

PROPUESTA DEL TRABAJO FIN DE GRADO (TFG)

Gobierno Corporativo

Blanca Bernal Moscoso del Prado

5º E3

Octubre 2024

Directora: Cristina Grande Herrera

I. Objetivo

El objetivo perseguido con este trabajo es analizar, en el marco del gobierno corporativo, la normativa a nivel comunitaria y nacional que afecta a las operaciones y el funcionamiento de las empresas en el mundo de las finanzas corporativas, así como interacciones y relaciones con stakeholders.

La investigación combinará el estudio del marco regulatorio con un análisis práctico que permita evaluar el impacto de políticas de ESG en la valoración y el rendimiento de dos bancos, CaixaBank y BNP Paribas. Para ello, se realizará un análisis comparativo de sus estados financieros e informes de sostenibilidad corporativa (CSR), complementado con una revisión de la literatura académica sobre la correlación entre la implementación de políticas ESG robustas y el desempeño financiero (*performance*) en diversos sectores además del bancario.

Se hará hincapié en la ausencia de información sobre el efecto numérico y específico que tienen dichas políticas en su valoración o *performance*, más allá de mencionar ratings de sostenibilidad o la inversión en ESG y CSR que llevan a cabo en su cartera.

Esta investigación utilizará métodos cualitativos y cuantitativos, recopilando fuentes secundarias a través de artículos académicos, estudios de mercado y bases de datos como Google Scholar, la Universidad Pontificia de Comillas y otros recursos similares.

II. Relevancia del tema seleccionado

La importancia del gobierno corporativo ha experimentado un crecimiento exponencial en las últimas décadas. La globalización y la creciente complejidad del entorno empresarial han generado la necesidad de establecer marcos de gestión más robustos y transparentes, que se ha visto intensificada por las crisis financieras y los escándalos corporativos. Casos emblemáticos como Enron, WorldCom o Wirecard, junto con la crisis financiera global de 2008, han evidenciado las consecuencias devastadoras de las deficiencias en el gobierno corporativo, erosionando la confianza de inversores y stakeholders, y generando crecientes exigencias para mayor transparencia y control en la gestión empresarial.

Este contexto se ha visto amplificado por transformaciones fundamentales en las expectativas sociales y el entorno operativo de las empresas. La creciente relevancia de los criterios ESG (Environmental, Social and Governance), la revolución tecnológica con sus desafíos en ciberseguridad y protección de datos, junto con un marco regulatorio más exigente, han convertido al gobierno corporativo en un elemento estratégico para la sostenibilidad empresarial. Además, el aumento del activismo accionario y la evolución en la estructura de propiedad de las empresas, con inversores institucionales ejerciendo una influencia creciente, han consolidado al gobierno corporativo como un factor determinante para la competitividad empresarial, afectando directamente al acceso a financiación, la atracción de inversores y la valoración de mercado de las compañías.

III. Índice provisional

Abstract

Introducción

Objetivos, metodología y estructura

PARTE I: MARCO TEÓRICO Y REGULATORIO DEL GOBIERNO CORPORATIVO

1. Evolución del gobierno corporativo
 - 1.1. Concepto y fundamentos
 - 1.2. Teorías principales
 - 1.3. Importancia en el contexto actual
2. Marco normativo europeo
 - 2.1. Non-Financial Reporting Directive (NFRD)
 - 2.2. Shareholder Rights Directive II (SRD2)
 - 2.3. European Sustainability Reporting Standards (ESRS)
3. Marco normativo español
 - 3.1. Ley de Sociedades de Capital
 - 3.2. Ley 11/2018 sobre información no financiera
 - 3.3. Ley 5/2021 sobre implicación a largo plazo de accionistas

PARTE II: ANÁLISIS DEL IMPACTO DEL GOBIERNO CORPORATIVO

1. Análisis comparativo: CaixaBank y BNP Paribas
 - 1.1. Perfil corporativo de las entidades
 - 1.2. Análisis de estados financieros
 - 1.3. Evaluación de políticas ESG
 - 1.4. Análisis de informes CSR
2. Resultados y discusión
 - 2.1. Impacto en la valoración
 - 2.2. Impacto en el rendimiento
 - 2.3. Correlación entre políticas ESG y desempeño financiero

Conclusiones generales

Bibliografía

Anexos

IV. Bibliografía preliminar

- Aydoğmuş, M., Gülay, G., & Ergun, K. (2022). Impact of ESG performance on firm value and profitability. *Borsa Istanbul Review*, 22, S119-S127.
- Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 22 de octubre de 2014, por la que se modifica la Directiva 2013/34/UE en lo que respecta a la divulgación de información no financiera e información sobre diversidad por parte de determinadas grandes empresas y determinados grupos. *Diario Oficial de la Unión Europea*, L 330, de 15 de noviembre de 2014, 1-9.
- Directiva (UE) 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 17 de mayo de 2017, por la que se modifica la Directiva 2007/36/CE en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas. *Diario Oficial de la Unión Europea*, L 132, de 20 de mayo de 2017, 1-25.
- Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210–233. <https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>
- Khan, M. A., Hassan, M. K., Maraghini, M. P., Paolo, B., & Valentinuz, G. (2024). Valuation effect of ESG and its impact on capital structure: Evidence from Europe. *International Review of Economics & Finance*, 91, 19-35.
- Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y la Ley de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad. *Boletín Oficial del Estado*, 314, de 29 de diciembre de 2018, 129833-129854.
- Ley 5/2021, de 12 de abril, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y otras normas financieras, en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en las sociedades cotizadas. *Boletín Oficial del Estado*, 88, de 13 de abril de 2021, 40928-40980.
- Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. *Boletín Oficial del Estado*, 161, de 3 de julio de 2010, 58472-58594.
- Reglamento Delegado (UE) 2023/2772 de la Comisión, de 31 de julio de 2023, por el que se complementa la Directiva 2013/34/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas europeas de presentación de información sobre

sostenibilidad. Diario Oficial de la Unión Europea, L 295, de 6 de noviembre de 2023, 1-818.

- Schramade, W. (2016). Integrating ESG into valuation models and investment decisions: the value-driver adjustment approach. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 6(2), 95-111.