

GCG

The Journal of Globalization, Competitiveness, and Governability

REVISTA CUATRIMESTRAL | FOUR-MONTHLY JOURNAL | REVISTA CUATRIMESTRAL

Vol. 15 Num. 3

SEPTEMBER-DECEMBER 2021

ISSN: 1988-7116

<https://gcgjournal.georgetown.edu>



Responsabilidad social corporativa y consumidores del sector retail en Chile

Pedro Severino-González, José Villalobos-Antúnez, Jaime Matamala-Panes y Camila Parada-Oyarce

La incidencia de la adopción de prácticas de gobierno corporativo en las rentabilidades de las sociedades anónimas chilenas

Felipe Arenas-Torres, Miguel Bustamante-Ubilla y Roberto Campos-Troncoso

Motivators for the use of vehicle sharing services on demand in Brazil

Fábio Luciano Violin

Desempeño de los mercados accionarios desarrollados y emergentes un año antes y un año después del primer brote de Covid-19 originado en Wuhan, China

Eduardo Sandoval Álamos, Carlos Lastra Piña y Sergio Llantén Figueroa

Efeitos das características demográficas dos gestores do alto escalão e do sistema de controle gerencial no desempenho de hotéis

Daiane Antonini Bortoluzzi, Rogério João Lunkes, Edicreia Andrade dos Santos e Januário José Monteiro

Gastos e eficiência das políticas públicas em educação na microrregião de Paranaguá

Hamilton Bonatto, Christian Luiz da Silva, Sônia Paula da Silva Nogueira, Nuno Adriano Baptista Ribeiro e Nilton Cesar Lima

LETTER FROM THE EDITOR IN CHIEF

EDITOR IN CHIEF

Corporate social responsibility makes it possible to manage strategies that seek to satisfy the needs of stakeholders. The first article - by Pedro Severino-González, José Villalobos-Antúnez (Universidad del Zulia, Venezuela); Jaime Matamala-Panes; and Camila Parada-Oyarce (Universidad Católica del Maule, Chile) - analyzes the perceptions of the expectations of retail consumers on corporate social responsibility. The research applies factor and mean differences analysis to survey data. According to the authors, the results show a high valuation in the economic dimension, presenting significant differences in gender, level of urbanization and level of schooling, with particular emphasis on the philanthropic dimension.

In the next article Fábio Luciano Violin (Unesp - São Paulo State University, Brazil) tries to determine the motivating factors for the use of on-demand means of transport in Brazil. The methodological procedures involved Exploratory Factor Analysis to validate the variables, and Confirmatory Factor Analysis to establish the adjusted model and the dimensions in which these elements affected users' perception. The authors conclude that the motivators were relevant, however, only three variables of utilitarian character are strongly linked to the consumption process, the cost, the moment of use and the technological facilitator as indicators of the use of this type of service in Brazil.

Daiane Antonini Bortoluzzi; Rogério João Lunkes; Edicreia Andrade dos Santos (Universidade Federal do Paraná - UFPR, Brazil); and Januário José Monteiro (Universidade Federal de Santa Catarina, Brazil) attempt to analyze the effects of demographic characteristics (gender and education) in managers, and how management control systems affect hotel performance. To do so, the authors use structural equation modeling to analyze survey data collected from 78 large hotels in Brazil. The results show that managers' characteristics, such as gender and education, determine how the management control system is used during the decision-making process. The authors conclude that managers' characteristics impact organizational performance if they adopt the use of management information interactively.

The fourth article aims to determine whether the adoption of corporate governance practices has a positive and significant impact on the profitability of Chilean companies. The study considered a sample of 903 reports between 2015 and 2019. For Felipe Arenas-Torres; Miguel Bustamante-Ubilla; and Roberto Campos-Troncoso (Universidad de Talca, Chile), the research of the descriptive-correlational type, demonstrates an incipient degree of adoption at the market and economic sector level, increasing the heterogeneity of results regarding the relationship between corporate governance and financial performance. Significant incidence is reached in some economic sectors, with respect to the categories of operation of the board of directors and evaluation by an independent third party.

The research developed by Eduardo Sandoval Álamos; Carlos Lastra Piña; and Sergio Llantén Figueroa (Universidad Tecnológica Metropolitana, Chile) analyzes the performance of developed and emerging stock markets, one year

before and after the first outbreak of Covid-19. For this purpose, the "Jensen's Alpha" is used, based on the 5-factor model of Fama & French, estimated by generalized least squares (GLS). According to the authors, the results indicate that during the crisis, the stock markets of Germany, Austria, Spain, Holland, Portugal, Brazil, Chile, Malaysia, Russia, South Africa and Thailand destroyed value while China and South Korea presented good performance associated with successful monetary and fiscal policies, and thus representing a viable option for global investors.

The last article, written by Hamilton Bonatto; Christian Luiz da Silva (Universidade Tecnológica Federal do Paraná, Brazil); Sônia Paula da Silva Nogueira; Nuno Adriano Baptista Ribeiro (Instituto Politécnico de Bragança, Brazil); and Nilton Cesar Lima (Universidade Federal de Uberlândia, Brazil), seeks to evaluate the evolution of public spending and analyze the efficiency of public policies in the educational sector in the municipalities of the Paranaguá-PR micro-region through Data Envelopment Analysis (DEA). The authors conclude that the quality of public education is directly proportional to the investment in these municipal public policies and, in terms of efficiency, it is observed that, both by the CCR method and by the BCC method, there is considerable homogeneity among the municipalities.

Once again, we would like to thank all those who make the good operation of the journal possible: members of the Advisory Board, Editorial Board, Area Editors and Associate Editors, evaluators, authors and, above all, the readers.

EDITOR IN
CHIEF

CARTA DEL EDITOR IN CHIEF

EDITOR IN CHIEF

La responsabilidad social corporativa permite gestionar estrategias que buscan satisfacer las necesidades de los stakeholders. El objetivo del primer artículo - escrito por Pedro Severino-González, José Villalobos-Antúnez (Universidad del Zulia, Venezuela); Jaime Matamala-Panes; y Camila Parada-Oyarce (Universidad Católica del Maule, Chile)- es analizar las percepciones de las expectativas de los consumidores del retail sobre la responsabilidad social empresarial. La investigación se basa en una encuesta, sobre la que se realiza un análisis factorial y la exploración de diferencias de medias. Para los autores los resultados muestran una elevada valoración en la dimensión económica presentando diferencias significativas en género, nivel de urbanización y grado de escolaridad, tomando un énfasis particular la dimensión filantrópica.

En el siguiente artículo Fábio Luciano Violin (Unesp - São Paulo State University, Brasil) trata de determinar los factores motivadores para el uso de medios de transporte bajo demanda en Brasil. Los procedimientos metodológicos involucraron el Análisis Factorial Exploratorio para validar las variables y el Análisis Factorial Confirmatorio estableció el modelo ajustado y las dimensiones en las que estos elementos aparecían en la percepción de los usuarios. Los autores concluyen que los motivadores fueron relevantes, sin embargo, solo tres variables de carácter utilitario están fuertemente ligadas al proceso de consumo, indicando el coste, el momento de uso y el facilitador tecnológico como indicadores del uso de este tipo de servicio en Brasil.

Daiane Antonini Bortoluzzi; Rogério João Lunkes; Edicreia Andrade dos Santos (Universidade Federal do Paraná – UFPR, Brasil); y Januário José Monteiro (Universidade Federal de Santa Catarina, Brasil) tratan de analizar los efectos de las características demográficas de los gerentes (género y educación) y del sistema de control de gestión sobre el desempeño de los hoteles. Para ello utilizan modelos de ecuaciones estructurales en los que se analizan los datos recopilados por cuestionario de 78 grandes hoteles en Brasil. Los resultados muestran que las características de los gerentes, como género y educación, determinan cómo se utiliza el sistema de control de gestión durante el proceso de toma de decisiones. Los autores concluyen que las características de los gerentes impactan en el desempeño organizacional si adoptan el uso de información gerencial de manera interactiva.

El objetivo del siguiente artículo es determinar si la adopción de prácticas de gobierno corporativo incide positiva y significativamente en la rentabilidad de las empresas chilenas. El estudio consideró una muestra de 903 reportes entre los años 2015 y 2019. Para Felipe Arenas-Torres; Miguel Bustamante-Ubilla; y Roberto Campos-Troncoso (Universidad de Talca, Chile), la investigación del tipo descriptivo – correlacional, demuestra un grado de adopción incipiente a nivel de mercado y sectores económicos, aumentando la heterogeneidad de resultados respecto a la relación entre el gobierno corporativo y el desempeño financiero. La incidencia significativa se alcanza en algunos sectores económicos, respecto a las categorías de funcionamiento del consejo de administración y evaluación por un tercero independiente.

La investigación desarrollada por Eduardo Sandoval Álamos; Carlos Lastra Piña; y Sergio Llantén Figueroa (Universidad Tecnológica Metropolitana, Chile) trata de analizar el desempeño de los mercados accionarios desarrollados y emergentes, un año antes y después del primer brote de Covid-19. Para lo anterior, se utiliza el "Alfa de Jensen", a partir del modelo de 5 factores de Fama & French, estimado por mínimos cuadrados generalizados. Según los autores, los resultados indican que durante la crisis, los mercados accionarios de Alemania, Austria, España, Holanda, Portugal, Brasil, Chile, Malasia, Rusia, Sudáfrica y Tailandia destruyen valor mientras que China y Corea del Sur presentan un buen desempeño asociado a políticas monetarias y fiscales exitosas, representando así una opción para el refugio de inversionistas globales.

El último artículo, escrito por Hamilton Bonatto; Christian Luiz da Silva (Universidade Tecnológica Federal do Paraná, Brasil); Sônia Paula da Silva Nogueira; Nuno Adriano Baptista Ribeiro (Instituto Politécnico de Bragança, Brasil); y Nilton Cesar Lima (Universidade Federal de Uberlândia, Brasil), trata de evaluar la evolución del gasto público y analizar la eficiencia de las políticas públicas en la función educativa en los municipios de la microrregión de Paranaguá-PR a través del Análisis Envolvente de Datos - DEA (Data Envelopment Analysis). Los autores concluyen que la calidad de la función pública de la educación es directamente proporcional a la inversión en estas políticas públicas municipales y, en cuanto a la eficiencia, se observa que tanto por el método CCR como por el método BCC, existe una considerable homogeneidad entre los municipios.

De nuevo queremos agradecer a todos aquellos que hacen posible el buen funcionamiento de la revista: miembros del Consejo Consultivo, Consejo Editorial, Editores y Editores Asociados de área, evaluadores, autores, y sobre todo de los lectores.

EDITOR IN
CHIEF

CARTA EDITOR-CHEFE

EDITOR IN CHIEF

A responsabilidade social corporativa permite a gestão de estratégias que buscam atender às necessidades das partes interessadas. O objetivo do primeiro artigo - escrito por Pedro Severino-González, José Villalobos-Antúnez (Universidad del Zulia, Venezuela); Jaime Matamala-Panes; e Camila Parada-Oyarce (Universidad Católica del Maule, Chile) - é analisar as percepções dos consumidores varejistas sobre as expectativas de responsabilidade social corporativa. A pesquisa é baseada em uma pesquisa, na qual são feitas uma análise fatorial e a exploração das diferenças médias. Para os autores, os resultados mostram uma alta valorização da dimensão econômica, com diferenças significativas de gênero, nível de urbanização e nível de escolaridade, com ênfase especial na dimensão filantrópica.

No artigo seguinte, Fábio Luciano Violino (Unesp - Universidade Estadual Paulista, Brasil) tenta determinar os fatores motivadores para o uso de meios de transporte sob demanda no Brasil. Os procedimentos metodológicos envolveram a Análise Fatorial Exploratória para validar as variáveis e a Análise Fatorial Confirmatória para estabelecer o modelo ajustado e as dimensões nas quais estes elementos apareciam na percepção dos usuários. Os autores concluem que os motivadores foram relevantes, entretanto, apenas três variáveis utilitárias estão fortemente ligadas ao processo de consumo, indicando custo, tempo de uso e facilitador tecnológico como indicadores do uso deste tipo de serviço no Brasil.

Daiane Antonini Bortoluzzi; Rogério João Lunkes; Edicreia Andrade dos Santos (Universidade Federal do Paraná - UFPR, Brasil); e Januário José Monteiro (Universidade Federal de Santa Catarina, Brasil) tentam analisar os efeitos das características demográficas dos gerentes (gênero e educação) e do sistema de controle de gestão no desempenho dos hotéis. Eles utilizam a modelagem de equações estruturais para analisar dados coletados por questionário de 78 grandes hotéis no Brasil. Os resultados mostram que as características dos gerentes, tais como gênero e educação, determinam como o sistema de controle de gestão é utilizado durante o processo de tomada de decisão. Os autores concluem que as características dos gerentes impactam o desempenho organizacional se adotarem o uso de informações gerenciais de forma interativa.

O objetivo do artigo seguinte é determinar se a adoção de práticas de governança corporativa tem um impacto positivo e significativo sobre a rentabilidade das empresas chilenas. O estudo considerou uma amostra de 903 relatórios entre 2015 e 2019. Para Felipe Arenas-Torres; Miguel Bustamante-Ubilla; e Roberto Campos-Troncoso (Universidade de Talca, Chile), a pesquisa descritivo-correlacional demonstra um grau incipiente de adoção em nível de mercado e setor econômico, aumentando a heterogeneidade dos resultados no que diz respeito à relação entre governança corporativa e desempenho financeiro. A incidência significativa é alcançada em alguns setores econômicos, com respeito às categorias de funcionamento e avaliação do conselho por um terceiro independente.

A pesquisa desenvolvida por Eduardo Sandoval Álamos; Carlos Lastra Piña; e Sergio Llantén Figueroa (Universidad Tecnológica Metropolitana, Chile) tenta analisar o desempenho dos mercados de ações desenvolvidos e emergentes, um ano antes e depois do primeiro surto de Covid-19. Para este fim, é utilizado o "Alfa de Jensen", baseado no modelo de 5 fatores do Fama & French, estimado por mínimos quadrados generalizados. Segundo os autores, os resultados indicam que durante a crise, as bolsas da Alemanha, Áustria, Espanha, Holanda, Portugal, Brasil, Chile, Malásia, Rússia, África do Sul e Tailândia destroem valor, enquanto a China e a Coreia do Sul mostram um bom desempenho associado a políticas monetárias e fiscais bem sucedidas, representando assim uma opção de refúgio para os investidores globais.

O último artigo, escrito por Hamilton Bonatto; Christian Luiz da Silva (Universidade Tecnológica Federal do Paraná, Brasil); Sônia Paula da Silva Nogueira; Nuno Adriano Baptista Ribeiro (Instituto Politécnico de Bragança, Brasil); e Nilton Cesar Lima (Universidade Federal de Uberlândia, Brasil), procura avaliar a evolução dos gastos públicos e analisar a eficiência das políticas públicas na função educacional nos municípios da micro-região Paranaguá-PR através da DEA (Data Envelopment Analysis). Os autores concluem que a qualidade da função pública da educação é diretamente proporcional ao investimento nessas políticas públicas municipais e, em termos de eficiência, observa-se que tanto o método CCR quanto o método BCC mostram uma considerável homogeneidade entre os municípios.

Mais uma vez, gostaríamos de agradecer a todos aqueles que tornam possível o bom funcionamento da revista: membros do Conselho Consultivo, Conselho Editorial, Editores de Área e Editores Associados, revisores, autores e, acima de tudo, aos leitores.

