

UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO  
RECINTO DE RIO PIEDRAS  
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
**DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD**

**PRONTUARIO**

**TÍTULO**

*Gobierno Corporativo*

**CODIFICACIÓN**

*CONT 4997*

**PROFESOR**

*Carmen Ríos Figueroa, Ph.D, CPA*

**NÚMERO DE HORAS CRÉDITO**

*3 créditos / 45 horas*

**PRERREQUISITO**

*Filosofía, Teoría y Problemas de Contabilidad Financiera II (CONT 4002) o Gerencia Financiera Intermedia (FINA 4125).*

**DESCRIPCIÓN**

Introducción a los conceptos de gobierno corporativo para las empresas. Estudio de las relaciones entre los accionistas o dueños de empresas y los gerentes contratados para administrar sus negocios, así como aquellas entre las corporaciones y otras partes con interés (“stakeholders”) como el gobierno, los mercados de valores y otros. Análisis de las diferentes fuentes que generan doctrinas y prácticas de gobierno corporativo. Se dará énfasis particular en los elementos de derecho corporativo, legislación de valores y estatutos federales y estatales relacionados, finanza corporativa, y los principios generalmente aceptados de contabilidad.

**OBJETIVOS INSTRUCCIONALES**

Al finalizar el curso de Gobierno Corporativo, el estudiante:

1. Entenderá los principios de gobierno corporativo, incluyendo la influencia del derecho corporativo y la legislación de valores sobre finanza corporativa, comportamiento de los mercados financieros y las prácticas de contabilidad.
2. Entenderá la importancia de los conflictos que surgen de las relaciones entre inversionistas institucionales y otras partes con interés (“stakeholders”) de una corporación.
3. Desarrollará las competencias y destrezas técnicas necesarias para evaluar el gobierno corporativo de una empresa y diseñar e implantar estrategias su administración.
4. Conocerá y analizará los modelos, herramientas y prácticas más comunes de gobierno corporativo.
5. Entenderá los retos básicos al gobierno corporativo y las controversias principales, incluyendo democracia entre los accionistas o miembros, votación por mayoría, compensación a ejecutivos y voz y voto sobre pago de incentivos (“Say on Pay”).
6. Adquirirá la capacitación para entender los esquemas de gobierno corporativo a nivel global.

7. Podrá comunicar efectivamente las controversias y posibles soluciones relativas a gobierno corporativo.
8. Comprenderá la importancia y necesidad de los valores éticos y destrezas inter-personales según aplican en asuntos de Gobierno Corporativo.

**BOSQUEJO DE CONTENIDO**

	HRS	CAPÍTULO	EJERCICIOS
<b>I. INTRODUCCIÓN</b>	<b>1.5</b>		
Objetivos del Curso			
Plan de Trabajo			
Evaluación del Estudiante			
<b>II. NEGOCIOS Y SISTEMAS LIBRES DE MERCADO</b>	<b>1.5</b>	<b>1</b>	<b>D.2,3,7,8,13,14</b>
Sistema libre de empresas y mercados de capital			
La confianza pública y la confianza del inversionista			
Rol y responsabilidad de negocios en la sociedad			
Rol de información financiera en los mercados de capital			
<b>III. GOBIERNO CORPORATIVO</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>P.1, 8 D. 3,4,7,9 10,11,14</b>
Definición			
Aspectos del gobierno corporativo			
Estructura, recursos, reformas, calificaciones y reportes del gobierno corporativo			
Convergencia global en el gobierno corporativo			
<b>IV. ÉTICA EN LOS NEGOCIOS</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>D. 2,6</b>
Introducción a ética en los negocios			
Triángulo de ética en los negocios			
<b>V. ROLES Y RESPONSABILIDADES DE LA JUNTA DE DIRECTORES</b>	<b>1.5</b>	<b>4</b>	<b>D.1,3,4,5,8,10</b>
Roles y deberes de la Junta			
Comités, modelos y características de la Junta			
Selección de la Junta			
Evaluación y educación de los directores			
Responsabilidad de la Junta			
Juntas corporativas efectivas			
<b>VI. ROLES Y RESPONSABILIDADES DE LOS COMITÉS</b>	<b>1.5</b>	<b>5</b>	<b>P.1,15 D. 4,6,9</b>
Relevancia de los Comités de la Junta			
Comité de Auditoría			
Comité de compensación			
Comité de gobierno corporativo			
Comité de nominaciones			
Otros Comités			

