cumplieron, en mayor o menor grado, con las recomendaciones de Gobierno Corporativo, y cómo se comportaron sus indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) para observar si hubo correlación entre sus variables en el periodo analizado.

1. **Integrantes en el Consejo de Administración.** Las empresas con el mayor número de integrantes son: Grupo Televisa, S.A.B. de C.V., Médica Sur, S.A. de C.V. y Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. en el periodo analizado. Médica Sur, S.A. de C.V. se presenta como la segunda compañía con el mayor ROA y ROE. Lo cual demuestra una correlación positiva perfecta, es decir, el coeficiente de correlación ( $r$ ) es igual a 1, puesto que ambas variables aumentan de manera lineal. No obstante, Grupo Televisa, S.A.B. de C.V. y Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. no figuran entre las primeras tres empresas con mayores índices de rentabilidad, y tampoco se ubican en los últimos lugares de crecimiento de la muestra, tal como lo señala la revisión de literatura, en donde se menciona que las empresas con un mayor número de miembros en su Consejo tendrán un menor desempeño financiero (Berrocal et al., 2022; Esparza y Soto, 2019; Kijkasiwat, 2022; Zahra et al., 2022). Lo que se puede concluir, en estos dos casos en particular, es que el coeficiente ( $r$ ) es igual a 0.

Como se observa, es necesario ampliar el estudio a un mayor número de empresas para tener contundencia de los hallazgos encontrados, ya que aparece Médica Sur, S.A. de C.V. con una correlación positiva perfecta entre el mayor número de integrantes y un mayor desempeño financiero, contra los resultados obtenidos de Grupo Televisa, S.A.B. de C.V. y Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. Es importante mencionar que fueron tomadas en el análisis todas las empresas del Sector que cotizan en la BMV. Sin duda, se debe explorar en otros sectores en México y/o otros mercados de economías emergentes. Asimismo, los corporativos que tienen, en promedio, un menor número de Consejeros son: Unifin, S.A.B. de C.V. Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. y Peña Verde, S.A.B. De éstas, únicamente Unifin, S.A.B. de C.V. ocupa el tercer lugar con el menor rendimiento sobre activos; por lo que estaría reportando una correlación positiva, con un ( $r$ ) = 1.

Sin embargo, Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. y Peña Verde, S.A.B. ocupan una mejor posición, no se ubican en los niveles más bajos de ROA o ROE, por lo que no se observa una correlación similar a Unifin, S.A.B. de C.V., sino inversa. Es decir, negativa, donde ( $r$ ) es igual a -1. En este grupo de empresas, tampoco es clara la correlación, ya que Unifin presenta relación entre las variables mayor que 0; tiene un menor número de integrantes y el peor rendimiento financiero de este bloque; mientras que las otras dos compañías, aunque tienen un menor número de Consejeros, presentan un mejor rendimiento financiero. De la misma manera que en el análisis del primer bloque de este apartado; en este bloque, se presentan



correlaciones positivas y negativas al interior de este. En este sentido, las correlaciones positivas apoyan a las corporaciones en la toma de decisiones a través de la predicción de tendencias o patrones de la información; mientras que las negativas orientan hacia las compensaciones de relaciones contrarias. Este tipo de hallazgos es importante en las decisiones de optimización.

2. **Consejeros independientes.** Uno de los tópicos más estudiados en la constitución del Consejo, es la independencia de sus Consejeros. En este estudio, las firmas con el mayor número de Consejeros Independientes son Peña Verde, S.A.B., Hoteles City Express, S.A.B. de C.V. y Grupo Hotelero Santa Fe, S.A.B. No obstante, ninguna de estas compañías se ubica entre las principales empresas en ROA y ROE. Lo cual significa que no existe una correlación positiva, donde  $(r) = 1$ ; al menos en este bloque, entre el mayor número de Consejeros Independientes y mayores resultados financieros. En el caso de las empresas con menor porcentaje de Consejeros Independientes, se ubican: Megacable Holdings, S.A.B. de C.V., Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., y Corporativo Fragua, S.A.B. de C.V. Ninguna de estas firmas reporta menor porcentaje de Rendimiento sobre activos o Rendimiento sobre el capital, nuevamente se reporta la presencia de una inexistencia de correlación positiva. Lo cual significa que no existe correlación donde  $(r) = 1$  en este segundo bloque, entre el menor número de Consejeros Independientes y su desempeño financiero.