EDITOR IN
CHIEF

SUMARIO | SUMMARY | SUMÁRIO

- 1** **Responsabilidad social corporativa y consumidores del sector retail en Chile** 34-50
Corporate social responsibility and consumers in the retail sector in Chile
Responsabilidade social corporativa e consumidores do setor de varejo no Chile
Pedro Severino-González, José Villalobos-Antúnez, Jaime Matamala-Panes y Camila Parada-Oyarce

- 2** **Motivators for the use of vehicle sharing services on demand in Brazil** 51-65
Motivadores para el uso de servicios de compartir vehículos bajo demanda en Brasil
Motivadores para utilização de serviços de compartilhamento de veículos sob demanda no Brasil
Fábio Luciano Violin

- 3** **Efeitos das características demográficas dos gestores do alto escalão e do sistema de controle gerencial no desempenho de hotéis** 66-78
Efectos de las características demográficas de los altos directivos y el sistema de control de gestión sobre el desempeño del hotel
Effects of the demographic characteristics of senior managers and the management control system on hotel performance
Daiane Antonini Bortoluzzi, Rogério João Lunkes, Edicreia Andrade dos Santos e Januário José Monteiro

- 4** **La incidencia de la adopción de prácticas de gobierno corporativo en las rentabilidades de las sociedades anónimas chilenas** 79-93
The incidence of the adoption of corporate governance practices in the returns of chilean corporations
O impacto da adoção de práticas de governança corporativa na rentabilidade das empresas chilenas
Felipe Arenas-Torres, Miguel Bustamante-Ubilla y Roberto Campos-Troncoso

- 5** **Desempeño de los mercados accionarios desarrollados y emergentes un año antes y un año después del primer brote de Covid-19 originado en Wuhan, China** 94-108
Developed and emerging stock markets performance one year before and one year after the first Covid-19 outbreak with origin in Wuhan, China
Desempenho dos mercados de ações desenvolvidos e emergentes um ano antes e um ano após o primeiro surto Covid-19 ter se originado em Wuhan, China
Eduardo Sandoval Álamos, Carlos Lastra Piña y Sergio Llantén Figueroa

- 6** **Gastos e eficiência das políticas públicas em educação na microrregião de Paranaguá** 109-131
Expenditure and efficiency of public policies on education in the micro-region of Paranaguá
Gasto y eficiencia de las políticas públicas en educación en la microrregión de Paranaguá
Hamilton Bonatto, Christian Luiz da Silva, Sônia Paula da Silva Nogueira, Nuno Adriano Baptista Ribeiro e Nilton Cesar Lima

STAFF

CONSEJO CONSULTIVO / ADVISORY BOARD / CONSELHO CONSULTIVO

S.M. el Rey Don Felipe VI de España, Presidente de Honor del Consejo Consultivo, España.
John J. DeGioia, Presidente de Georgetown University, EEUU.

José María Aznar, Ex Presidente de España y Miembro del Georgetown University Latin American Board.

Fernando Henrique Cardoso, Ex Presidente de Brasil.

Vicente Fox, Ex Presidente de México.

Ricardo Lagos, Ex Presidente de Chile.

Andrés Pastrana, Ex Presidente de Colombia.

Cesar Alierta Izuel, Presidente del Consejo de Administración de Telefónica, España.

Belmiro de Azevedo, Presidente de SONAE, Portugal.

Gustavo Cisneros, Presidente de la Organización Cisneros, Venezuela.

Roberto Civita, Presidente del Grupo Abril, Brasil.

Enrique Iglesias, Secretario General Iberoamericano (Secretaría General Iberoamericana, SEGIB), España.

Luis Alberto Moreno, Presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), EEUU.

CONSEJO EDITORIAL / EDITORIAL BOARD / CONSELHO EDITORIAL

Alonso, José Antonio, Catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Complutense de Madrid, España.

Bresser-Pereira, Luiz Carlos, Profesor de Economía de la Escuela de Administración de Empresas de la Fundación Getulio Vargas, Sao Paulo, Brasil.

Calvo, Guillermo, Distinguished University Professor and the Director of the Center for International Economics at the University of Maryland, EEUU.

Campa, José Manuel, Professor of Finance IESE Business School, Universidad de Navarra, España.

Carrillo-Flórez, Fernando, Senior Advisor in the IDB's State, Governance, and Civil Society Division, EEUU.

Cavarozzi, Marcelo, Decano de la Escuela de Política y Gobierno Universidad Nacional de San Martín, Buenos Aires, Argentina.

Cheyre E., Juan Emilio, Director Centro de Estudios Internacionales, Pontificia Universidad Católica de Chile.

De la Torre, Augusto, Senior Regional Financial Sector Advisor, Latin America, & the Caribbean, World Bank, EEUU.

De la Torre, José, Dean, Chapman Graduate School of Business Florida International University, EEUU.

Edwards, Sebastian, Henry Ford II Professor of International Business Economics at the Anderson Graduate School of Management at the University of California, Los Angeles (UCLA), EEUU.

Fariñas, José Carlos, Catedrático de Economía Aplicada, Director del Departamento de Estructura

Económica y Economía Industrial de la Universidad Complutense de Madrid, España.

Fernández, Ana Isabel (Universidad de Oviedo), Catedrática de Economía Financiera y Contabilidad, Universidad de Oviedo, España.

Fernández Rodríguez, Zulima, Catedrática de Organización de Empresas de la Universidad Carlos III, España.

Garicano, Luis, Professor of Economic and Strategy (Graduate Schools of Business, University of Chicago), EEUU.

Garretón, Manuel Antonio, Departamento de Sociología, Facultad de Ciencias Sociales, Universidad de Chile.

Grosse, Robert, Thunderbird School of Global Management, USA Professor of International Business; Director of Research Contigroup Companies Chair, EEUU.

Guillén, Mauro, Professor The Wharton School, University of Pennsylvania, Director Joseph H. Lauder Institute for Management & International Studies, EEUU.

Hausman, Ricardo. Professor, Kennedy School of Government and Center for International Development, Harvard University, EEUU.

Kaufmann, Daniel, Director of Global Programs at the World Bank Institute, EEUU.

Kliksberg, Bernardo, Profesor Honorario de la Universidad Nacional de Buenos Aires; Instituto Interamericano para el desarrollo social (BID), Argentina.

Lozoya, Emilio, Director para América Latina del World Economic Forum.

O'Donnell, Guillermo, Catedrático Hellen Kellog de Ciencia Política, Universidad de Notre Dame, EEUU.

Pedreño, Andrés, Catedrático de Economía Aplicada y Director del Instituto de Economía Internacional de la Universidad de Alicante, España.

Ramamurti, Ravi, Northeastern University, Professor, International Business, EEUU.

Rojas-Suarez, Liliana, Investigador Principal en el "Center for Global Development".

Santiso, Javier, Director Adjunto y Economista Jefe del Centro de Desarrollo de la OCDE, Francia.

Spiller, Pablo T. Professor, University of California, Berkeley, Haas School of Business, EEUU.

Tansini, Ruben, Catedrático en organización industrial, DECON-FCS, Universidad de la República, Uruguay.

Tomassini, Luciano, Director del Programa, Estudios en Gobierno y Asuntos Públicos, Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales, Sede Chile.

Vargas-Llosa, Alvaro, Senior Fellow and Director of the Center on Global Prosperity, EEUU.

Valenzuela, Arturo, Director, Center for Latin American Studies, Georgetown University, EEUU.

Warner, Andrew, Millennium Challenge Corporation (MCC), EEUU.

COMITÉ EJECUTIVO / EXECUTIVE BOARD / COMITÊ EXECUTIVO

Director (Editor in Chief): Profesor Ricardo Ernst, Georgetown University, EEUU.

Senior Editor (Subdirector): Professor José Ignacio López-Sánchez, Complutense University of Madrid, Spain

Associate Editor: Paloma Bernal-Turnes, Georgetown University, USA

EDITORES Y EDITORES DE ÁREA / EDITORS AND AREA EDITORS / EDITORES E EDITORES DE ÁREA

Editor in Chief (Director): Professor Ricardo Ernst, Georgetown University, EEUU.

Senior Editor (Subdirector): Professor José Ignacio López-Sánchez, Complutense University of Madrid, Spain.

Associate Editor: Paloma Bernal-Turnes, Georgetown University, USA

EDITORES DE ÁREA / AREA EDITORS / EDITORES DE ÁREA

1. COMPETITIVIDAD LOCAL Y GLOBAL, Y PRODUCTIVIDAD E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA / LOCAL AND GLOBAL COMPETITIVENESS; PRODUCTIVITY AND TECHNOLOGICAL INNOVATION / COMPETITIVIDADE LOCAL E GLOBAL, E PRODUTIVIDADE E INOVAÇÃO TECNOLÓGICA

Prof. Dr. Carl Dahlman, School of Foreign Service, Universidad de Georgetown, EEUU.

Associate Editors:

Enrique Zepeda, Professor at Instituto Tecnológico de Monterrey, México.

Jorge Katz, Argentina.

Carlos Brito Cruz, Professor from UNICAMP, head of Sao Paulo's Foundation for the Promotion of Technology, Brazil.

Mario Cimoli, Technology and industry division of ECLAC in Santiago, Chile.

Luis Guash, Senior Advisor World Bank, EEUU.

2. MULTINACIONALES, INVERSIÓN Y FINANZAS / MULTINATIONALS, INVESTMENT AND FINANCE / MULTINACIONAIS, INVESTIMENTO E FINANÇAS

Prof. Dr. Álvaro Cuervo-Cazurra, Moore School of Business, University of South Carolina, EEUU.

Associate Editors:

José Manuel Campa, IESE, España.

Julio de Castro, Instituto de Empresa, España.

Zulima Fernández, Universidad Carlos III, España.

Bernardo Kosakoff, ECLAC y Universidad Buenos Aires, Argentina.

Carlos Rufin, Universidad Babson, EE.UU.
Ana Teresa Tavares, Universidad de Oporto, Portugal.

3. EMPRESA, DERECHO E INSTITUCIONES / BUSINESS, LAW AND INSTITUTIONS / EMPRESA, DIREITO E INSTITUIÇÕES

Prof. Dr. Benito Arruñada, Universidad Pompeu Fabra, España.

Associate Editors:

Lorena Alcázar, Investigadora Principal, Grupo de Análisis para el Desarrollo (GRADE), Lima, Perú.
Veneta Andonova Zuleta, Associate Professor, Universidad de los Andes, Bogotá, Colombia.
Demian Castillo Camacho, Director del Departamento de Administración de Empresas, Universidad de las Américas, Puebla, México.
Luis Estanislao Echebarría, Representante del Banco Interamericano de Desarrollo, Santiago de Chile, Chile.
Philip Keefer, Lead Economist, Development Research Group, The World Bank.
Richard E. Messick, Co-Director, Law and Justice Thematic Group, The World Bank.
Aldo Musacchio, Assistant Professor, Harvard Business School.

4. SISTEMAS DE GOBIERNO Y GOVERNABILIDAD / GOVERNMENTAL SYSTEMS AND GOVERNABILITY / SISTEMAS DE GOVERNO E GOVERNABILIDADE

Prof. Dr. Eusebio Mujal-León, Departamento de Gobierno de la Universidad de Georgetown, EEUU.

Associate Editors:

John Bailey, Georgetown University, EEUU.
Sergio Berensztein, Universidad Torcuato di Tella, Buenos Aires, Argentina.
Josep Colomer, Consejo Superior de Investigaciones Científicas and Universidad Pompeu Fabra, Barcelona, España.
Cynthia Sanborn, Universidad del Pacífico, Lima, Perú.
Andreas Schedler, Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE), México.

5. BENCHMARKING Y CALIDAD; ELEMENTOS MICRO Y PROCESOS INDUSTRIALES, ELEMENTOS MACRO E INFRAESTRUCTURA / BENCHMARKING AND QUALITY; MICRO-ELEMENTS AND INDUSTRIAL PROCESSES, MACRO-ELEMENTS AND INFRASTRUCTURE / BENCHMARKING E QUALIDADE; ELEMENTOS MICRO E PROCESSOS INDUSTRIAIS, ELEMENTOS MACRO E INFRA-ESTRUTURA

Prof. Dr. José Luís Guerrero Cusumano, McDonough School of Business, Universidad de Georgetown, EEUU.

Associate Editors:

Humberto Cantu, ITESM, Monterrey, México.
Miguel A. Heras Forcada, ESADE, Barcelona, España.
Juan Ramis Pujol, ESADE, Barcelona, España.
Alexis Goncalves, American Society for Quality Fellow, EEUU.

Philippe Hermel, Universidad de Versailles, Francia.

Annie Bartoli, Universidad de Versailles, Francia.

Sandra Milberg, Universidad Adolfo Ibanez, Santiago, Chile.

6. RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA: INNOVACIÓN SOCIAL Y CREACIÓN DE EMPRESAS /
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY: RESPONSIBLE ENTREPRENEURSHIP AND SOCIAL INNOVATION
/ RESPONSABILIDADE SOCIAL CORPORATIVA: INOVAÇÃO SOCIAL E CRIAÇÃO DE EMPRESAS

Prof. Dr. Mariano Nieto, Universidad de León, España.

Associate Editors:

Gabriel Berger, Professor, Departamento de Administración, Universidad de San Andrés, Buenos Aires, Argentina.

Roberto Gutiérrez, Associate profesor, Facultad de Administración, Universidad de los Andes, Bogota, Colombia.

Bryan Husted Corregan, Professor, Escuela de Graduados en Administración y Dirección de Empresas (EGADE), Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM), México.

Roberto Fernández-Gago, Associate professor, Departamento de Dirección y Economía de la Empresa Universidad de León, España.

Luis Ángel Guerras-Martín, Professor, Departamento de Economía de la Empresa, Universidad Rey Juan Carlos, España.

SELECCIÓN | PROCEDURE | PROCEDIMIENTO

INSTRUCCIONES PARA AUTORES Y PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN

La revista esta dirigida a quienes tienen la responsabilidad de gobernar empresas o dirigir organismos e instituciones públicas o privadas para proporcionarles ideas originales y propuestas innovadoras que contribuyan a la mejora de la competitividad y gobernabilidad de las empresas y los países iberoamericanos en un mundo globalizado. La revista también aspira a servir a la comunidad universitaria y científica de la región como publicación de referencia sobre nuevas ideas. Para ello facilitará la comunicación entre las distintas comunidades universitarias iberoamericanas, las acercará y las articulará alrededor del estudio de áreas concretas, debidamente analizadas mediante aportaciones teóricas, aplicaciones prácticas y estudio de casos reales.