<b>VII. ROLES Y RESPONSABILIDADES DE LA GERENCIA</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>P. 1,7, 8 D.2,4,7,</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Responsabilidades de la gerencia</li> <li>Oficiales corporativos</li> <li>Compensación de los ejecutivos</li> <li>Requisitos y retos de los informes financieros</li> <li>Reportes y certificaciones de control interno</li> <li>Gestión de riesgo empresarial</li> <li>Contabilidad contributiva</li> </ul>			
<b>VIII. CUERPOS REGULADORES: NORMAS Y PRÁCTICAS DEL GOBIERNO CORPORATIVO</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>P. 2 D. 2,4,7</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ley “Sabarnes Oxley Act” del 2002</li> <li>“Securities and Exchange Commission”</li> <li>“Public company Oversight Board”</li> <li>“American Institute of Certified Public Accountants”</li> <li>“Financial Accounting Standards Board”</li> <li>“Government Accounting Standards Board”</li> <li>“International Federation of Accountants”</li> <li>“Committee of European Securities”</li> <li>La influencia del estado en el gobierno corporativo</li> <li>Gobierno Corporativo y las cortes</li> <li>Gobierno Corporativo y organizaciones de auto-regulación</li> </ul>			
<b>IX. DEBERES Y RESPONSABILIDADES DE LOS AUDITORES INTERNOS</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>P.5 D. 2,6, 7</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Funciones de la auditoría interna</li> <li>Tendencias y relevancia de la auditoría interna</li> <li>Autoridad y responsabilidad de la auditoría interna</li> <li>Externalización de la auditoría interna</li> <li>Relación del comité de Auditoría con el auditor interno</li> <li>Instituto de Auditores Internos</li> <li>Determinantes de una auditoría interna efectiva</li> </ul>			
<b>X. ROLES Y RESPONSABILIDADES DE LOS AUDITORES EXTERNOS</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>D. 2,3,5,6,11</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Auditoría externa y gobierno corporativo</li> <li>Responsabilidades del auditor externo (incluyendo responsabilidad limitada)</li> <li>Competencias del auditor externo</li> <li>Fallas en la auditoría y calidad en la auditoría</li> <li>“Public Company Accounting Oversight Board”</li> <li>Supervisión de los auditores externos por parte de los auditores internos</li> <li>Independencia del auditor</li> <li>Consolidación y competencia en firmas de contabilidad públicas</li> <li>Auditoría integrada</li> <li>Auditoría de beneficios definidos</li> </ul>			

<b>XI. DEBERES Y RESPONSABILIDADES DE LOS INVERSIONISTAS Y OTRAS PERSONAS CON INTERÉS (“STAKEHOLDERS”)</b>	<b>3</b>	<b>10, 11</b>	<b>CAP. 10 P.7, D.3,4,7,8 CAP.11 D. 1-4</b>
Accionistas			
Inversionistas institucionales			
Fondos mutuos			
Fondos de cobertura (“hedge”)			
Monitoreo de los empleados			
Asesoría legal			
Asesoría financiera			
Bancos de inversión			
<b>XII. GOBIERNO CORPORATIVO EN LAS CORPORACIONES NO PÚBLICAS (CLOSELY-HELD) Y ENTIDADES SIN FINES DE LUCRO</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>P.1 D. 2,3, 5-7</b>
Tipos de entidades sin fines de lucro (“NPOs”)			
Propósito y roles de las “NPOs”			
Confianza pública en las “NPOs”			
Gobernanza de las “NPOs”			
Función de supervisión de las “NPOs”			
Control interno de las “NPOs”			
<b>XIII. ASPECTOS INTERNACIONALES DEL GOBIERNO CORPORATIVO</b>	<b>3</b>	<b>14</b>	<b>D. 1, 6</b>
Perspectiva histórica del gobierno corporativo			
Perspectiva global del gobierno corporativo			
Convergencia en el gobierno corporativo			
Gobernanza corporativa en empresas multinacionales			
<b>XIV. CONFLICTOS Y DESARROLLOS RECIENTES EN EL GOBIERNO CORPORATIVO</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>P. 5.8 D. 2,3,8</b>
Confianza del inversionista y mercados financieros globales			
Desempeño social, ambiental y ético			
Retos que enfrentan los accionistas			
Retos que enfrentan los directores			
Retos del cumplimiento de SOX			
Retos de reportes financieros			
Asuntos emergentes de auditoría			
<b>TOTAL DE HORAS</b>	<b>34</b>		
Análisis, discusión de casos y exámenes; presentaciones orales de estudiantes	8		
Exámenes	<u>3</u>		
	<b>45</b>		