Es decir, la variable número de Consejeros Independientes no está correlacionada con el mayor o menor rendimiento financiero, medido por ROA y ROE, independientemente de si el número de Consejeros es mayor o menor. Por lo tanto, en esta sección el coeficiente de correlación en ambos bloques es  $(r) = 0$ . Este resultado se encuentra en concordancia con los estudios donde no se ha encontrado correlación positiva y significativa entre la independencia del Consejo y el desempeño financiero en economías emergentes (Chong y López-de-Silanes, 2007; Macías y Román, 2014).

3. **Mujeres en el Consejo de Administración.** Las compañías mejor posicionadas son: Corporativo Fragua, S.A.B. de C.V., Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y Grupe, S.A. de C.V., respectivamente. De estas compañías, Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. se sitúa como la empresa con el mejor ROA de la muestra analizada, por lo tanto, con una correlación positiva fuerte,  $(r) = 1$ . Las otras dos firmas mencionadas, no están ubicadas entre las primeras en ROA y ROE; sin embargo, sí presentan resultados financieros positivos y un número de integrantes mujeres en el CA. Los resultados muestran una correlación positiva débil entre el número de mujeres en el CA y el mayor rendimiento financiero de las dos empresas mencionadas. Por otro lado, fueron 15 las compañías que en sus Consejos de Administración no contaron con alguna posición femenina y 1 de ellas se ubica entre las peores en términos de ROA, así como de ROE. Estos resultados muestran, como en estudios previos, la baja participación de la mujer en la toma de decisiones en los CA de la mayoría de las empresas mexicanas, así como una correlación débil entre el número de mujeres en Consejo y la rentabilidad (Mendoza et al., 2018). Entonces, la correlación positiva en este apartado muestra que ambas variables van en la misma dirección, y la fuerza de la relación lineal que guardan determina su correlación fuerte o débil.



Las implicaciones prácticas que se observan en conjunto de este análisis realizado, y que benefician a las empresas en su praxis, en general se presentan como la posibilidad de contar con información valiosa para la gestión financiera y la toma de decisiones oportuna, a través de la predicción de tendencias o patrones obtenidos de las relaciones entre variables; en el caso de los hallazgos que muestran una correlación positiva. Mientras que en las correlaciones negativas, es posible tomar oportunidad hacia las compensaciones de relaciones contrarias. Este tipo de hallazgos es importante en las decisiones de optimización financiera donde lo relevante es maximizar o minimizar una función objetivo con la menor cantidad de recursos, lo cual llevaría a la corporación a la eficiencia financiera. En el caso de nuestra investigación lo anterior repercute directamente en la rentabilidad financiera, medida por el ROA, al aumentar la eficiencia operativa.

Las implicaciones empíricas para las instituciones reguladoras en México derivan de la posibilidad de reflexionar sobre los resultados de este tipo de investigaciones, y en todo caso realizar una revisión a las recomendaciones de Gobierno Corporativo basadas en los preceptos de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE, 2016) y a sus principios de Gobierno Corporativo. Principalmente, las recomendaciones de constitución de sus principales órganos; la asamblea de accionistas, el consejo de administración y sus respectivas divisiones de apoyo (Consejo Coordinador Empresarial [CCE], 2018). Incluso, estudiar la posibilidad de incorporar otras recomendaciones adecuadas a la realidad y cultura de la composición del Gobierno Corporativo de las empresas mexicanas. Asimismo, se sugiere una revisión y actualización de los preceptos dictados por la Ley del Mercado de Valores (LMV, 2005), con el objetivo de encontrar y establecer relaciones más robustas en la eficiencia administrativa y financiera de las compañías.

## CONCLUSIONES

El presente estudio muestra evidencia relevante sobre la inclusión de *buenas prácticas* de Gobierno Corporativo en la mayoría de las empresas del Sector Servicios. Los hallazgos encontrados refieren que las empresas estudiadas sí incorporan en sus Consejos de Administración *buenas prácticas* de Gobierno Corporativo. Sin embargo, en el análisis de su impacto en los indicadores de rentabilidad no se registra contundencia en los resultados, o se registra de manera débil. Lo cual podría sugerir, en realidad, la no aplicación de las *buenas prácticas* de GC en la estructura organizativa de las compañías analizadas o un cumplimiento que tiene la única finalidad de continuar dentro del mercado bursátil a través de la BMV sin que realmente la composición del Consejo sea eficiente. No obstante, y como nuevas líneas de investigación, posteriormente es posible incluir un mayor número de variables y de empresas, incluso otros sectores de la economía. Asimismo, indagar sobre otras métricas del desempeño financiero como medidas complementarias al estudio realizado. Es importante mencionar que, de acuerdo con otros estudios realizados en esta misma dirección, la ventana de tiempo seleccionada influye también en los resultados.