Miembros del mundo universitario, empresarial e institucional podrán remitir sus trabajos originales, no postulados simultáneamente en otras publicaciones, para que sean evaluados y eventualmente publicados en la revista. Los autores que aspiren a la publicación de sus artículos deberán someterse a las siguientes normas:

- Los artículos deben ser inéditos.
- Los trabajos podrán escribirse en español, portugués o inglés. Su extensión será entre 4500 y 5000 palabras. Sin embargo, se admitirá cierta flexibilidad atendiendo a la naturaleza del tema abordado.
- Cada artículo deberá ir precedido de un resumen ejecutivo de no más de cien palabras en el idioma en que ha sido escrito originalmente. Adicionalmente se incluirá la categoría en las que se sitúa el artículo: una de las seis áreas (6) y perspectiva desde la cual se aborda el tema (Teoría, Aplicación y Casos). Además, se incorporará la clasificación del trabajo conforme a los descriptores utilizados por el Journal of Economic Literature.
- El nombre del autor/es no podrá aparecer en ninguna de las hojas del artículo. Ello facilita el proceso de evaluación, pues los datos se incorporarán en el formulario digital.
- Los originales deben incorporar el título del trabajo. Dichos originales estarán editados electrónicamente en formato "Word" o compatible, y se enviarán por vía electrónica (gcgjournal.georgetown.edu). Los autores rellenarán sus datos en la ficha electrónica, especificando el área de estudio. Tan pronto como los autores introduzcan la información completa en el formulario de gestión de artículos, se les enviará acuse de recibo de la recepción de su trabajo.
- Las referencias bibliográficas se incluirán en el texto indicando el nombre del autor, fecha de publicación, letra y página. La letra, a continuación del año, sólo se utilizará en caso de que se citen obras de un autor pertenecientes a un mismo año. Se incluirán, al final del trabajo, las obras citadas en el texto atendiendo a la información requerida en las normas ISO 690/1987 y su equivalente UNE 50-104-94 que establecen los criterios a seguir para la elaboración de referencias bibliográficas:

Libros: Dornier, P.P.; Ernst, R.; Fendel, M.; Kouvelis, P; (1998), "Global Operations and Logistics: Text and Cases", John Wiley & Son, New Jersey.

Artículos: Campa, J.M.; Guillen, M. (1999), "The Internalization of Exports: Ownership and

Location-Specific Factors in a Middle-Income Country", Management Science, Vol. 45, Num. 11, pp. 1463-1478

Artículos con DOI's: Cuervo-Cazurra, A.; Un, C. A. (2007).- "Regional economic integration and R&D investment", Research Policy, Vol. 36, Num. 2, pp. 227-246. doi:10.1016/j.respol.2006.11.003

- La revista se reserva la facultad de editar formalmente los artículos, y de separar y recuadrar determinadas porciones del texto particularmente relevantes, aunque respetando siempre el espíritu del original. Los autores tendrán oportunidad de autorizar el formato final de los artículos antes de su publicación.
- Los autores deberán estar en disposición de ceder los beneficios derivados de sus derechos de autor a la revista.
- Corresponde al Editor en Jefe determinar si el artículo es admisible para su publicación. En caso de que así sea, lo enviará al director de área correspondiente, quien iniciará a su vez el proceso de evaluación.
- Cada artículo será sometido a consideración anónima de al menos 2 evaluadores, expertos externos a la entidad editora de la revista y a su consejo de editorial.
- La revista se compromete a responder a los autores con una decisión editorial en un plazo aproximado de tres meses (primera evaluación).
- La lista de evaluadores se hará pública anualmente.

INSTRUCTIONS FOR AUTHORS AND PROCEDURE

The journal is aimed at the people with responsibility for governing companies or managing public or private sectors and institutions. Its goal is to provide such people with original ideas and innovative proposals to help improve the competitiveness and governability of companies and the Ibero-American countries in a globalized world. The journal also aims to serve the region's academic and scientific communities by becoming the publication of reference for new ideas. It will do this by facilitating communication among the various Ibero-American academic communities, bringing them closer together and structuring them around the study of specific areas, duly analyzed by means of theoretical contributions, practical applications, and real case studies.

Original papers may be submitted for evaluation and potential publication in the journal by members of the academic, business and institutional spheres. Authors hoping to publish their articles must adhere to the following rules:

- The articles must be previously unpublished.
- The papers may be written in Spanish, English or Portuguese and must be between 4,500 and 5,000 words long, although this may be subject to a certain degree of flexibility depending on the

nature of the subject.

- Each article must be preceded by an abstract of no more than one hundred words in the original language of the article. The category in which the article is included must also be specified: area of knowledge (6) and perspective from which the subject is being addressed (theory, application, case study). You must also state how the work is classified according to the Journal of Economic Literature's descriptors.

- The author's or authors' name(s) may not appear anywhere in the article. This facilitates the evaluation process since the data will be included in the digital form.

- The title of the work must be included in the original. Originals must be presented in digital format – either in Word or in a Word-compatible format – and be sent electronically (gcgjournal.georgetown.edu). Authors must fill out their details on the electronic record, specifying the area under study. Authors will receive an acknowledgement of receipt of their work as soon as they have entered all the information in the article management form.

- Bibliographic references must be included in the text, indicating the author's name, date of publication, letter and page. Years must be followed by a letter only when citing works by the same author and from the same year. Works mentioned in the text must be cited at the end of the article as stipulated in the ISO 690/1987 standard and its equivalent Spanish standard UNE 50-104-94, which lay down the criteria for presenting bibliographic references:

Books: Dornier, P.P.; Ernst, R.; Fendel, M.; Kouvelis, P; (1998), "Global Operations and Logistics: Text and Cases", John Wiley & Son, New Jersey.

Papers: Campa, J.M.; Guillen, M. (1999), "The Internalization of Exports: Ownership and Location-Specific Factors in a Middle-Income Country", Management Science, Vol. 45, Num. 11, pp. 1463-1478

Papers with DOI's: Cuervo-Cazurra, A.; Un, C. A. (2007).- "Regional economic integration and R&D investment", Research Policy, Vol. 36, Num. 2, pp. 227-246. doi:10.1016/j.respol.2006.11.003

- The journal reserves the right to formally edit the articles and to separate particularly relevant parts thereof and put them in boxes, always in accordance with the spirit of the original. Authors will be given the chance to authorize the final format of their articles prior to publication.

- Authors must be willing to assign all the benefits of their copyright to the journal.

- Responsibility for deciding whether the article is fit for publication lies with the Editor-in-Chief. If this is the case, the Editor-in-Chief will send it to the relevant area director.

- Each article shall be subject to consideration on an anonymous basis by at least 2 expert assessors not belonging to the magazine's publisher or to its editorial board.

- The journal undertakes to notify authors of an editorial decision within approximately three months (first evaluation).

- The list of referees will be published on an annual basis.

INSTRUÇÕES PARA AUTORES E PROCEDIMENTO DE SELECÇÃO

A revista é dirigida a quem tem a responsabilidade de administrar empresas ou dirigir organismos e instituições públicas ou privadas para lhes proporcionar ideias originais e propostas inovadoras que contribuam para a melhoria da competitividade e governabilidade das empresas e dos países ibero-americanos num mundo globalizado. A revista aspira igualmente a servir a comunidade universitária e científica da região, como publicação de referência sobre novas ideias. Para isso irá facilitar a comunicação entre as diferentes comunidades universitárias ibero-americanas, irá aproximá-las e articulá-las à volta do estudo de áreas concretas, devidamente analisadas através de contribuições teóricas, aplicações práticas e estudo de casos reais.

Membros do mundo universitário, empresarial e institucional poderão enviar trabalhos originais para serem avaliados e eventualmente publicados na revista. Os autores que desejem publicar os seus artigos deverão submeter-se às seguintes normas:

- Os artigos devem ser inéditos.
- Os trabalhos podem ser escritos em espanhol, português ou inglês. A sua extensão deverá ser entre 4500 e 5000 palavras. No entanto, será admitida uma certa flexibilidade, atendendo à natureza do tema abordado.
- Cada artigo deverá ser precedido de um resumo com o máximo de cem palavras na língua em que tenha sido escrito originalmente. Adicionalmente será incluída a categoria na qual se situa o artigo: uma das seis (6) áreas e perspectiva a partir da qual o tema é abordado (Teoria, Aplicação e Casos). Será, além disso, incorporada a classificação do trabalho de acordo com as descrições utilizadas pelo Journal of Economic Literature.
- O nome do(s) autor(es) não poderá aparecer em nenhuma das páginas do artigo. Isso facilita o processo de avaliação, pois os dados serão introduzidos no formulário digital.
- Os originais devem conter o título do trabalho. Estes originais serão editados electronicamente em formato «Word» ou compatível, e serão enviados por via electrónica (gcgjournal.georgetown.edu). Os autores preencherão os seus dados na ficha electrónica, especificando a área do estudo. Logo que os autores introduzem a informação completa no formulário de gestão de artigos, é-lhes enviado um aviso de recepção do seu trabalho.
- As referências bibliográficas serão incluídas no texto, indicando o nome do autor, a data da publicação, título e página. A letra, a seguir ao ano, só será utilizada caso sejam citadas obras de um autor pertencentes a um mesmo ano. Serão incluídas, no final do trabalho, as obras citadas no texto, considerando a informação requerida nas normas ISO 690/1987 e equivalente UNE 50-104-94, que estabelecem os critérios a seguir para a elaboração de referências bibliográficas:

Livros: Dornier, P.P.; Ernst, R.; Fendel, M.; Kouvelis, P; (1998), "Global Operations and Logistics: Text and Cases", John Wiley & Son, New Jersey.

Artigos: Campa, J.M.; Guillen, M. (1999), "The Internalization of Exports: Ownership and Location-Specific Factors in a Middle-Income Country", Management Science, Vol. 45, Num. 11, pp. 1463-1478

Artigos com DOI (Identificador de Objecto Digital): Cuervo-Cazurra, A.; Un, C. A. (2007).- "Regional economic integration and R&D investment", Research Policy, Vol. 36, Num. 2, pp. 227-246. doi:10.1016/j.respol.2006.11.003

- A revista reserva-se a faculdade de editar formalmente os artigos, e de separar e reenquadrar determinadas porções do texto particularmente relevantes, embora respeitando sempre o espírito do original. Os autores terão oportunidade de autorizar o formato final dos artigos antes da respectiva publicação.
- Os autores deverão estar disponíveis para ceder os benefícios derivados dos seus direitos de autor à revista.
- Incumbe ao Editor Chefe determinar se o artigo é admissível para publicação. Caso assim seja, irá enviá-lo ao director da área correspondente que, por sua vez, iniciará o processo de avaliação.
- Cada artigo será submetido a consideração anónima de pelo menos 2 avaliadores, especialistas exteriores à entidade editora da revista e ao seu conselho editorial.
- A revista compromete-se a responder aos autores com uma decisão editorial num prazo aproximado de três meses (primeira avaliação).
- A lista de avaliadores será tornada pública anualmente.

ENVIAR LOS ARTÍCULOS
/ SUBMIT ARTICLES / ENVIAR OS ARTIGOS:
gcgjournal.georgetown.edu

CONSULTAS
/ SUGGESTIONS / CONSULTAS:
gcgjournal@gmail.com

INDEXACIÓN | INDEXING | INDEXAÇÃO

INDICIOS DE CALIDAD DE LA REVISTA DE GLOBALIZACIÓN, COMPETITIVIDAD Y GOBERNABILIDAD (GCG)

GCG: Revista de Globalización, Competitividad y Governabilidad está indexada y presente en los siguientes catálogos y bases de datos:

- EconLit (American Economic Association)
- SCOPUS (Elsevier Bibliographic Databases). SJR Impact Factor (2015): 0,159 Q3 (posición 177 de 285, *Subject Category: Business, Management and Accounting (miscellaneous); Economics, Econometrics and Finance (miscellaneous)* (posición 170 de 269)(julio 2016)
- DICE (Difusión y Calidad Editorial de las Revistas Españolas de Humanidades, Ciencias Sociales y Jurídicas, CSIC-ANECA). Area Economía. Cumpliendo el 100% de los criterios de calidad auditados
- Directorio, CATÁLOGO e Índice LATINDEX (cumpliendo el 100% de los 33 criterios de calidad)
- RESH (Revistas Españolas de Ciencias Sociales y Humanidades)
- Google Scholar Metric (2011-2015). Índice H de las Revistas Científicas Españolas (julio 2016). Índice H: 6; Posición 7 de 49 revistas en "Ciencia Política y de la Administración". Posición 24 de 87 revistas en "Economía y Empresa"
- IN-RECS (Índice de impacto de revistas españolas de ciencias sociales)
- EBSCO Publishing's databases
- ABI/Inform ProQuest
- Ulrich's Periodicals Directory
- ISOC-Ciencias Sociales y Humanidades (CSIC)
- DIALNET
- DOAJ (Directory of Open Access Journals)
- REDIB



*Latin America
Leadership Program*
GEORGETOWN UNIVERSITY

© Georgetown University's Latin America Leadership Program; Hariri 433; 3700 O Street, NW; Washington, D.C. 20057; United States. lalp@georgetown.edu
Terms of Use and Privacy Policy (<https://gcgjournal.georgetown.edu/>)

ISSN: 1988-7116

Responsabilidad social corporativa y consumidores del sector retail en Chile

ÁREA: 6
TIPO: Aplicación

AUTORES

Pedro Severino-González¹

Universidad Católica del Maule, Chile
pseverino@ucm.cl

José Villalobos-Antúnez

Universidad del Zulia, Venezuela
jvillalobos@fec.luz.edu.ve

Jaime Matamala-Panes

Universidad Católica del Maule, Chile
jaime.matamala@alu.ucm.cl

Camila Parada-Oyarce

Universidad Católica del Maule, Chile
camila.parada.01@alu.ucm.cl

1. Autor de contacto:
Departamento de Economía y Administración, Facultad de Ciencias Sociales y Económicas, Universidad Católica del Maule, Avenida San Miguel # 3605, Talca, Chile.

Corporate social responsibility and consumers in the retail sector in Chile
Responsabilidade social corporativa e consumidores do setor de varejo no Chile

La responsabilidad social corporativa permite gestionar estrategias que buscan satisfacer las necesidades de los stakeholders. El propósito de este artículo es analizar las percepciones de las expectativas de los consumidores del retail sobre la responsabilidad social empresarial. Para lo cual, se ha utilizado una encuesta de autosuministración, dando paso al análisis factorial exploratorio y la exploración de diferencias de medias. Los resultados muestran una elevada valoración en la dimensión económica. Se presentan diferencias significativas en género, nivel de urbanización y grado de escolaridad, tomando un énfasis particular la dimensión filantrópica.

Corporate social responsibility allows you to manage strategies that seek to satisfy the needs of stakeholders. The purpose of this article is to analyze the perceptions of retail consumer expectations about corporate social responsibility. For this, a self-supply survey has been used, giving way to exploratory factor analysis and exploration of media differences. The results obtained a high valuation in the economic dimension. Significant differences are presented in gender, level of urbanization and level of schooling, with particular emphasis on the philanthropic dimension.

A responsabilidade social corporativa permite gerir estratégias que visam satisfazer as necessidades das partes interessadas. O objetivo deste artigo é analisar a percepção das expectativas do consumidor varejista em relação à responsabilidade social corporativa. Para isso, foi utilizado um inquérito de auto abastecimento, dando lugar à análise fatorial exploratória e à exploração das diferenças de médias. Os resultados mostram uma alta valorização na dimensão econômica. Existem diferenças significativas de gênero, nível de urbanização e nível de educação, com particular ênfase na dimensão filantrópica.

DOI
10.3232/GCG.2021.V15.N3.01

RECIBIDO
26.11.2020

ACEPTADO
09.02.2021

1. Introducción

La responsabilidad social corporativa (RSE) o responsabilidad social corporativa (RSC) -en esta indagación serán tratados ambos conceptos de igual manera, reconociendo que podrían presentar algunos matices- es un modelo, herramienta y estrategia utilizada por las organizaciones contemporáneas (Mackey & Sisodia, 2013; Severino-González et al., 2020), debido a su contribución al bienestar de la sociedad a través de un comportamiento ético y socialmente responsable. Las organizaciones que son socialmente responsables consideran las expectativas de sus stakeholders (Mitchell et al., 1997; Fernández y Bajo, 2012; Solari, 2016), las que son incorporadas en la gestión empresarial. En este aspecto, es preciso señalar lo expuesto por Carroll (1999), quien publica las dimensiones de responsabilidad social empresarial, las cuales se aglutinan en aspectos económicos, legales, éticos y filantrópicos.

