



Presentación del Libro de la Profesora Berta Silva Palavecinos
Evolución del Gobierno Corporativo en Chile.
Desde La Ley De OPAs

El 9 de mayo de 2019, ante el rector de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso, Claudio Elórtégui Raffo, y una audiencia especialmente convocada, se presentó el libro de la directora de la Escuela de Comercio de la PUCV, Dra. Berta Silva Palavecinos.

La introducción del evento estuvo a cargo de la decana de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, María Teresa Blanco Lobos, quien destacó el valor humano y académico de la profesora Silva, como, asimismo, el prestigio que la obra representa para la Facultad.

La presentación del libro se efectuó por la suscrita, quien sostuvo que, desde el punto de vista técnico, el trabajo es un aporte a la literatura. En esa línea, indicó que el estudio de los problemas relativos al Gobierno Corporativo (GC) es multidisciplinario, pues confluyen, al menos, las siguientes disciplinas: jurídica, económica, financiera, contable, empresarial y sociológica. Sin embargo, la generalidad de los estudios aborda el GC desde una perspectiva fragmentada. El trabajo que se analiza se distingue de la realidad descrita, porque recontextualiza material de las disciplinas económica, estadística y jurídica, de carácter nacional e internacional.

El texto arrastra al lector a debates académicos imbricados, ya que el contenido no es meramente teórico, sino que, a través de estudios empíricos, en primer lugar, evalúa la incorporación de los Principios de GC de la OCDE en la normativa chilena; y, en segundo lugar, estudia la aplicación de dichos principios por Sociedades Anónimas Abiertas (cotizadas en Bolsa) y la implicancia que dicha praxis tiene en el valor de la empresa y, por rebote, en el Mercado de Capitales.

El estudio abarca dos períodos. El primer período, entre 2001-2008, que comienza con la dictación, en diciembre de 2000, de la Ley de OPAS y que Establece el Régimen de GC hasta la dictación de las NIIF. El segundo período, entre 2009-2013, comienza con la dictación de la Ley 20.382 que Introduce Perfeccionamientos a la Normativa que Regula los GC de las Empresas.

La teoría principal que el trabajo formula es que la falta de un Código explícito de GC y la débil autorregulación contribuyen a la baja calidad del GC en la explicación del valor de la empresa.

La hipótesis planteada, en el sentido que, en el Mercado de Capitales chileno, el buen gobierno corporativo basado en disposiciones de la OCDE –medido mediante un índice de cumplimiento– está relacionado positivamente con el valor de la empresa, es parcialmente demostrada. Se concluye que, en el período de estudio, el factor menos importante en el valor de la empresa es la calidad del GC.

Con todo, el texto pone de manifiesto que, por una parte, empresas que no cumplen con las disposiciones de GC no significa que están mal gobernadas. Por otra parte, empresas que cumplen todas las prácticas no necesariamente tiene mejor gobierno y mejor rendimiento. En línea con el planteamiento de la autora, y en consideración a que el escándalo de La Polar ocurrió con posterioridad a la vigencia de la Ley 20.382, la suscrita plantea que lo importante es que los propios directores consideren que no han sido invitados a actuar como consejeros y que, por tanto, actúen como administradores y controladores en cumplimiento de los Principios, aunque tal imposición no esté expresamente consagrada en un código.

Finalmente, se destaca que todo este trabajo evidencia la importancia del argumento de los GC en los currículos de los planes de estudio de diversas carreras. Por lo pronto, en Derecho, ya que, según el estudio, existe un camino por recorrer en materia legislativa en el país. Además, como la autora concibe el GC como un proceso (en oposición a un estado), aun las naciones con normas sobre GC avanzadas deben contar con profesionales capaces de desarrollar las normas externas y la autorregulación de la empresa en materia de GC.

Lorena Carvajal Arenas, PhD.
Profesora de Derecho Comercial - Facultad de Derecho
Contralora
Pontificia Universidad Católica de Valparaíso