De las variables estudiadas en este artículo, aquella en la que existe una correlación positiva más clara, aunque débil con las medidas de desempeño financiero es el número de mujeres en el Consejo de Administración, dicho hallazgo se alinea con Mendoza et al. (2018) y con el IMCO (2024). La empresa con la mayor representación de mujeres en su CA mostró un mayor rendimiento sobre sus activos (ROA), mientras que las firmas con menor número de mujeres mostraron un desempeño financiero negativo. Entre otras investigaciones que han sugerido un impacto positivo en el desempeño financiero de la organización con la inclusión de la mujer en el CA (Briano, 2014; Camarena y Saavedra, 2018; Kijkasiwat et al., 2022). El tema de la equidad de género en la composición de los consejos de administración en las empresas de la BMV debe fomentarse, incluso podríamos señalar que deberían imponerse de forma paulatina pero obligatoria, la inclusión de un porcentaje mayor de mujeres en el Consejo.

En el caso del número de integrantes en el Consejo de Administración, aun cuando se encontró evidencia en Médica Sur, S.A. de C.V. como la segunda compañía con el mayor número de Consejeros, que promedia 18 miembros, por encima del límite recomendado, 15 integrantes, se ubicó en la segunda posición en ROA y ROE. En el resto del análisis se presenta una empresa relacionada positivamente y otra más negativamente; mientras que Unifin, S.A.B. de C.V. presenta una correlación negativa, y en Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. y Peña Verde, S.A.B. no existió una relación clara en términos de ROA y ROE. En Cuadrado et al., (2018), un estudio a nivel global encontró, que cuando el número de integrantes en el Consejo crece, se reducen los niveles de Gobierno Corporativo. En este estudio la compañía que presentó un mayor número de integrantes (18) en el CA es también la segunda empresa con los mayores ROA y ROE; entonces, desde esta perspectiva, se esperarí que no incremente el número de Consejeros.

Es crucial que la empresa cuente con Consejeros Independientes porque la toma de decisiones en el CA se descentraliza, además de que puede coadyuvar en la resolución de conflictos de agencia. Es una recomendación contenida en el Código (2018) y en la Ley del Mercado de Valores. En esta investigación, no se observa un impacto directo o una correlación entre el número de Consejeros Independientes y los índices de rentabilidad (ROA y ROE) de las empresas del Sector Servicios en México. Este resultado podría explicarse debido a que en México la mayoría de las empresas, aun las que se encuentran en la BMV son de carácter familiar (Watkins y Briano, 2019), lo que dificultaría la toma de decisiones de parte de los consejeros de carácter independiente.

Por último, las *buenas prácticas* del Gobierno Corporativo es un tema de gran relevancia para el desarrollo y permanencia de las empresas de cualquier sector de la economía listadas en la BMV, y debe ser incorporado en su totalidad en la estructura organizativa si se planea estratégicamente una consolidación en los mercados locales y globales. Su implementación es un indicativo del compromiso con la mejora continua de sus procesos y con el establecimiento de relaciones funcionales entre sus administradores y propietarios. En el largo plazo, es altamente probable que resulte en la creación de valor para la compañía.



Este trabajo contribuye a la literatura existente sobre el gobierno corporativo y su impacto en la rentabilidad de las empresas en economías emergentes específicamente el caso de México y el sector servicios. Finalmente, es importante extender el tema a todo tipo de organizaciones, puesto que las *buenas prácticas* corporativas pueden ser aplicadas en distintos tipos de instituciones. Sin duda, esto repercutiría positivamente en la economía nacional. 