En este sentido, las tiendas del sector retail integran un sector industrial que deben velar por la satisfacción de los consumidores, permitiendo el desarrollo sostenible de las mismas (Qi & Li, 2010). Dado lo anterior, Izagirre et al. (2013) afirma que las empresas enfrentan un nuevo tipo de consumidor, uno cada vez más exigente e informado (Muñoz-Pedrerros, 2014). Dando lugar al surgimiento de movimientos que agrupan a consumidores que demandan comportamientos responsables (Goldman et al., 2017; Verteramo et al., 2017); influyendo así, en el grado de compromiso que tienen las empresas con la sociedad. Situación que no excluye a Chile, conduciendo al creciente interés por las empresas chilenas en implementar modelos e iniciativas internacionales de responsabilidad social empresarial (Díaz Claro et al., 2017)

Ahora bien, explorar y caracterizar las percepciones de los consumidores del retail sobre la responsabilidad social empresarial constituyen un valioso conocimiento para la toma de decisiones de los directivos (González-Rodríguez et al., 2019), facilitando la implementación de estrategias socialmente responsables que conducen a respuestas conductuales más positivas hacia ellas (Becker-Olsen et al., 2006). Es por ello que, es importante señalar que la exploración de la conducta permite identificar las particularidades sobre el actuar de las personas, y el cómo construyen su propia realidad, la que difiere de la realidad entendida de forma objetiva (Oviedo, 2004; Schiffman y Kanuk, 2010). Por lo tanto, la frecuencia, intensidad y duración de las iniciativas de responsabilidad social empresarial impactan de forma directa sobre las percepciones y, por ende, en la preferencia de los consumidores, debido al reconocimiento y reputación de las mismas (Li et al., 2019).

Dicho lo anterior, existe una baja cantidad de investigaciones en Chile sobre las percepciones de los grupos de interés sobre la responsabilidad social empresarial, el mayor número de indagaciones se concentran en Europa (Teixidó et al., 2002; Valenzuela et al., 2015). En Latinoamérica, los artículos se orientan a evaluar el comportamiento responsable de las empresas desde la mirada de los grupos de interés secundario, dejando de lado la perspectiva del consumidor; siendo éstos últimos los actores que influyen o presionan a las empresas para que adquieran compromisos socialmente responsables (Cho et al., 2013).

PALABRAS CLAVES

Responsabilidad social corporativa, sector retail, grupos estratégicos, gestión estratégica, consumidores.

KEYWORDS

Corporate social responsibility, retail sector, stakeholders, strategic management, consumers.

PALAVRAS-CHAVES

Responsabilidade social corporativa, varejo, stakeholders, gestão estratégica, consumidores.

**CÓDIGOS JEL
M14; D2; L67**

2. Marco Teórico

2.1. Responsabilidad Social Corporativa

La responsabilidad social empresarial o responsabilidad social corporativa es concebida como una estrategia que busca responder a las necesidades, expectativas y percepciones de los grupos estratégicos (Duque et al., 2013; Mellado, 2009; Severino-González, 2017; Alvarado Herrera, 2019; Da Silva et al., 2020), debido a sus características que impulsan la búsqueda del bienestar colectivo a través de sus vínculos con el desarrollo social, económico y ético (Galego-Álvarez et al., 2014; Savina, 2016). Dando paso a la incorporación de la misma como parte de la identidad empresarial, impulsadas -además- por una sociedad cada vez más globalizada y, por compañías que están deseosas de escuchar a los stakeholders (CCE, 2001; Puggioni & Stefanou, 2019; Acuña-Moraga et al., 2020). Todo lo anterior, contribuye a la definición de conceptos que son polisémicas, multidimensionales, transversales y transdisciplinarios (Gallardo Vásquez y Sánchez Hernández; Severino-González y Gaete-Quezada, 2019), los que responden a diversas realidades y contextos de aplicación (Porter y Kramer, 2006). Por un lado, para algunos la responsabilidad social empresarial es el comportamiento socialmente responsable en su sentido ético (Joyner & Payne, 2002; Navarro et al., 2012) y, para otros su significado radica en la naturaleza caritativa y filantrópica de las compañías (Saiia et al., 2003; Déniz Déniz & Cabrera Suárez, 2005; Gardberg et al., 2019), lo que se encuentra tensionado en los últimos años (Dönmez-Maç et al., 2019; Jain et al., 2020).

Por otro lado, el diagnóstico de la responsabilidad social empresarial permite la adecuada definición de estrategias que recogen las preocupaciones sociales de las partes interesadas (Mitchell et al., 1997; Hernández-Perlines, 2017; Joo et al., 2019), aportando positivamente a la reputación de las -vanguardistas- organizaciones (Lloyd-Smith & An, 2019). En este ámbito, según la teoría integradora, la responsabilidad social empresarial es analizada a través de las dimensiones económica, legal, ética y filantrópica (Carroll, 1979; Garriga y Melé, 2004) (ver **tabla 1**).

Tabla 1 - Conceptualización de las dimensiones de la responsabilidad social empresarial

<i>Dimensión</i>	<i>Definición</i>
Económica	Exigencias de la sociedad sobre las empresas en relación a la rentabilidad y, la obtención de utilidades gracias a la producción y ventas de sus bienes y servicios.
Ética	Deseo de la sociedad sobre las empresas en relación a su comportamiento y sus prácticas, las que deben considerar normas éticas.
Legal	Requerimientos de la sociedad sobre las empresas en relación al cumplimiento de sus objetivos económicos considerando el marco jurídico legal vigente.
Discrecional/ Filantrópica	Expectativas de la sociedad sobre las empresas que implica el involucramiento voluntario de las demandas sociales que subyacen de la comunidad.

Fuente: Elaboración propia, basado en Carroll (1979, 1991)

Por otro lado, las implementaciones de estrategias socialmente responsables deben responder a la gestión de los grupos de interés; para aquello es imprescindible identificar cada una de sus expectativas, necesidades e intereses (Hillman & Keim, 2001; Mattingly & Berman, 2006; González-Rodríguez et al., 2019). En cuanto a sus intereses, estos pueden clasificarse en materiales, políticos,

de afiliación, simbólicos y espirituales. Cabe señalar que, en particular, esta investigación considera las preocupaciones que se limitan en los intereses simbólicos que se asocian a la reputación, imagen y, las percepciones que los clientes construyen en relación a sus interacciones con las compañías (Wartick & Wood, 1998; Fernández y Bajo, 2012); y, en específico esta indagación reflexiona sobre los consumidores de las tiendas por departamento que integran el sector industrial del retail.

2.2. Grupos de Interés

Los grupos de interés o stakeholders son todas las personas naturales o jurídicas que puedan influenciar las diversas actividades de una compañía y, a la vez, son afectados por las actividades de las mismas (Medina-Giacomozzi y Severino-González, 2014); los que son clasificados en primarios y secundarios (Carroll, 1991; Clarkson, 1995). Por su parte, los grupos de interés primarios son todos aquellos que son fundamentales para su normal funcionamiento - por ejemplo: accionistas, directivos, empleados, y consumidores-, por otro lado, los grupos de interés secundarios, son aquellos que no tienen un

involucramiento directo con el desarrollo de las actividades económicas de la compañía, pero pueden ejercer algún tipo de influencia sobre ellas -por ejemplo: competidores, medios de comunicación, y miembros de la sociedad civil- (Fernández y Bajo, 2012).

Los consumidores del retail integran el grupo de interés primario, los que son relacionados con el comercio minorista (Dunne et al., 2011). El mencionado sector industrial, en los últimos años ha tomado una mayor relevancia, debido al impacto en el consumo nacional, lo que afecta directamente al producto bruto per cápita (Guerrero-Martínez, 2012). Éste estudio considera su análisis bajo el enfoque de la psicología (Tversky & Kahnema, 1981; Eisenberger et al., 1986; Vlachos et al., 2014), ya que permite la comprensión de las percepciones, las cuales construyen una imagen que se asocia a una representación mental de la realidad (Boulding, 1956; Normann, 1984).

Ahora bien, es preciso señalar que las características sociodemográficas inciden en la valoración y percepción de los consumidores sobre la RSE (Hernández et al., 2019; Severino-González et al., 2020). Lo que motiva a la consideración de las prácticas según su naturaleza y el sector industrial al que pertenece la compañía. Asimismo, Peña Miranda et al. (2017), en sus hallazgos evidencia que las características de los stakeholders permiten diseñar estrategias que se adecuan a sus propios intereses, lo que está en correspondencia con las transformaciones sociales que han motivado a la innovación y configuración de la cultura empresarial.

2.3. Preguntas, Objetivos e Hipótesis de Estudio

Tras la revisión del estado del arte y el análisis de estudios previos, la presente investigación busca generar sus aportes mediante las respuestas a las siguientes preguntas de investigación ¿Cuál es la percepción de los consumidores de retail sobre la RSE? ¿Existen diferencias de percepción según las características sociodemográficas de los consumidores sobre la RSE?

Para lo cual, se han definido los siguientes objetivos de investigación: analizar las percepciones de los consumidores del retail sobre la responsabilidad social empresarial y determinar las diferencias estadísticamente significativas según las características sociodemográficas de los participantes.

Ahora bien, gracias a la determinación de diferencias estadísticamente significativas lo que permite alcanzar los objetivos de esta indagación, se proponen las siguientes hipótesis:

Hipótesis nula (H0): No existen diferencias estadísticamente significativas según característica sociodemográfica sobre la percepción de los consumidores sobre la RSE.

Hipótesis alterna (H1): Existen diferencias estadísticamente significativas según característica sociodemográfica sobre la percepción de los consumidores sobre la RSE.

3. Metodología

3.1. Diseño

La presente investigación es exploratoria de carácter cuantitativa (Hernández Sampieri et al., 2010), es de carácter descriptivo y de corte transversal (Bunge, 2004). Cada una de las variables del cuestionario tienen directa relación con los planteamientos de Carroll (1979, 1991 y 1999).

3.2. Participantes

Los participantes son 384 consumidores mayores de 18 años de una capital regional ubicada en la zona centro sur de Chile. La muestra es no probabilística por conveniencia (Otzen y Manterola, 2017), los sujetos participaron de manera voluntaria y libre; quienes fueron contactados por ayudantes de investigación en la plaza de armas de la ciudad, debido a la alta aglomeración de personas. Ahora bien, al comparar las principales características de los sujetos de investigación (ver tabla 3) con la población chilena, se pueden observar algunas similitudes, como, por ejemplo: según género y de acuerdo al Censo 2017, hombre = 48,9% y mujeres = 51,1%; grado escolar según nivel educativo, según Educación 2020, el 57% en el 2018 de la población adulta ingresa a educación superior; en relación a la ocupación, según ENE, el 77,6% de los jóvenes están inactivos laboralmente por sus estudios; en correspondencia con el ingreso mensual promedio, INE señala que es de \$620.528 (CL) por persona remunerada; considerando la procedencia, según Censo 2017, el 87,8% declara ser de áreas urbanas y el 12,2% señala que son de áreas rurales. Por otro lado, según el área geográfica en donde se desarrolla esta indagación, se ubica en una región en la zona centro sur de Chile, la que se dedica a la agricultura y prestación de servicios; en donde se destacan las empresas productoras de frutas y, compañías dedicadas al rubro vitivinícola; en cambio en relación a las prestaciones de servicios, destacan el rubro financiero y, comercialización de bienes clasificados en minoristas. Todo lo antes indicado, es un reflejo de la economía regional y nacional, la que es reconocido en Chile y Latinoamérica.

3.3. Instrumento

El instrumento está compuesto por tres secciones, en la primera sección se encuentra una pregunta filtro, la segunda sección es un cuestionario diseñado por Maignan (2001), el que posee sus bases en los planteamientos de Carroll (Chrisman & Carroll, 1984; Carroll, 1990; Carroll, 2000; Schwartz & Carroll, 2003; Carroll & Shabana, 2010; Carroll, 2015; Shabana et al., 2017; Jamali & Carroll, 2017; Dang et al., 2020; Tsalis et al., 2020). El mismo ha sido publicado en español por Wendlandt Amezaga et al. (2016) (ver [tabla 2](#)) y, finalmente la tercera sección, se encuentra conformada por variables sociodemográficas.

Tabla 2 - Cuestionario

<i>Dimensión</i>	<i>Variabes</i>
<i>Económica</i>	Maximizar las ganancias.
	Controlar estrictamente sus costos de producción.
	Planear el éxito a largo plazo.
	Mejorar siempre los resultados económicos.
<i>Legal</i>	Asegurarse de que sus empleados actúan dentro de los estándares definidos por la ley.
	Cumplir con sus obligaciones contractuales.
	Evitar infringir la ley, incluso si esto ayuda a mejorar el rendimiento.
	Respetar siempre los principios definidos por el sistema regulatorio.
<i>Ética</i>	Cumplir con los aspectos éticos aunque afecten negativamente el desempeño económico.
	Asegurar que el respeto a los principios éticos tiene prioridad sobre el desempeño económico
	Estar comprometidas con principios éticos bien definidos.
	Evitar comprometer los estándares éticos a fin de lograr los objetivos corporativos.
<i>Filantropía</i>	Ayudar a resolver problemas sociales.
	Participar en la gestión de los asuntos públicos.
	Destinar parte de sus recursos a las actividades filantrópicas.
	Desempeñar un papel importante en nuestra sociedad más allá de la pura generación de beneficios.

Fuente: Wendlandt Amezaga et al. (2016)

En cuanto a la forma de responder este cuestionario sobre las percepciones de las expectativas de la RSE los consumidores del retail sobre la responsabilidad social empresarial, se desarrolla a través de una escala de tipo Likert, donde 1= muy en desacuerdo, 2= en desacuerdo, 3= ligeramente en desacuerdo, 4= ligeramente de acuerdo, 5= de acuerdo y, 6= muy de acuerdo.

3.4. Procedimientos y Estrategias de Análisis

La muestra es no probabilística y conveniencia. Ahora bien, en marco de lo ante señalado, para tomar contacto con los participantes, ayudantes de investigación acudieron a la plaza de armas de una ciudad ubicada en una capital regional de la zona centro sur de Chile, la ventana de aplicación fue entre los meses

de agosto y octubre del año 2019. De la misma manera, en todos los casos se informó con antelación a cada uno de los participantes que los datos obtenidos son estrictamente confidenciales. Además, se garantiza el anonimato y, se asegura que la información recopilada es para fines investigativos, donde en ningún caso se divulgará información de carácter personal que permita la identificación de los mismos. Como así también, se indica que su participación no conduce a compromisos económicos y, no generan un impacto en su salud. Por otro lado, terminado el proceso de aplicación de encuesta, los datos fueron procesados en una hoja de cálculo de Microsoft Excel 2016, para luego ser trasvasijados al software SPSS18.

Los datos una vez dispuestos en software SPSS18, se desarrolla un análisis matricial a través del análisis factorial exploratorio (AFE), utilizando Varimax como método de extracción de componentes principales (Montoya Suárez, 2007). Para la construcción de las dimensiones se consideró propicio una saturación superior 1,0. Posteriormente se desarrolló un análisis de consistencia interna. Luego, se da paso a la exploración de diferencias significativas considerando las características sociodemográficas de los participantes, para lo cual se aplicaron pruebas de normalidad y homocedasticidad. Finalmente, se aplicaron el test U de Mann Whitney y Kruskal Wallis, debido a que los datos presentan una distribución no normal.