**ESTRATEGIAS INSTRUCCIONALES**

- Conferencias
- Discusión de casos
- Ejercicios prácticos individuales
- Preguntas de aplicación
- Ejercicios en grupos

**RECURSOS DE APRENDIZAJE**

- Conferencias
- Periódicos y revistas
- Recursos audiovisuales
- Internet

### ESTRATEGIAS DE EVALUACIÓN

La evaluación de la labor del estudiante se llevará a cabo utilizando los siguientes criterios:

- Ejercicios escritos individuales a ser entregados o análisis escrito de casos individuales o en grupo 60 %
  - Exámenes 30 %
  - Otros (Participación en clase, entre otros) 10 %
- 100 %**

De ser necesario se realizará una evaluación diferenciada a estudiantes con necesidades especiales en lugar de la que aparece en el mismo.

### ESTRATEGIAS DE AVALÚO

El avalúo será realizado mediante:

- Rúbricas (casos y ejercicios)
- Análisis de casos

### SISTEMA DE CALIFICACIÓN

100 – 90 = A  
89 – 80 = B  
79 – 70 = C  
69 – 60 = D  
59 – 00 = F

### LEY 51 DE 1999 DE SERVICIOS EDUCATIVOS INTEGRALES PARA PERSONAS CON IMPEDIMENTOS

Los estudiantes que reciban servicios de Rehabilitación Vocacional deben comunicarse personalmente con el (la) profesora(a) al inicio del semestre para planificar el acomodo razonable y equipo necesario conforme a las recomendaciones de la Oficina de Asuntos para las Personas con Impedimento (OAPI) del Decanato de Estudiantes. También aquellos estudiantes con necesidades especiales que requieren de algún tipo de asistencia o acomodo deben comunicarse personalmente con el (la) profesor(a).

Modificado según la Certificación #99 (01-02) del Senado Académico, Ley 51 de 1996 (Ley de Servicios Educativos Integrales para personas con impedimentos) y la Certificación 130 (1999-2000) de la Junta de Síndicos.

### TEXTO Y BIBLIOGRAFÍA

#### **Texto sugerido:**

Rezaee, Zabihollah. 2009. Corporate Governance & Ethics. 1<sup>st</sup>. Edition. John Wiley & Sons.

#### **Referencias adicionales:**

Monks, R. and Minow, N. 2011. Corporate Governance. 5<sup>th</sup> Edition. John Wiley & Sons.

Principles of Corporate Governance: Analysis and Recommendations, American Law Institute, Vol. 1 y 2, 2009.