## REFERENCIAS

- Acosta, G. (2018). Gobierno corporativo y poder desde la perspectiva de la teoría de agencia. *Ciencias Administrativas*, 6(11), 41-54. <https://www.scielo.org.ar/pdf/cadmin/n11/2314-3738-cadmin-11-41.pdf>
- Aguayo, E. y Álvarez, L. (2007). Análisis econométrico del sector servicios en las regiones de México, 1993-2001. *Investigación Económica*, 66(261), 35-60. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=60126102>
- Aguilar, I., Rodríguez, M. y Cortez, K. (2019). ¿Son las prácticas de gobierno corporativo y de earnings management relevantes para el valor de las empresas en México? *Revista Contaduría y Administración*, 64(4), 1-20. <http://dx.doi.org/10.22201/fca.24488410e.2020.1965>
- Aguiñaga, D. y López, V. (2010). *Papel del Gobierno Corporativo en el Sistema Institucional de Normatividad de las Empresas* (Boletín técnico No. 05 IMEF). [https://www.imef.org.mx/publicaciones/boletinestecnicosorig/BOL\\_05\\_10\\_CTN\\_GC.PDF](https://www.imef.org.mx/publicaciones/boletinestecnicosorig/BOL_05_10_CTN_GC.PDF)
- Arango, E., García, F. y Serna, J. (2020). Impacto de la estrategia de diversificación en el desempeño financiero en empresas de la Bolsa Mexicana de Valores. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 15(1), 135-144. <https://doi.org/10.21919/remef.v15i1.384>
- Basuony, M., Abdel, A., Bouaddi, M. y Noureldin, N. (2023). Sustainability, Corporate Governance, and Firm Performance: Evidence from Emerging Markets. *Corporate Ownership & Control*, 20(3), 268-276. <https://doi.org/10.22495/cocv20i3siart3>
- Berrocal, A., Domínguez, L., Marín, F. y Ruiz, L. (2022). El desempeño financiero de la empresa y la composición del consejo de administración. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 17(2), 1-26. <https://doi.org/10.21919/remef.v17i2.609>
- Bolsa Mexicana de Valores [BMV]. (2024, 18 de noviembre). *Empresas Listadas*. <https://www.bmv.com.mx/es/empresas-listadas>
- Briano, G. (2014). Factores que inciden en una mayor transparencia de gobernanza corporativa en empresas cotizadas latinoamericanas. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 9(2), 105-124. <https://doi.org/10.21919/remef.v9i2.58>
- Brown, L. y Caylor, M. (2004). Corporate governance and firm performance. Available at SSRN 586423.
- Camarena, M. y Saavedra, M. (2018). El techo de cristal en México. *La Ventana*, (47), 312-347. [http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1405-94362018000100312&lng=es&nrm=iso](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1405-94362018000100312&lng=es&nrm=iso)
- Chavarin, R. (2019). Factores tradicionales de gobierno corporativo y rentabilidad de la banca comercial en México. *Revista Contaduría y Administración*, 64(4), 1-22.
- Chong, A. Y López-de-Silanes, F. (2007). Corporate Governance and Firm Value in Mexico. Inter-American Development Bank, Working Paper No. 470. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1820043>
- Coll-Hurtado, A. y Córdoba, J. (2006). La globalización y el sector servicios en México. *Investigaciones Geográficas*, Boletín del Instituto de Geografía, UNAM, 61, 114-131.
- Collis, D. y Montgomery, C. (2005). *Corporate Strategy: A Resource-Based Approach*. 2nd ed. McGraw Hill/Irwin.



- Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo. (2024). *Información de Interés de Economía Formal* (Boletín de Interés de Economía Formal).  
<https://www.concanaco.com.mx/boletines/divisiondeeconomia/12-ingresos-del-sector-de-servicios-crecieron-6-2-en-junio-del-2024-economia-formal#:~:text=Durante%20junio%20del%202024%20los,dos%20años%20con%20crecimientos%20interanuales.>
- Consejo Coordinador Empresarial (2018). *Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo* (tercera versión revisada). [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/MARCO\\_NORMATIVO/CTEN\\_MNOD/CPMPGC-Julio%202018.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/MARCO_NORMATIVO/CTEN_MNOD/CPMPGC-Julio%202018.pdf)
- Correa, J., Gómez, S. y Londoño, F. (2018). Indicadores financieros y su eficiencia en la explicación de la generación de valor en el sector cooperativo. *Revista facultad de Ciencias Económicas*, 26(2), 129-144. <https://doi.org/10.18359/rfce.3859>
- Cuadrado, B., García, R. y Martínez, J. (2015). Efecto de la composición del consejo de administración en las prácticas de responsabilidad social corporativa. *Revista de Contabilidad*, 18(1), 20-31. <http://dx.doi.org/10.1016/j.rcsar.2014.02.003>
- Deloitte. (2013). *Los consejeros independientes en las empresas familiares* (Boletín de Gobierno Corporativo).  
<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/mx/Documents/risk/Gobierno-Corporativo/los-consejeros-independientes-en-las-empresas-familiares.pdf>
- Deloitte. (2020). *Vinculación de los órganos familiares con la empresa ¿Cómo hacer llegar la voz de la familia a la empresa?* (Boletín de Gobierno Corporativo).  
<https://www2.deloitte.com/mx/es/pages/risk/articulos/estructurando-el-crecimiento-de-la-empresa-familiar.html>
- Esparza, J. y Soto, A. (2019). El gobierno corporativo y el riesgo de insolvencia en las empresas familiares mexicanas. *Revista Contaduría y Administración*, 64(4), 1-19.  
<http://dx.doi.org/10.22201/fca.24488410e.2020.2234>
- Figuroa, Y. (2023, 26 de octubre). *Empresas familiares en México: importancia y retos*. Atlas Governance.  
<https://welcome.atlasgov.com/es/blog/gobierno-corporativo/empresas-familiares-mexico/>
- Garzón, M. (2021). El concepto de gobierno corporativo. *Visión de Futuro*, 25(2), 154-177.  
<https://visiondefuturo.fce.unam.edu.ar/index.php/visiondefuturo/issue/view/21>
- Gavira-Durón, N., Martínez, D. y Espitia, I. (2019). Determinantes financieras de la sustentabilidad corporativa de empresas que cotizan en el IPC sustentable de la BMV. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 15(2), 277-293. <https://doi.org/10.21919/remef.v15i2.485>
- Instituto Mexicano para la Competitividad (2024). *Mujeres en las Empresas 2024*.  
<https://imco.org.mx/mujeres-en-las-empresas-2024/>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía [INEGI]. (2024, 24 de enero). *Economía y Sectores Productivos por Actividad Económica*. <https://www.inegi.org.mx/temas/pib/>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía. (2024). *Indicadores del Sector Servicios* (Comunicado de prensa número 793/24).  
[https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ems/ems2024\\_12.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ems/ems2024_12.pdf)



- Kijkasiwat, P., Hussain, A. y Mumtaz, A. (2022). Corporate Governance, Firm Performance and Financial Leverage across Developed and Emerging Economies. *Risks*, 10(185). doi.org/10.3390/risks10100185
- Klapper, L. y Love, I. (2012). Corporate Governance, Investor Protection, and Performance in Emerging Markets. World Bank Policy Research Working Paper 2818.
- Lefort, F. (2003). Gobierno Corporativo: ¿Qué es? Y ¿Cómo Andamos por Casa? *Cuadernos de Economía*, 40(120), 207-237.
- León, S. (2020). Paridad de género obligatoria en los consejos de administración de las sociedades anónimas y de responsabilidad limitada mexicanas. *Boletín mexicano de derecho comparado*, 52(158), 789-824. https://doi.org/10.22201/ijj.24484873e.2020.158.15636
- Ley del Mercado de Valores. (2005). Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión. Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2005. https://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/LMV.pdf
- Macías, A. y Román, F. (2014). Consecuencias económicas de la reforma de gobierno corporativo en un mercado de capitales emergente. *El Trimestre Económico*, 81(322), 357-412. http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=31340980003
- Mahmudi, B. (2024). Corporate Governance Mechanisms and Financial Performance: A Systematic Literature Review in Emerging Markets. *Management Studies and Business Journal*, 1(3), 270-285. 10.62207/gqtv4c76
- Mancilla, C., Abello, J. y Ganga, F. (2020). Factores que influyen en la percepción de asimetría de información en los gobiernos corporativos universitarios. *Interciencia: Revista de ciencia y tecnología de América*, 45(8), 390-396. https://www.interciencia.net/wp-content/uploads/2020/09/05\_6624\_Com\_Mancilla\_v45n8\_7.pdf
- Mateos de Cabo, R., Iturrioz, J. y Gimeno, R. (2008). La participación financiera y el papel de la mujer en la toma de decisiones de las sociedades cooperativas: los consejos de administración. *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 18(3), 65-82.
- Mendoza, D., Briano, G. y Saavedra, M. (2018). Diversidad de género en posiciones estratégicas y el nivel de endeudamiento: evidencia en empresas cotizadas mexicanas. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 13(4), 631-654. http://dx.doi.org/10.21919/remef.v13i4.343
- Moreno, E. y Bravo, F. (2019). El cumplimiento de los códigos de buen gobierno y la divulgación de información ambiental, social y sobre gobierno corporativo. *Revista Contaduría y Administración*, 64(4), 1-17. http://dx.doi.org/10.22201/fca.24488410e.2020.2388
- Mota, B. (2012). La información asimétrica en los flujos netos de efectivo en: Avances recientes en valuación de activos y administración de riesgos, Vol. 3. Universidad Panamericana.
- Nájera-Vázquez, C. y Martínez-Romero, M. (2020). Mujer, Gobierno Corporativo y eficiencia económica: análisis para el caso de las empresas familiares agroalimentarias. *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, (99), 147-176.
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (2016). Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20. https://www.oecd.org/daf/ca/corporategovernanceprinciples/37191543.pdf