4. Resultados

4.1. Descripción de los Participantes

Se desarrolló en primera instancia una categorización sociodemográfica de los encuestados. El total de participantes asciende a 384 sujetos, de los cuales 53,9% son mujeres y 46,1% son hombres. La mayor concentración en cuanto a la edad, se encuentra en el rango 26 a 49 años, alcanzando un 50,8%. En relación al grado de escolaridad el mayor valor se encuentra en la media completa con 50%. Ahora bien, en relación a la ocupación, la mayoría declara trabajar, con un 42,4%. El promedio mensual de ingreso –considerando los que declaran trabajar-, es de \$516.667 (CL). Finalmente, en cuanto al territorio, el 74,5% declara tener procedencia de área urbana (ver **tabla 3**).

Tabela 3 - Caracterización sociodemográfica

<i>Variables</i>	<i>Clasificación</i>	<i>Valores</i>
Género	Hombre	46,1%
	Mujer	53,9%
Edad	18 a 25	43,0%
	26 a 49	50,8%
	50 a 65	6,0%
	> 65	0,3%

Grado de escolaridad	Básica completa	1,8%
	Media completa	50,0%
	Técnico profesional completo	19,5%
	Universidad completa	17,2%
	Postgrado	1,0%
	Otro	10,4%
Ocupación	Estudia	28,9%
	Trabaja	42,4%
	Ambos (estudia y trabaja)	11,7%
	Trabajador independiente	6,5%
	Desempleado	10,4%
Si trabaja	Promedio mensual (CL)	\$516.667
Territorio	Área urbana (ciudad)	74,5%
	Área rural (campo)	25,5%

Fuente: Elaboración propia

4.2. Análisis Factorial Exploratorio

Para el adecuado desarrollo del análisis factorial exploratorio (AFE) se determinó el Kaiser-Meyer-Olkin y se aplicó la prueba de esfericidad de Bartlett, arrojando valores que permiten continuar con el análisis. Para el AFE se utilizó el método de rotación de Varimax. Por otro lado, se determinaron los niveles de consistencia interna por cada una de las dimensiones mediante el alfa de Cronbach, siendo cada uno de ellos satisfactorios y apropiados (Luque Martínez y Del Barrio García, 2000; Hair et al., 1999). Explicando, finalmente la solución factorial el 75,9% de la varianza total (ver **tabla 4**).

Tabla 4 - Matriz de componentes rotados de la encuesta sobre percepciones de las expectativas responsabilidad social empresarial

Variables	Económica	Legal	Ética	Filantrópica
V1	0,856			
V2	0,853			
V3	0,845			
V4	0,794			
V5		0,813		
V6		0,776		
V7		0,757		
V8		0,725		
V9			0,862	
V10			0,774	
V11			0,716	
V12			0,599	

V13				0,849
V14				0,765
V15				0,762
V16				0,748
Alfa de Cronbach	0,862	0,890	0,885	0,898

Fuente: Elaboración propia

4.3. Inferencias de Medias

De acuerdo a la **tabla 5**, se puede identificar que existen diferencias de medias en tres de las cuatro variables sociodemográficas: género ($p=0,06$), grado de escolaridad ($p=0,007$) y territorio ($p=0,015$). Ahora bien, tanto en las variables género y territorio las diferencias de medias se presentan en la dimensión Filantrópica, en cambio en la variable grado de escolaridad la diferencia de medias se encuentra en la dimensión Económica. Finalmente, la variable ocupación no presentó diferencias significativas.

Tabla 5 - Diferencia de percepciones de las expectativas por dimensiones de la RSE

Variables	Dimensiones			
	Económica (p-valor)	Legal (p-valor)	Ética (p-valor)	Filantrópica (p-valor)
Género	0,060	0,170	0,880	0,049*
Grado de Escolaridad	0,007*	0,400	0,530	0,130
Ocupación	0,120	0,090	0,900	0,057
Territorio	0,800	0,800	0,330	0,015*

Nota: * =valor $p < 0,05$. Fuente: Elaboración propia

En la **Tabla 6**, en relación a la variable género, se puede observar que la mayor diferencia se presenta en la dimensión Económica, situación similar a lo presentando en las dimensiones Legal y Filantrópica, con diferencias semejantes. En cuanto a la dimensión Económica, los hombres presentan una mayor valoración (media=4,62). Le siguen las dimensiones Legal (media=4,44) y Filantrópica (media=4,35), ambas con mayor valoración declarada por mujeres. Ahora bien, en relación a lo antes indicado, las mujeres declaran una mayor expectativa en relación a las responsabilidades que subyacen de la dimensión Legal y Filantrópica. En cambio, los hombres concentran sus mayores expectativas en la capacidad que poseen las empresas en responder a sus compromisos financieros.

Tabla 6 - Diferencias de percepciones de las expectativas de RSE según género

Dimensión	Género		Brecha Existente [1] - [2]
	Hombre [1]	Mujer [2]	
Económica	4,62	4,34	0,28
Legal	4,31	4,44	0,13
Ética	4,36	4,31	0,05
Filantrópica	4,21	4,35	0,14

Fuente: Elaboración propia.

En relación a la **tabla 7**, se presentan los valores según la variable grado de escolaridad. El mayor valor se encuentra en el grupo de personas que declaran tener un postgrado, particularmente los valores son iguales y se presentan en las dimensiones Ética (media=5,0) y Filantrópica (media=5,0). Por otro lado, el menor valor se encuentra en el mismo grupo de sujetos que declaran tener un postgrado (media=3,5), debido a que consideran que las prácticas socialmente responsables tienen como punto de inicio el cumplimiento de las responsabilidades que se aglutinan en las dimensiones Ética y Filantrópica, ya que sus responsabilidades económicas es lo mínimo que deben cumplir las empresas de retail, lo que debe estar en correspondencia con el cumplimiento del marco legal y regulatorio. Ahora bien, las mayores diferencias de valores se encuentran en la dimensión Económica y las menores diferencias de valores se encuentran en la dimensión Legal. En este aspecto, es preciso ser sigiloso en su análisis debido a la composición de este grupo de consumidores.

Tabla 7 - Diferencias de percepciones de las expectativas de RSE según escolaridad

Dimensión	Grado de Escolaridad					
	Básica Completa	Media Completa	Técnico Profesional	Universitaria Completa	Postgrado	Otro
Económica	4,14	4,54	4,45	4,67	3,50	4,00
Legal	4,14	4,38	4,37	4,29	4,75	4,58
Ética	4,57	4,27	4,37	4,33	5,00	4,45
Filantrópica	4,57	4,28	4,47	4,03	5,00	4,28

Fuente: Elaboración propia.

En la **Tabla 8**, se presenta los valores asociados a la variable territorio -área urbana y rural-. Se puede observar que las diferencias en cada uno de los subgrupos son menores. La mayor diferencia se encuentra en la dimensión Filantrópica (diferencia=0,30). En cambio, la menor diferencia se encuentra en la dimensión Económica (diferencia =0,04). Finalmente, los provenientes de áreas rurales poseen mayores expectativas en correspondencia con las responsabilidades de las empresas de retail que los que declaran ser de áreas urbanas, lo que podría ser producto, eventualmente por el estilo de vida del consumidor y, sus propias necesidades ligadas al mundo bucólico.

Tabla 8 - Diferencias de percepciones de las expectativas de RSE según territorio

Dimensión	Territorio		Brecha Existente [1] - [2]
	Área Urbano [1]	Área Rural [2]	
Económica	4,46	4,50	0,04
Legal	4,37	4,42	0,05
Ética	4,29	4,45	0,16
Filantrópica	4,21	4,51	0,30

Fuente: Elaboración propia

5. Discusiones

Los resultados obtenidos en esta indagación se asemejan a los resultados alcanzados por Wendlandt Amezaga et al. (2016), en su artículo toma como participantes a estudiantes de una universidad pública de un estado al noroeste de México, encontrando la solución factorial con 14 variables. En cambio, en el caso chileno la solución factorial consideran las 16 variables según la propuesta de Maignan (2001). Ahora bien, en cuanto a los niveles de consistencia interna son similares, solo presentan pequeñas diferencias no significativas.

En relación al género, las diferencias en las valoraciones son moderadas, pero de todos modos se encuentran diferencias estadísticamente significativas en la dimensión Filantrópica. En la mencionada dimensión la mayor expectativa es expresada por el grupo mujeres, debido a la importancia que otorgan al rol que poseen las empresas en la sociedad, lo que está en correspondencia con los hallazgos de López-Salazar et al. (2017), en donde se exploran las percepciones de los trabajadores, develando la relevancia que otorgan las mujeres a las actividades que buscan entregar apoyo a las comunidades, lo que refleja sus propios compromisos sociales con la comunidad (Vásquez-Parra et al., 2020).

Por su parte, en relación al nivel de estudio, en los hallazgos de esta indagación se encuentran diferencias estadísticamente significativas según grado de escolaridad, la que se encuentra en la dimensión Económica. También, se presentan estudios en donde se ha determinado que la escolaridad no es un aspecto gravitante (Hernández Sánchez et al., 2017). Ahora bien, es preciso indicar que este estudio considera a estudiantes de pre y post grado, en cambio, el estudio de Hernández Sánchez et al. (2017), solo recoge la percepción de estudiantes de preparatoria y licenciaturas.

Por otro lado, en relación a la procedencia se puede señalar que existen aspectos culturales que influyen en la percepción de la RSE, lo cual gravita en el grado de importancia y la valoración de los *stakeholders*, lo que es propicio considerar en relación a la cultura predominante en un país y/o territorio (Alzate-Ibáñez, 2019). En este contexto, esta indagación encuentra diferencias estadísticamente significativas según área territorial en las dimensiones Económica y Filantrópica, lo que debería ser considerando para el diseño de estrategias de innovación empresarial.

Ahora bien, un estudio similar es desarrollado por Hernández et al. (2019) en las ciudades de Monclova y Frontera (México), tomando como participantes a consumidores de productos lácteos. En este caso y, en relación a esta indagación los resultados son divergentes. El mayor promedio según el caso chileno se concentra en la dimensión Económica, en cambio según Hernández et al. (2019), indica que la mayor valoración se encuentra en la dimensión Filantrópica. Lo que admite inferir que, en Chile la primera ocupación que deberían tener las compañías es la generación de ganancias, en cambio en el caso de los consumidores de México, las empresas deben desarrollar acciones voluntarias que permitan solucionar problemas sociales más allá de la exclusiva generación y preocupación de utilidades.

Finalmente, la responsabilidad social empresarial, conduce a las compañías a ser beneficiadas por un comportamiento prosocial y una actitud positiva de parte de los stakeholders (CCE, 2001; Jamali et al., 2008; Brammer et al., 2012), aumentando los resultados económicos, producto de una mayor proactividad, voluntariedad, visibilidad y reconocimiento de parte de los mismos (Burke & Logsdon, 1996). Mientras que, en otra investigación llevadas a cabo en conjunto por las universidades de Arizona (EEUU) y la Universidad de Hong Kong, concluyen que las empresas que divulgaban sus actividades de responsabilidad social empresarial logran particularmente reducir sus costos de capital (Dhaliwal et al., 2011).

.....

6. Conclusiones

Este artículo busca analizar las percepciones de las expectativas de los consumidores del retail sobre la responsabilidad social empresarial, para lo cual se desarrolló un análisis factorial exploratorio y un análisis de diferencias de medias. Los participantes son de una capital regional ubicada en la zona centro sur de Chile. La solución factorial desarrollada en este trabajo cumple con los planteamientos de Carroll (1979) y la propuesta de Maignan (2001).

Los resultados del presente trabajo, constituyen una base teórica y metodológica que, en su conjunto aportan a la determinación de las percepciones de los consumidores chilenos del sector industrial del retail sobre la responsabilidad social empresarial, dotando de información para la toma de decisiones, permitiendo el diseño de estrategias que favorezcan la creación de valor compartido.

Ahora bien, es recomendable que los tomadores de decisiones puedan considerar las diferencias estadísticamente significativas expresadas en este artículo para la propuesta de orientaciones o directrices estratégicas que respondan a las necesidades de los grupos de interés; en particular debido a que los consumidores chilenos tienen una clara inclinación favorable hacia las acciones filantrópicas y las prácticas económicas, pudiendo ser incorporadas de manera transversal en cada uno de los niveles estratégicos de las compañías (Medina-Giacomozzi y Severino-González, 2014).

Es preciso indicar que, esta investigación siendo exploratoria entrega hallazgos que son sugestivos; permitiendo un acercamiento promisorio al fenómeno de estudio, lo cual es prometedor en cuanto a la extrapolación de los resultados en correspondencia con su nivel de representatividad de la población chilena.

Por otro lado, es imprescindible ampliar los sujetos de investigación, lo que permitiría la generación de comparaciones sobre las percepciones de los diversos stakeholders, dando paso su abordaje con mayor profundidad y precisión. Finalmente, es razonable que futuras indagaciones puedan desarrollar una exploración mixta para la mejor comprensión del fenómeno social, contribuyendo a la definición de nuevos ámbitos y nuevas líneas de indagación.

Referencias

- Acuña-Moraga, O., Severino-González, P., Garrido-Véliz, V., & Martín-Fiorino, V. (2020). Consumo sustentable y responsabilidad social. Una visión convergente que contribuye al desarrollo sustentable. *Interciencia*, 45(8), pp. 384-389.
- Alvarado Herrera, A. (2019). Atención al gap entre RSE percibida y esperada por los empleados: una nueva aproximación estratégica. *Dirección y Organización*, (67), pp. 5-21.
- Alzate-Ibáñez, A.M. (2019). La responsabilidad social y su relación con el éxito competitivo: una validación cultural del instrumento de medida. *Revista Chilena de Economía y Sociedad*, 13(1), pp. 24-34.
- Becker-Olsen, K.L., Cudmore, B.A., & Hill, R.P. (2006). The impact of perceived corporate social responsibility on consumer behavior. *Journal of Business Research*, 59(1), pp. 46-53.
- Boulding, K.E. (1956). *The image: Knowledge in life and society* (Vol. 47). Michigan: University of Michigan Press.
- Brammer, S., Jackson, G., & Matten, D. (2012). Corporate social responsibility and institutional theory: New perspectives on private governance. *Socio-economic review*, 10(1), pp. 3-28.
- Bunge, M. (2004). *La metodología científica* (3ra Ed.). México, D.F.: Editorial Siglo XXI.
- Burke, L., & Logsdon, J.M. (1996). How corporate social responsibility pays off. *Long range planning*, 29(4), pp. 495-502.
- Carroll, A.B. (1979). A three dimensional conceptual model of social performance. *The academy of management review*, 4(4), pp. 497-505.
- Carroll, A.B. (1990). Principles of business ethics: Their role in decision making and an initial consensus. *Management Decision*, 28(8), pp. 20-24.
- Carroll, A.B. (1991). The pyramid of corporate social responsibility: Toward the moral management of organizational stakeholders. *Business Horizons*, 34 (4), pp. 39-48.
- Carroll, A.B. (1999). Corporate social responsibility: Evolution of a definitional construct. *Business & Society*, 38(3), pp. 268-295.
- Carroll, A.B. (2000). Ethical challenges for business in the new millennium: Corporate social responsibility and models of management morality. *Business Ethics Quarterly*, 10(1), pp. 33-42.
- Carroll, A.B. (2015). Corporate social responsibility: The centerpiece of competing and complementary frameworks. *Organizational dynamics*, 44(2), pp. 87-96.
- Carroll, A.B., & Shabana, K.M. (2010). The business case for corporate social responsibility: A review of concepts, research and practice. *International journal of management reviews*, 12(1), pp. 85-105.
- Cho, S., Lee, C., & Pfeiffer, R.J.R. (2013). Corporate social responsibility performance and information asymmetry. *Journal of Accounting and Public Policy*, 32(1), pp. 71-83.
- Chrisman, J.J., & Carroll, A.B. (1984). SMR forum: corporate responsibility—reconciling economic and social goals. *Sloan Management Review*, 25 (2), pp. 59-65.
- Clarkson, M.E. (1995). A stakeholder framework for analyzing and evaluating corporate social performance. *Academy of management review*, 20(1), pp. 92-117.
- Comisión de las Comunidades Europeas (CCE). 2001. *Libro verde: fomentar un marco europeo para la responsabilidad social de las empresas*. Bruselas: Comisión de las Comunidades Europeas (CCE)
- Da Silva P. H., dos Santos, E.A., Sallaberry, J.D., & Monteiro, J. J. (2020). Orientação à responsabilidade social corporativa: um estudo sobre fatores influenciadores. *GCG: revista de Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*, 14(3), 78-93.