#### **Direcciones electrónicas de interés para el curso:**

<http://www.aicpa.org/risk>

<http://www.aicpa.org>

<http://www.pcaobus.org>

<http://www.sec.gov>

<http://www.sec.gov/rules/other/2007/33-8817.pdf>

<http://www.nasdaq.com/about/RegRequirements.pdf>

**Bibliografía Sugerida:**

- Abbott, L.J., Parker, S., and Presley, T.J. 2012. Female Board Presence and the Likelihood of Financial Restatement. *Accounting Horizons*. 26, 4, 607-629.
- Bebchuk, L., and A. Cohen. 2005. The Costs of Entrenched Boards *Journal of Financial Economics*. 78, 409-433.
- Bebchuk, L., Grinstein, Y., and Peyer, U. 2009. Lucky CEOs and Lucky Directors. *Journal of Finance*. 65, 6, 2363-2401.
- Bowen, R. M., Rajgopal, S., and Venkatachalam. 2014. Is Warren Buffett's Commentary on Accounting, Governance, and Investing Practices Reflected in the Investment Decisions and Subsequent Influence of Berkshire Hathaway? *The Accounting Review*. 89, 5, 1609-1644.
- Brickley, J., J. Coles, and G. Jarrell. 1997. Leadership Structure: Separating the CEO and Chairman of the Board. *Journal of Corporate Finance*. 3, 189-220.
- Chaochharia, V., and Y. Grinstein. 2007. Corporate Governance and Firm Value  
The Impact of the 2002 Governance Rules. *Journal of Finance*. 62, 1789-1825.
- Chaochharia, V., Grinstein, Y. 2009. CEO Compensation and Board Structure. *Journal of Finance*. 64, 231-261.
- Chapple, L. and Humphrey, J. 2014. Does Board Gender Diversity Have a Financial Impact? Evidence Using Stock Portfolio Performance. *Journal of Business Ethics*. 122, 4, 709-723.
- Coffee, J. C. 2005. A Theory of Corporate Scandals: Why the U.S. and Europe Differ. *Oxford Review of Economic Policy*. Summer; 21: 198 - 211.
- Coles, J., N. Daniel, and L. Naveen. 2008. Boards: Does One Size Fit All? *Journal of Financial Economics*. 87, 329-356.
- Core, J., R. Holthausen, and D. Larcker. 1999. Corporate Governance, Chief Executive Officer Compensation and Firm Performance. *Journal of Financial Economics*. 51, 371-406.
- Core, J., W. Guay, and T. Rusticus. 2006. Does Weak Governance Cause Weak Stock Returns? An Examination of Firm Operating Performance and Analysts' Expectations. *Journal of Finance*. 61, 655-687.
- Core, J., W. Guay, and R. Verdi. 2006. Agency Problems of Excess Endowment Holdings in Not-for-Profit Firms. *Journal of Accounting and Economics*. 41, 307-333.
- DeFond, M., R. Hann, and X. Hu. 2005. Does the Market Value Financial Expertise on Audit Committees of Boards of Directors? *Journal of Accounting Research*. 43, 153-194.
- Fama, E., and M. Jensen. 1983. Separation of Ownership and Control. *Journal of Law and Economics*. 26, 301-325.