- Pearson Product-Moment Correlation - When you should run this test, the range of values the coefficient can take and how to measure strength of association. [Internet]. [citado 18 de diciembre de 2018]. Disponible en: <https://statistics.laerd.com/statistical-guides/pearson-correlation-coefficient-statistical-guide.php>
- Ross, A. (1973). The economic theory of agency: the principal's problem. *The American Economic Review*, 63(2), <https://www.jstor.org/stable/1817064>
- San Martín, J., Durán, R. y Durán, J. (2014). Relación entre concentración de propiedad familiar y discrecionalidad directiva: evidencia del caso de México. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 9(1), 19-35. <https://doi.org/10.21919/remef.v9i1.53>
- San Martín, J., Soto, A. y Durán, J. (2018). El comportamiento de la empresa familiar como detonador de crecimiento: un estudio exploratorio. *Administración y Organizaciones*, 21(40), 181-209. [http://bidi.xoc.uam.mx/fasciculos\\_revista.php?id\\_revista=9](http://bidi.xoc.uam.mx/fasciculos_revista.php?id_revista=9)
- Saygili, A., Saygili, E., y Taran, A. (2021). The effects of corporate governance practices on firm-level financial performance: evidence from Borsa Istanbul Xkury Companies. *Journal of Business Economics and Management*, 22(4), 884-904. <https://doi.org/10.3846/jbem.2021.14440>
- Tejedo-Romero, F. y Ferraz, J. (2018). Estrategia de gestión y divulgación del capital intelectual: influencia del gobierno corporativo. *Revista Contaduría y Administración*, 63(2), 1-18. <http://www.cya.unam.mx/index.php/cya/article/view/1236>
- Watkins, K. y Briano, G. (2019). Sucesión y desempeño de las empresas familiares listadas en la bolsa mexicana de valores. *Revista Contaduría y Administración*, 64(4), 1-18. <http://dx.doi.org/10.22201/fca.24488410e.2020.2235>
- Watkins, K. y Flores, D. (2016). Determinantes de la concentración de la propiedad empresarial en México. *Contaduría y Administración*, 61(2), 224-242. <http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2015.05.015>
- Zahra, K., Benish, Q., Umer, M. y Shahid, M. (2022). Corporate Social Responsibility Moderates the Relationship of Corporate Governance and Investment Decisions; New Insight from Emerging Markets. *Journal of Accounting and Finance in Emerging Economies*, 8(1), 75-86. [10.26710/jafee.v8i1.2187](https://doi.org/10.26710/jafee.v8i1.2187)





Como citar:

Mota Aragón, M. B., y Aquino Ontiveros, N. (2025). Impacto del Gobierno Corporativo en la Rentabilidad de Empresas de Servicios en la BMV. *Administración y Organizaciones*, 28(54).

<https://doi.org/10.24275/KWWF5972>



*Administración y Organizaciones* de la Universidad Autónoma Metropolitana - Xochimilco se encuentra bajo una licencia Creative Commons. Reconocimiento - No Comercial - Sin Obra Derivada 4.0 International License.