Dang, V.T., Nguyen, N., & Pervan, S. (2020). Retailer corporate social responsibility and consumer citizenship behavior: The mediating roles of perceived consumer effectiveness and consumer trust. *Journal of Retailing and Consumer Services*, 55, 102082.

Déniz Déniz, M.C., & Cabrera Suárez, M.K. (2005). Corporate social responsibility and family business in Spain. *Journal of Business Ethics*, 56(1), pp. 27-41.

Dhalwal, D.S., Li, O.Z., Tsang, A., & Yang, Y.G. (2011). Voluntary nonfinancial disclosure and the cost of equity capital: The initiation of corporate social responsibility reporting. *The accounting review*, 86(1), pp. 59-100.

Díaz Claro, M., Riquelme Bestete, A., & Vilches Contreras, A. (2017). RSE y Sustentabilidad en Chile: entre lo declarativo y las acciones concretas por parte de las empresas. *Revista Electrónica Gestión de las Personas y Tecnologías*, 10(28), pp. 73-88.

Dönmez-Maç, S., Okutan, S., Metin, O., & Aydin-Turan, Ş. (2019). Evolution of Traditional Philanthropy to Corporate Social Responsibility: The Overview of the Context and Practices in Turkey. *Bilgi Dergi*, 21(1), pp. 210-231.

Dunne, P.M., Lusch, R.F., & Carver, J.R. (2011). *Retailing*. 7th ed. Mason: South Western, Cengage Learning.

Duque, Y.V., Cardona, M., & Rendón, J. (2013). Responsabilidad social empresarial: teorías, índices, estándares y certificaciones. *Revista Cuadernos de Administración*, 29(50), pp. 196-206.

Eisenberger, R., Huntington, R., Hutchison, S., & Sowa, D. (1986). Perceived organizational support. *Journal of Applied psychology*, 71(3), pp. 500-507.

Fernández, J.L., y Bajo, A. (2012). La teoría del stakeholder o de los grupos de interés, pieza clave de RSE, del éxito empresarial y de la sostenibilidad. *aDResearch: Revista Internacional de Investigación en Comunicación*, (6), pp. 130-143.

Galego-Álvarez, I., Formigoni, H., & Pompa Antunes, M.T. (2014). Corporate social responsibility practices at Brazilian firms. *Revista de Administração de Empresas*, 54(1), pp. 12-27

Gallardo Vásquez, D., y Sánchez Hernández, M.I. (2013). Análisis de la incidencia de la responsabilidad social empresarial en el éxito competitivo de las microempresas y el papel de la innovación. *Universia Business Review*, (38), pp. 14-31.

Gardberg, N.A., Zyglidopoulos, S.C., Symeou, P.C., & Schepers, D.H. (2019). The Impact of Corporate Philanthropy on Reputation for Corporate Social Performance. *Business & Society*, 58(6), pp. 1177-1208.

Garriga, E., & Melé, D. (2004). Corporate social responsibility theories: Mapping the territory. *Journal of business ethics*, 53(1-2), pp. 51-71.

Goldman, D., Pe'er, S., & Yavetz, B. (2017). Environmental literacy of youth movement members—is environmentalism a component of their social activism?. *Environmental Education Research*, 23(4), pp. 486-514.

González-Rodríguez, M.R., Díaz-Fernández, M.C., & Biagio, S. (2019). La percepción de prácticas social y ambientalmente responsables basadas en valores y entorno cultural desde la perspectiva del cliente. *Journal of Cleaner Production*, 216, pp. 88-98.

Guerrero-Martínez, D.G. (2012). Factores clave de éxito en el negocio del retail. *Ingeniería Industrial*, (30), pp. 189-205.

Hair J.R., Anderson, W., Tatham, R., y Black, W. (1999). *Análisis Multivariante (5ta. Ed.)*. Madrid: Prentice Hall Iberia.

Hernández Castro, N.E., Araiza Garza, Z., Gutiérrez González, L., y Saucedo Zapata, Y. (2019). Dimensiones De La Responsabilidad Social Empresarial: Caso Empresa Procesadora De Productos Lácteos. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 12(1), pp. 69-78.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., Y Baptista Lucio, P. (2010). *Metodología de la investigación*. México D.F.: McGraw-Hill.

- Hernández Sánchez, A.R., Vargas Martínez, E.E., Delgado Cruz, A., & Rodríguez Torres, F. (2017). *Responsabilidad social en la hotelería. Una percepción desde el turista de negocios. Investigación administrativa*, 46(119).
- Hernández-Perlines, F. (2017). *Influencia de la responsabilidad social en el desempeño de las empresas familiares. GCG: revista de Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*, 11(3), 58-73.
- Hillman, A.J., & Keim, G.D. (2001). *Shareholder value, stakeholder management, and social issues: What's the bottom line?. Strategic management journal*, 22(2), pp. 125-139.
- Izagirre-Olaizola, J., Fernández-Sainz, A., & Vicente-Molina, M.A. (2013). *Purchasing environmentally-friendly products: Background and obstacles. UCJC Business and Society Review*, (38), pp. 108-127.
- Jain, A., Kansal, M., & Joshi, M. (2020). *New development: Corporate philanthropy to mandatory corporate social responsibility (CSR)-a new law for India. Public Money & Management*, pp. 1-3.
- Jamali, D., & Carroll, A.B. (2017). *Capturing advances in CSR: Developed versus developing country perspectives. Business Ethics: A European Review*, 26(4), pp. 321-325.
- Jamali, D., Safieddine, A.M., & Rabbath, M. (2008). *Corporate governance and corporate social responsibility synergies and interrelationships. Corporate Governance: An International Review*, 16(5), pp. 443-459.
- Jo, S., Miller, E.G., & Fink, J.S. (2019). *Consumer evaluations of CSR authenticity: Development and validation of a multidimensional CSR authenticity scale. Journal of Business Research*, 98, pp. 236-249.
- Joyner, B.E., & Payne, D. (2002). *Evolution and implementation: A study of values, business ethics and corporate social responsibility. Journal of Business Ethics*, 41 (4), pp. 297-311.
- Li, Y., Liu, B., & Huan, T.C. (2019). *Renewal or not? Consumer response to a renewed corporate social responsibility strategy: Evidence from the coffee shop industry. Tourism Management*, 72, pp. 170-179.
- Lloyd-Smith, P., & An, H. (2019). *Are corporate social responsibility and advertising complements or substitutes in producing firm reputation?. Applied Economics*, 51 (21), pp. 2275-2288.
- López-Salazar, A., Ojeda-Hidalgo, J.F., & Ríos-Manríquez, M. (2017). *La responsabilidad social empresarial desde la percepción del capital humano. Estudio de un caso. Revista de Contabilidad-Spanish Accounting Review*, 20(1), 36-46.
- Luque Martínez, T., y Del Barrio García, S. (2000). *Técnicas de Análisis de Datos en Investigación de Mercados. Madrid: Ediciones Pirámide*.
- Mackey, J., & Sisodia, R. (2013). *Conscious capitalism, with a new preface by the authors: Liberating the heroic spirit of business. Boston: Harvard Business Review Press*.
- Maignan, I. (2001). *Consumers' perceptions of corporate social responsibilities: A cross-cultural comparison. Journal of business ethics*, 30(1), pp. 57-72.
- Mattingly, J.E., & Berman, S.L. (2006). *Measurement of corporate social action: Discovering taxonomy in the Kinder Lydenburg Domini ratings data. Business & Society*, 45(1), pp. 20-46.
- Medina-Giacomozzi, A., y Severino-González, P. (2014). *Responsabilidad empresarial: generación de capital social de las empresas. Revista Contabilidad y Negocios*, 9(17), pp. 63-72.
- Mellado, C. (2009). *Responsabilidad Social en las pequeñas y medianas empresas latinoamericanas. Revista de Ciencias Sociales*, 15 (1), pp. 24-33.
- Mitchell, R.K., Agle, B.R., & Wood, D.J. (1997). *Toward a theory of stakeholder identification and salience: Defining the principle of who and what really counts. Academy of management review*, 22(4), pp. 853-886.

- Montoya Suárez, O. (2007). *Aplicación del análisis factorial a la investigación de mercados. Caso de estudio. Scientia Et technical*, 13(35), pp. 281-286.
- Muñoz-Pedrerros, A. (2014). *La educación ambiental en Chile, una tarea aún pendiente. Ambiente & Sociedade*, 17(3), pp. 177-198.
- Navarro, G., Boero, P., Jiménez, G., Tapia, L., Hollander, R., Escobar, A., Baeza, M., Y Espina, A. (2012). *Valores y actitudes socialmente responsables en universitarios chilenos. Revista Calidad en la educación*, (36), pp. 123-147.
- Normann, R. (1984). *Service Management: Strategy and Leadership in Service Business (3rd ed.)*, Chichester: John Wiley & Sons.
- Otzen, T. y Manterola, C. (2017). *Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. International Journal of Morphology*, 35(1), pp. 227-232.
- Oviedo, G.L. (2004). *La definición del concepto de percepción en psicología con base en la teoría Gestalt. Revista de Estudios Sociales*, (18), pp. 89-96.
- Peña Miranda, D.D., Serra Cantallops, A., & Cardona, J. R. (2017). *Perfil característico y responsabilidad social empresarial del sector hotelero de la región Caribe colombiana. Pensamiento & Gestión*, (43), pp. 128-149
- Porter, M.E., & Kramer, M.R. (2006). *The link between competitive advantage and corporate social responsibility. Harvard Business Review*, 84 (12), pp. 78-92.
- Puggioni, D., & Stefanou, S.E. (2019). *The value of being socially responsible: A primal-dual approach. European Journal of Operational Research*, 276(3), pp. 1090-1103.
- Qi, M., & Li, Y. (2010). *January. Customer value & construction of financial industries HR Management Model. In 2010 International Conference on Logistics Systems and Intelligent Management (ICLSIM) (Vol. 1, pp. 442-445). IEEE.*
- Saiia, D., Carroll, A.B., & Buchholtz, A.K. (2003). *Philanthropy as strategy: When corporate charity "begins at home". Business & Society*, 42(2), pp. 169-201.
- Savina, T.N. (2016). *The Institutionalization of the Concept of Corporate Social Responsibility: Opportunities and Prospects. European Research Studies*, 19(3), pp. 56-76.
- Schiffman, L.G., y Kanuk, L. (2010). *Comportamiento del Consumidor (10ma. Ed.)*. México: Pearson Educación.
- Schwartz, M.S., & Carroll, A.B. (2003). *Corporate social responsibility: A three-domain approach. Business ethics quarterly*, 13(4), pp. 503-530.
- Severino-González, P. (2017). *Responsabilidad social empresarial y conductores de valor: análisis de empresas chilenas que publican informes de sustentabilidad. Multidiscip. Bus. Rev.*, 10(1), pp. 20-34.
- Severino-González, P., Villalobos Antúnez, J. V., González-Soto, N., Molina, R., & Israel, R. (2020). *Perspectiva de la responsabilidad social empresarial de la salud pública chilena. Revista Venezolana de Gerencia (RVG)*, 25(92), pp. 1397-1421.
- Severino-González, P., Villalobos Antúnez, J.V., González-Soto, N., & Ramírez Molina, R.I. (2020). *Perspectiva de la responsabilidad social empresarial de la salud pública chilena. Revista Venezolana de Gerencia*, 25(92), pp. 1397-1421
- Severino-González, P., y Gaete-Quezada, R. (2019). *Análisis bibliométrico de la producción científica sobre responsabilidad social en universidades chilenas. Revista Espacios*, 40(15).
- Shabana, K.M., Buchholtz, A.K., & Carroll, A.B. (2017). *The institutionalization of corporate social responsibility reporting. Business & Society*, 56(8), pp. 1107-1135.
- Solari, E. (2016). *Disposición a pagar por atributos de Responsabilidad Social Empresaria. Un estudio aplicado a consumidores en el Gran La Plata. Dirección y Organización*, (58), pp. 36-43.

Teixidó, S., Chavarri, R., Y Castro, A. (2002). *Responsabilidad social empresarial en Chile: perspectivas para una matriz de análisis*. Santiago de Chile: Fundación PROhumana.

Tsalis, T.A., Nikolaou, I.E., Konstantakopoulou, F., Zhang, Y., & Evangelinos, K.I. (2020). *Evaluating the corporate environmental profile by analyzing corporate social responsibility reports*. *Economic Analysis and Policy*, 66, pp. 63-75.

Tversky, A., & Kahneman, D. (1981). *The framing of decisions and the psychology of choice*. *Science*, 211(4481), pp. 453-458.

Valenzuela, L.F., Linares, M.C., y Suárez, Y.M. (2015). *Una aproximación teórica y bibliométrica a la Responsabilidad Social Empresarial (1971-2015): Análisis mundial, latinoamericano y colombiano*. *Lúmina*, (16), pp. 168-193.

Vázquez-Parra, J.C., Arredondo-Trapero, F.G., & de la Garza-García, J. (2020). *Compromiso social y su impacto en el voluntariado empresarial. Una aproximación desde las variables de género y edad*. *Estudios Gerenciales*, 36(157), 428-438.

Verteramo, L.J., Gómez, M., Liaukonyte, J., & Kaiser, H.M. (2017). *Socially responsible products: what motivates consumers to pay a premium?*. *Applied Economics*, 49(19), pp. 1833-1846.

Vlachos, P.A., Panagopoulos, N., Theotokis, A., Singh, R., & Singh, R. (2014). *When do corporate social responsibility initiatives impact on customer-facing employees? Evidence from India and the Netherlands*. *The International Journal of Human Resource Management*, 25(22), pp. 3086-3112.

Wartick, S.L., & Wood, D.J. (1998). *International business and society*. Malden: Blackwell Business.

Wendlandt Amezaga, T.R., Álvarez Medina, M.T., Núñez Ramírez, M.A., Y Valdez Pineda, D.I. (2016). *Validación de un instrumento para medir la responsabilidad social empresarial en consumidores de México*. *AD-minister*, (29), pp. 79-100.

Motivators for the use of vehicle sharing services on demand in Brazil

AREA: 1
TYPE: Application

51

AUTHOR

Fábio Luciano Violin

Unesp - São Paulo
State University, Brasil
fabio.violin@unesp.br

1. Corresponding author:
Unesp Câmpus de Rosana,
Avenida dos Barrageiros,
1881, Centro, Rosana - SP,
CEP: 19274-000, Brasil

Motivadores para el uso de servicios de compartir vehículos bajo demanda en Brasil
Motivadores para utilização de serviços de compartilhamento de veículos sob demanda no Brasil

The study focused on determining the motivators for the use of means of transport on demand in Brazil. The methodological procedures involved the Exploratory Factor Analysis to validate the variables and the Confirmatory Factor Analysis established the adjusted model and the dimensions in which these elements appeared in the users' perception. It can be observed that the motivators were relevant, however, only three variables of a utilitarian nature are strongly linked to the consumption process, indicating the cost, the moment of use and the technological facilitator as indicators of the use of this type of service in Brazil.