- Fich, E. 2005. Are Some Outside Directors Better Than Others? Evidence from Director Appointments by Fortune 1000 Firms. *Journal of Business*. 78, 1943-1971.
- Fich, E., and L. White. 2005. Why Do CEOs Reciprocally Sit on Each Other's Boards? *Journal of Corporate Finance*. 11, 175-195.
- Fich, E., and A. Shivdasani. 2006. Are Busy Boards Effective Monitors? *Journal of Finance*. 61, 689-724.
- Fich, E., and A. Shivdasani. 2007. Financial Fraud, Director Reputation, and Shareholder Wealth. *Journal of Financial Economics*. 86, 306-336.
- Gillan, S., and L. Starks. 2000, "Corporate Governance Proposals and Shareholder Activism: The Role of Institutional Investors. *Journal of Financial Economics*. 57, 275-303.
- Gompers, P., J. Ishii, and A. Metrick. 2003. Corporate Governance and Equity Prices. *Quarterly Journal of Economics*. 118, 107-155.
- Grullón, G., G. Kanatas, G. and J.P. Weston. Religion and Corporate (Mis) Behavior (September 8, 2009). Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1472118>
- Güner, A., U. Malmendier, and G. Tate. 2008. Financial Expertise of Directors. *Journal of Financial Economics*. 88, 323-354.
- Hermalin, B., and M. Weisbach. 1998. Endogenously Chosen Boards of Directors and Their Monitoring of the CEO. *American Economic Review*. 88, 96-118.
- Jensen, M., and W. Meckling. 1976. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*. 3, 305-360.
- Jensen, M. 1986. Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *American Economic Review*. 76, 323-329.
- Karpoff, J., D. Lee, and G. Martin. 2008. The Consequences to Managers for Financial Misrepresentation. *Journal of Financial Economics*. 88, 193-215.
- Klein, A. 2002. Audit Committee, Board of Director Characteristics, and Earnings Management. *Journal of Accounting and Economics*. 33, 375-400.
- Kroszner, R., and P. Strahan. 2001. Bankers on Boards: Monitoring, Conflicts of Interest, and Lender Liability. *Journal of Financial Economics*. 62, 415-452.
- La Porta, R., F. López de Silanes, A. Shleifer, and R. W. Vishner. 2000. Investor Protection and Corporate Governance. *Journal of Financial Economics*. 58: 3-27.
- Masulis, R., C. Wang, and F. Xie. 2007. Corporate Governance and Acquirer Returns. *Journal of Finance*. 62, 1851-1889.
- Miller, D., I. Le Breton, R.H. Lester, and A.A. Cannella Jr. 2007. Are Family Firms Really Superior Performers? *Journal of Corporate Finance*. 13: 829-858.

- Raheja, C., 2005. Determinants of Board Size and Composition: A Theory of Corporate Boards. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. 40, 283-306.
- Santiago Castro, M., C.J. Brown y A. Báez, Prácticas de Gobierno Corporativo en América Latina. 2009. *Academia: Revista Latinoamericana de Administración*. 43, 26-40
- Shivdasani, A., and D. Yermack. 1999. CEO Involvement in the Selection of New Board Members: An Empirical Analysis. *Journal of Finance*. 54, 1829-1853.
- Shleifer, A., and R. Vishny. 1997. A Survey of Corporate Governance. *Journal of Finance*. 52, 737-783.
- Soltani, B. 2014. The Anatomy of Corporate Fraud: A Comparative Analysis of High Profile American and European Corporate Scandals. *Journal of Business Ethics*. 120, 2, 251-274.
- Srinivasan, S. 2005. Consequences of Financial Reporting Failure for Outside Directors: Evidence from Accounting Restatements and Audit Committee Members. *Journal of Accounting Research*. 43, 291-334.
- Upadhyay, A. and Hongchao, Z. 2014. Gender and Ethnic Diversity on Boards and Corporate Information Environment. *Journal of Business Research*. 67, 11, 2456-2463.
- Vafeas, N., 1999. Board Meeting Frequency and Firm Performance. *Journal of Financial Economics*. 53, 113-142.
- Venkataramam M. Iyer, and A.L. Watkins. 2008. Adoption of Sarbanes-Oxley Measures by Nonprofit Organizations: An Empirical Study. *Accounting Horizons*. (September) 22: 255-277.
- Villalonga, B. and R. Amit. 2010. Family control of firms and industries *Financial Management*. 39, 3, 863-904.
- Villalonga, B. and R. Amit. 2009. How are U.S. family firms controlled? *Review of Financial Studies*. 22 (8), 3047–3091.
- Villalonga, B. and R. Amit. 2006. How do family ownership, control, and management affect firm value? *Journal of Financial Economics*. 80 (2), 385–417.
- Warther, V. 1998. Board Effectiveness and Board Dissent: A Model of the Board's Relationship to Management and Shareholders. *Journal of Corporate Finance*. 4, 53-70.
- Yermack, D. 1996. Higher Market Valuation for Firms with a Small Board of Directors. *Journal of Financial Economics*. 40, 185-211.
- Young, S. and Thyl, V. 2014. Corporate Social Responsibility and Corporate Governance: Role of Context in International Settings. *Journal of Business Ethics*. 122, 1, 1-24.