El estudio se centró en determinar los motivadores para el uso de medios de transporte bajo demanda en Brasil. Los procedimientos metodológicos involucraron el Análisis Factorial Exploratorio para validar las variables y el Análisis Factorial Confirmatorio estableció el modelo ajustado y las dimensiones en las que estos elementos aparecían en la percepción de los usuarios. Se puede observar que los motivadores fueron relevantes, sin embargo, solo tres variables de carácter utilitario están fuertemente ligadas al proceso de consumo, indicando el costo, el momento de uso y el facilitador tecnológico como indicadores del uso de este tipo de servicio en Brasil.

O estudo teve como objetivo determinar os motivadores para o uso de meios de transporte sob demanda no Brasil. Os procedimentos metodológicos envolveram a Análise Fatorial Exploratória para validação das variáveis e a Análise Fatorial Confirmatória estabeleceu o modelo ajustado e as dimensões em que esses elementos apareciam na percepção dos usuários. Pode-se observar que os motivadores foram relevantes, porém, apenas três variáveis de caráter utilitário estão fortemente vinculados ao processo de consumo, apontando o custo, o momento de utilização e o facilitador tecnológico como indicadores da utilização deste tipo de serviço em Brasil.

DOI
10.3232/GCG.2021.V15.N3.02

RECEIVED
16.01.2021

ACCEPTED
11.02.2021

1. Introduction

As a result of technological advances, structures and operations have suffered disruptions in several markets, fostering the formation of new markets, bringing offerors closer to demanders, changing the logic of the operation of entire sectors, and allowing the acceleration of innovations in the context of the sharing economy, which presents itself as a global phenomenon with rapid growth potential (Lutz & Newlands, 2018; Sigala, 2018).

The sharing economy represents a comprehensive term and has been used to represent a myriad of organizational models, transforming markets and urban landscapes, in which goods and services, skills, and spaces have been shared, exchanged, rented, or leased (Curtis & Mont, 2020).

The sharing economy emerges as a result of the technological change founded, particularly by the refinement of e-commerce, popularization of the internet, and mobile technologies supported by the growing concern with the environment and the promotion of new forms of commerce (Frenken & Schor, 2017), allowing the expansion of social value in many countries, in addition to changing the supply system (Zhu & Liu, 2020), including displacement on demand.

Unlike previous times when private vehicles were for personal use only, their use is now extended beyond the individual purposes being shared, which in essence defines the nature of vehicular sharing (Filippas *et al.*, 2020).

The research on the motivators for using the means of travel on demand presents a relevant contribution to the field of studies when discussing the conditioning factors of consumer decision-making, especially considering national studies (Santos *et al.*, 2019) and international (Lutz & Newlands, 2018; Yuana *et al.*, 2019) that analyze partial aspects of the consumption relationship, with research focused on the social aspect (Räisänen *et al.*, 2020), environmental (Zhu & Liu, 2020), technological (Oksana *et al.*, 2020) and/or economic (Mont *et al.*, 2020) of the offer.

The results pointed to the existence of social and economic motivators influenced by technology, indicating the utilitarian character as opposed to the hedonistic aspect of consumption, highlighting the cost as an element of the first magnitude, in addition to the technological facilitator and the final objectives intended beyond the displacement.

2. Theoretical Framework

There is no widely accepted understanding regarding the meaning of what will be a Sharing Economy (Gurau & Ranchhod, 2020). Ertz & Leblanc-Proulx (2018) question the use of the expressions collaborative economy and shared economy, indicating the predilection of literature for the second term, but several other constructions such as consumption-based on access, gig

KEYWORDS

Consumer Behavior; Sharing Economy; Technology.

PALABRAS CLAVE

Comportamiento del consumidor; Economía compartida; Tecnología.

PALAVRAS-CHAVE

Comportamento do consumidor; Economia do Compartilhamento; Tecnologia.

JEL CODES:

D16; L91; Q55; R41

economy, economy on demand (service), crowd-based capitalism, are associated with the word that has become a kind of umbrella by encompassing a wide variety of behaviors and business models (Frenken & Schor, 2017; Curtis & Lehner, 2019) related to obtaining, granting and sharing access to goods and services among strangers (Hawlitscher *et al.*, 2018).

Still, according to Ertz & Leblanc-Proulx, 2018 the word shared economy is not presented as appropriate, as it has its nature confused concerning what it really represents, but the fact is that the term is structured as a multifaceted concept moving from the perception of social improvement and sustainability to the idea of a platform that produces even economic benefits, differing from traditional electronic commerce in that offers via a person-to-person platform are generally managed by private companies (Dann *et al.*, 2020).

Filippas *et al.*, 2020 indicate that the economic logic underlying person-to-person rental focuses on the use of less than 100% of the goods/service by the owner, generating excess capacity that is now rented by people who want the benefit and not possession.

Generate actions such as the possibility - via platform - to access data between the parties, monitor the path taken (Liu *et al.*, 2018), among other facilitators that do not exist in traditional offers, coupled with the reduction of transaction costs and the subsequent proliferation of markets person-to-person rental is supported by its e-commerce predecessors, the expansion of the internet and the proliferation of smartphones (Filippas *et al.*, 2020).

The use of on-demand travel applications can be understood as one in which there is a sharing of access to goods or services person-to-person (Akhmedova *et al.*, 2020), based on a third-party platform (Benjaafar & Hu, 2020) and it acts in situations where institutions and people with idle resources transfer the benefits of the good negotiated at a reduced cost (Frenken & Schor, 2017) through platforms for payment, thus increasing its utilization rate and not generating the user's possession (Zhu & Liu, 2020).

The sharing economy allows the use of expensive physical assets without the need for purchase. (Räisänen *et al.*, 2020), being able to reduce environmental impacts through reuse, with more affordable offers (Sharma *et al.*, 2020), being able to mitigate informational asymmetries through the availability of content and offers in digital media, generating more sustainable business models when compared to traditional offers (Ertz & Leblanc-Proulx, 2018; Dann *et al.*, 2020).

World consumption has increased, generating impacts on the use of resources, raising the need for more sustainable solutions for people and businesses, and the sharing economy can help promote such sustainability (Räisänen *et al.*, 2020), allowing platforms can mediate idle products/services offering the benefits of use without the need for definitive purchase, upon payment by the user of a certain amount, thereby improving their usage rates (Benjaafar & Hu, 2020; Zhu & Liu, 2020).

Certain aspects favor sharing, particularly its potential to reduce environmental impacts by reducing the underutilization of goods/services, increasing cohesion when connecting people through digital technology, stimulating entrepreneurship, and the ability to mitigate realities such as economic recession, austerity governmental, growing disparities between social classes and problems caused by hyper consumption through actions aimed at sustainability (WEF, 2017; Mont *et al.*, 2020).

However, the number of criticisms of the model has grown based on studies that indicate the existence of little evidence regarding the benefit of sustainability, which is also perceived as a threat to employment,

public security, privacy, and health, in addition to problems related to labor rights and environmental burden (SOU, 2017; Mont *et al.*, 2020).

Unlike previous times when private vehicles were for personal use only, their use for sharing purposes is currently observed (Filippas *et al.*, 2020), in Brazil, the volume of travel applications on-demand has increased considerably, ranging from traditional Uber and 99 Taxis, even offers for niches such as Eu Vô (elderly); Lady Driver (women); Carupa (small cities); Jaubra (periphery) among other (Microsoft Store, 2021).

From the users' point of view, their motivations for use can orbit around economic and social elements, specifically focused on cost, the convenience of use, availability, sustainability, social interaction, and support (Ozanne & Ozanne, 2020), at the same time that they can perceive risks related to privacy and security (Lee *et al.*, 2018) in addition to elements such as effort, lack of confidence, unwanted social interaction and performance, physical, privacy and process risks are some of the main barriers to engaging in the economy sharing (Lang *et al.*, 2020).

Considering the spheres of analysis in this study, the importance of emphasizing the social, environmental, economic, and technological aspects of the offer is indicated. In this sense, aspects such as trust, socialization, concern for others and their surroundings, sense of belonging (Zhang *et al.*, 2018) are pointed out as questions related to displacement from access platforms under demand.

Climate crises, economic uncertainties, weakened social connections, virtualization of relationships, urban and regulatory impacts, as well as issues associated with the dynamics of safety and labor benefits, among others, have been measured in a wide range of studies (Ertz & Leblanc-Proulx, 2018; Akhmedova *et al.*, 2020; Mont, *et al.*, 2020; Räisänen *et al.*, 2020), and in this sense, this study sought to assess one of the prisms of this relationship, specifically, the set of indicative variables of the motivators for the use of on-demand travel modes in Brazil, considering their implications in developing markets (Santos *et al.*, 2019; Yuana *et al.*, 2019).

3. Methodological Procedures

To compose the sample, the concepts of the sampling grid were used (clear identification of the population of interest and exclusion of foreign elements) (McBratney *et al.*, 1981), when approaching individuals with indicative posture of service use (cell phone in hands , stopped at selected boarding points with insistent observation of the cars that approached the site, in addition to those that disembarked at the collection sites).

Systematic sampling was used (obtaining the largest possible volume of sample subjects, with the possibility of harmonic participation) (Nezer *et al.*, 2016), determining that for every two shipments / landings, the third subject would be approached.

In addition to conglomerate sampling (determining the main places of incidence of supply) (Zhang *et al.* 2018) mapped in the following locations: São Paulo (SP), Presidente Prudente (SP), Campo Grande (MS), Dourados (MS), Curitiba (PR) and Maringá (PR), used for the application of pre-tests.

Based on on-site observation and indigenous indications, the locations with the highest incidence of the service were determined specifically: airports and bus stations, events, shopping centers, universities, public markets and hotels. The pre-test included a questionnaire supported by a table of dimensions:

Table 1 - Factors and authors associated with use drivers

AUTHORS	FACTOR
<i>Filippas, & Zeckhauser, 2020;</i> <i>Benjaafar & Hu 2020.</i>	ECONOMIC Reduced tariff value; productivity and efficiency, financial savings.
<i>Liu et al., 2018; Zhu & Liu 2020.</i>	TECHNOLOGICAL Digital and interpersonal reliability; access to electronic device and connection means.
<i>Ertz & Leblanc-Proulx, 2018; Santos et al., 2019.</i>	ENVIRONMENTAL Lower air pollution and carbon emission reduction, less environmental degradation and fuel consumption.
<i>Räisänen et al.; 2020; Zhu & Liu 2020; Curtis & Mont, 2020.</i>	SOCIAL Social trust; generation of social relationships, perception of sharing, desire to share.

Source: authors cited in the body of the table

The Likert scale with five points was used, where 1 meant "irrelevant" and 5 "indispensable".

The pre-test was applied, between December 2018 and January 2019, for one hour at each identified incidence point for validation of the research instrument, for up to twelve hours in each previously named municipality, generating two hundred and forty-six valid samples. Two points emerged considering the set of actions and procedures.

The first is that in the same period three users embarked in the capitals against one in the smaller cities, which led to the selection of 150 for capitals and 50 for cities with more than 100 thousand inhabitants.

The second point indicates the absence of adherence between the variables resulting from international studies and the need to model the research instrument and apply a second pre-test in the same locations between the end of January and the end of February 2019, from following set of previously identified motivators:

Table 2 - Dimension and motivators

<i>Dimension</i>	<i>Motivators</i>
<i>Cost</i>	Reduced Fee; Elimination of expenses.
<i>Technological Convenience</i>	Technological Availability; Data security.
<i>Convenience of Use</i>	Schedule Convenience; Travel Safety; Boarding convenience.
<i>Use Experience</i>	Socialization; Expectation of Use; Absence of requirements
<i>Environmental Benefits</i>	Vehicle Reduction; Pollutants reduction
<i>Social Benefits</i>	Valuing the Professional; Income generation

Source: author

The data survey took place between May 2019 and January 2020, obtaining 2150 valid questionnaires - from people over 18 who had already used the service more than five times - in nine Brazilian states (Belo Horizonte, Campo Grande, Curitiba, Florianópolis, Manaus, Natal, Rio de Janeiro, Salvador, São Paulo) besides the Federal District and in fourteen cities with more than 100 thousand inhabitants (Balneário Camboriú (SC), Bauru (SP), Campinas (SP), Campo Largo (PR), Cascavel (PR), Dourados (MS), Feira de Santana (BA), Foz do Iguaçu (PR), Maringá (PR), Mossoró (RN), Niterói (RJ), Presidente Prudente (SP), São José (SC) and Uberlândia (MG)).

The IBM SPSS Statistics software generated the reliability indicators through the Cronbach's alpha coefficient and the KMO test, which are presented below:

Table 3 - Level of internal consistency

<i>Reliability statistics</i>	
Alfa de Cronbach based on standardized items	N items
,858	16

Source: research data (2020)

This value indicates a high level of internal consistency of the variables (Landis; Koch, 1977) . Sequentially, the following elements are presented:

Table 4 - KMO and Bartlett test

<i>Kaiser-Meyer-Olkin measure of sampling adequacy.</i>		,904
<i>Bartlett's test of sphericity</i>	Approximate chi-square.	18338,691
	df	91
	Sig.	,000

Source: research data (2020)

Both the Kaiser-Meyer-Olkin measure above 0.80 and the Bartlett test for sphericity have adequate significance (Hair et al. 1987), both tables indicate consistency, reliability and consistency of the analyzed motivators.

The data analysis relied on the use of the IBM SPSS Statistic software to apply the Exploratory Factor Analysis added by the Confirmatory Factor Analysis, in order to unveil the usage drivers and their classification.

4. Data Analysis and Discussion

To determine the set of drivers for the use of travel modes and their dimensions, the general average of representativeness of each item is initially presented, plus the sum of categories 4 and 5 of the Likert scale and their modal allocation:

Table 5 – Frequency of use and degree of importance

Variables	Average (Likert)		Average % ** (A)	Mode (M)
	General * (G)	Standard error		
<i>Technological Availability</i>	4,58	0,018	88,91%	5
<i>Reduced Fee</i>	4,48	0,017	91,57%	5
<i>Expected Benefits</i>	4,47	0,017	86,86%	5
<i>Convenience of schedule</i>	3,92	0,016	75,52%	4
<i>Data security</i>	3,83	0,016	69,66%	4
<i>Boarding convenience</i>	3,65	0,02	66,78%	4
<i>Travel safety</i>	2,98	0,016	21,30%	3
<i>Elimination of expenses</i>	2,73	0,016	10,23%	3
<i>Absence of requirements</i>	2,26	0,018	1,30%	2
<i>Individual income generation</i>	1,93	0,02	1,22%	2
<i>Socialization</i>	1,71	0,012	1,11%	2
<i>Pollutant Reduction</i>	1,47	0,013	1,05%	1
<i>Valuing the professional</i>	1,61	0,012	0,79%	1
<i>Reduction of vehicles in circulation</i>	1,47	0,012	0,76%	1

* Overall average of indications within the Likert scale

** Sum of categories 4 (very important) and 5 (essential) the Likert scale

Source: Author

Standard deviation, variation, and asymmetric proportionality present levels considered adequate and, therefore, reliable and consistent, allowing the sequence of contextualization.

The table indicates high preferential values for the Technological Availability variables (G: 4.58 / A: 88.91% / M: 5); Reduced Fee (G: 4.48 / A: 91.57% / M: 5) and Expected Benefits (G: 4.47 / A: 86.86%

/ M: 5) in a second tier of preference appear at Convenience of time (G: 3.92 / A: 75.52% / M: 4); Data Security (G: 3.83 / A: 69.66% / M: 4) and Shipment Convenience (G: 3.65 / A: 66.78% / M: 4). The other elements, despite appearing on the list of motivators for use, have less significant indicators, such as the variable Safety of displacement, which has indicators G: 2.98 / A: 21.30% / M: 3, and occupies the seventh ranking in the user's preference ranking. Such numbers are substantially lower compared to predecessor variables.

Through the Exploratory Factor Analysis, it is possible to confirm the set of proposed variables and their level of explanation in relation to the factors, which they are allocated to:

Table 6 – Total Variation Explained

Component	Initial eigenvalues			Extraction sums of squared loads			Rotating sums of squared loads
	Total	% variation	% cumulative	Total	% variation	% cumulative	Total
1	5,182	37,013	37,013	5,182	37,013	37,013	4,947
2	2,512	17,945	54,958	2,512	17,945	54,958	2,604
3	1,384	9,889	64,847	1,384	9,889	64,847	2,032
4	1,105	7,893	72,74	1,105	7,893	72,74	1,472
5	0,756	5,4	78,14				
6	0,662	4,727	82,867				
7	0,582	4,159	87,025				
8	0,454	3,245	90,27				
9	0,416	2,974	93,244				
10	0,296	2,114	95,358				
11	0,207	1,482	96,84				
12	0,184	1,316	98,156				
13	0,163	1,164	99,32				
14	0,095	0,68	100				

Extraction method: analysis of the main component.

Source: Author

It is observed that the "Extraction sums of squared loads" and the "Rotating sums of squared loads" present adequate indices. The data indicate that four sets of factors are capable of explaining 72.74% of the motivators for using the travel modes and the next table shows the distribution of variables within each of the factors:

Table 7 – Communalities, component matrix and factor allocation

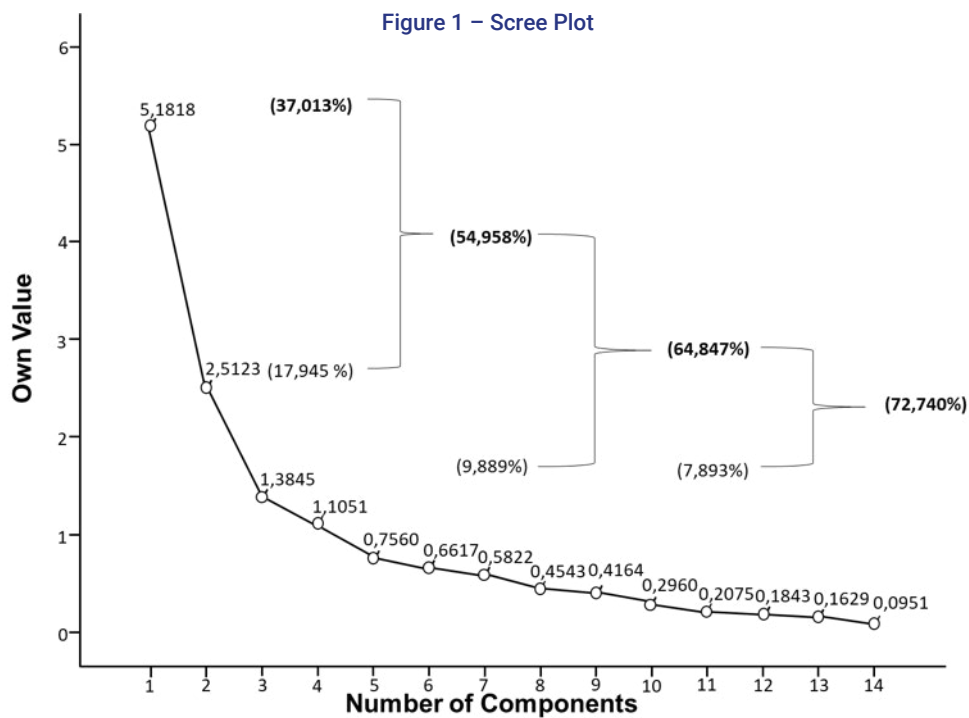
Indicators	Reduced Fee	Technological availability	Expected benefits	Time convenience	Data security	Convenience of boarding / unboarding	Travel safety	Elimination of expenses	Absence of requirements	Individual income generation	Socialization	Pollutant reduction	Valuing the professional	Reduction of circulating vehicles
Communes	0,823	0,794	0,758	0,602	0,669	0,738	0,685	0,635	0,618	0,632	0,555	0,725	0,623	0,608
Component matrix ^a	0,886	0,864	0,853	0,749	0,754	0,841	0,665	0,592	0,585	0,684	0,672	0,851	0,551	0,568
Factor ^b	1	1	1	2	2	2	3	3	3	3	4	4	4	4

^a Rotation method: Oblimn with Kaiser normalization.

^b Indicates the range of the component that the motivator is inserted, complemented by the scree plot.

Source: Author

All values expressed in the commonality field < .500 indicating the adequacy of the variables, as well as in the factors field, the explanatory order of the factors can be observed, and before inferences it is necessary to present the scree plot indicating the distributive structure:



Source: Author

The data from the two previous tables and the figure presented here indicate the Reduced Fare, Technological Availability and the Expectation of Benefits represents 37.013% of the equation that indicates the reasons for using the means of travel on demand, added to this set the Boarding Convenience. and Time and Data Security, the index rises to 54, 958% in a model explained by 72.74% by the Exploratory Factor Analysis.

Sequentially, the Confirmatory Factor Analysis was performed, with the first model involving the 14 variables previously measured, subsequently the data were rotated from the elimination of less robust variables, as can be seen:

Table 8 – Distinctive indicators between models

Models	Absolute Adjustment Measures		Incremental Adjustment Measures			Parsimony-Adjusted Measures			
	Chi-square	RMSEA	CFI	TLI	NFI	PRATIO	PCFI	PNFI	AIC
Model 1	0,000	0,188	0,694	0,608	0,692	0,780	0,540	0,542	5541,561
Modified Model	0,0068	,0059	0,917	0,936	0,922	0,888	0,794	0,774	2312,562

Source: Author

Model 1 presents indicators (RMSEA: 0.188 / CFI: 0.694 / TLI: 0.608 / NFI: 0.692 / PRATIO: 0.780 / PCFI: 0.540 / PNFI: 0.542) which leads to the need to refute the model.

In turn, the modified model showed a likelihood Fee expressed by the chi-square <0.05 indicating adequacy. The RMSEA generated an index > 0.050, being considered adequate. In turn, CFI, TLI, and NFI <0.90, indicate structural adequacy parsimony adjustment measures, expressed by PRATIO, PCFI, and PNFI in the modified model, presented indices considered adequate.

From the AIC it is inferred that the difference between the model initially proposed (5541,561) and the adjusted model (2312,562) indicates that the latter responds to the appropriate set of motivators for use. Attention is drawn to the next table:

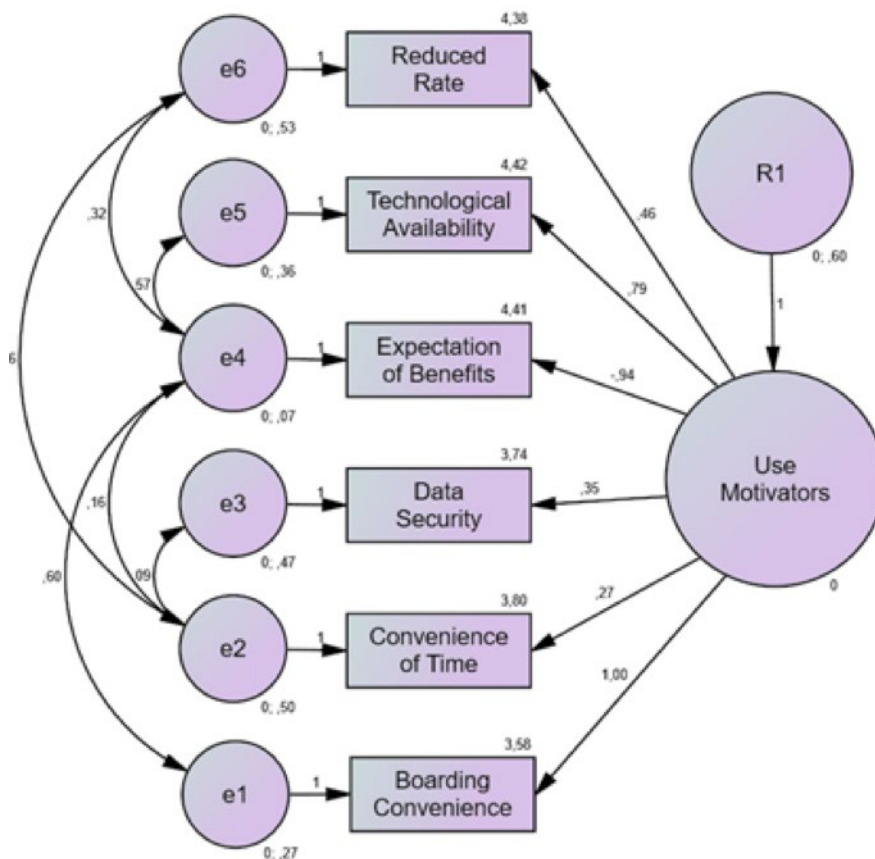
Table 9 – Confirmatory Factor Analysis - indicators

Variables	Regression Weights				Variances				Intercepts				Standardized Regression Weights	Squared Multiple
	Estimate	S.E.	C.R.	P	Estimate	S.E.	C.R.	P	Estimate	S.E.	C.R.	P		
<i>Reduced Fee</i>	1,000				,556	,032	17,174	***	3,585	,020	178,560	***	0,801	,207
<i>Technological Availability</i>	,321	,025	12,933	***	,310	,023	13,481	***	3,801	,016	239,069	***	,325	,526
<i>Expectation of Benefits</i>	,368	,025	14,684	***	,486	,015	31,637	***	3,738	,016	234,551	***	,372	,010
<i>Boarding Convenience</i>	,106	,026	4,170	***	,470	,015	31,213	***	4,414	,017	264,000	***	,102	,138
<i>Convenience of Time</i>	,832	,036	22,963	***	,594	,018	32,679	***	4,420	,018	239,480	***	,726	,106
<i>Data Security</i>	,494	,028	17,635	***	,347	,018	19,100	***	4,378	,017	251,015	***	,455	,642

*** p < 0,001
Source: Author

The *p* values expressed in the "Regression Weights" "Variances" and "Intercepts" fields demonstrate the adequacy of the proposed model (< 0,001), as well as the data presented in the "Standardized Regression Weights" and "Squared Multiple" fields, in addition to the elements that indicate the absence of multicollinearity point to the inference of the consistency of the adjusted model. The figure shows the set of relationships established by the modified model:

Figure 2 – Model modified by Confirmatory Factor Analysis



Source: Author

The data indicate that the set of correlations between the variables with the Standardized RMR measured at 0.074, and signaled consistency indicated by Regression Weights, Variances and Intercepts in acceptable standards support the proposed model and the set of elements presented give consistency subsequent inferences.

The variables Reduced Fee, Technological Availability and Expectation of Benefits are among the central elements of the decision to use modals on demand and indicate a utilitarian meaning linked to cost, convenience of use and desired end, respectively, partially aligned with the studies of Akhmedova *et al.*, 2020; Gurau & Ranchhod 2020; Lang *et al.*, (2020).

The variables Boarding Convenience and Time in addition to Data Security emerge from the offer from the platforms indicating a consistent departure from the traditional way of offering this type of service, studies such as those by Liu *et al.*, 2018; Santos *et al.*, 2019; Ozanne & Ozanne, 2020 discuss the importance and influence of technology and its impacts on consumers.

The other motivators - of a social and environmental nature - despite being considered in the consumption decision-making process, their impact is reduced. The Brazilian case disagrees at least partially with studies that point out such dimensions as relevant (Ertz *et al.*, 2018; Curtis & Mont, 2019. Räisänen *et al.*, 2020).

The model generated indicates that the Reduced Fee (economic), Expectation of Benefits (socioeconomic) considering that the act of moving is less relevant than the performance of such action and, the Technological Availability; Convenience of boarding and time in addition to data security are technological variables that appear as a phenomenon resulting from the nature of the offer via platform and in line with studies such as those by Lee *et al.*, 2018; Yuana *et al.*, 2019; Zhu & Liu, 2020.

Through the Exploratory Factor Analysis, it was indicated the existence of up to fourteen motivators for use involving the social, environmental, economic dimensions and with an indication of the technological element underlying the whole process, however the Confirmatory Factor Analysis indicated that only six variables of this set are robustly linked to the consumer decision-making process.

5. Conclusions

The Brazilian case indicated that the social and environmental dimensions had not been robustly linked to the decision-making process for use, with the exception of "Expectation of Benefits", whose nature is socioeconomic.

It is inferred that in the Brazilian case the utilitarian sense prevailed over the hedonist and that cost, personal benefits and the technological apparatus are vital in the process of use by Brazilians, a result corroborated by a wide range of national and international studies.

Among the most relevant variables, the "Technological Availability" (permissive element of the offer), the "Expectation of Benefits" (generating personal experience) and the "Reduced Fee" stand out as major denominators of the use process which can act isolated or collaboratively with the users' perception of adequacy center, indicating the moment of use and technological facilitators supported by the reduced value and sense of security as structuring the consumption decision.

The other motivators, appear as assistants in the decision-making process, and even all dimensions presenting variables, do not necessarily mean that they are representative, indicating that the staggering is, therefore, a fact, and that, like national and international studies on the theme, the adherence related to the reduced cost and personal benefits with the displacement supported by the technological element is measurable.

The study brings advances to the field of knowledge regarding the theme in Brazil considering its scope of research, representative sample and results indicating the nature, order and degree of importance of the elements that are part of the consumer decision-making process.

The study brings advances to the field of knowledge regarding the theme in Brazil considering its scope of research, representative sample and results indicating the nature, order and degree of importance of the elements that are part of the consumer decision-making process, and although not presenting novelty in world terms, represents an advance in the understanding of how such elements are presented in developing countries, as is the case of Brazil.

The need to expand the study involving vehicle drivers and their perceptions regarding the balance between supply and demand, as well as the real impacts on the cities in which the activity is offered is indicated, especially considering that in Brazil, inland cities have received services on demand similar to those presented here, however, with other formatting.

References

- Akhmedova, A., Mas-Machuca, M., & Marimon, F. (2020). "Value co-creation in the sharing economy: The role of quality of service provided by peer". *Journal of Cleaner Production*, Vol. 266. doi:10.1016/j.jclepro.2020.121736
- Benjaafar, S., Hu, M. (2020). "Operations management in the age of the sharing economy: what is old and what is new?" *Manufacturing & Service Operations Management*. Vol. 22, Num. 1, pp.93-101. <https://doi.org/10.1287/msom.2019.0803>
- Curtis, S.K., Lehner, M. (2019). "Defining the sharing economy for sustainability". *Sustainability*, Vol. 11, Num. 3, 567. <https://doi.org/10.3390/su11030567>.
- Curtis, S.K., Mont, O. (2020). "Sharing economy business models for sustainability". *Journal of Cleaner Production*. Vol. 266, 121519. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.121519>
- Dann, D., Hawlitschek, F., Peukert, C.; Martin, & Weinhardt, C. (2020): "Blockchain and Trust in the Platform Economy: The Case of Peer-to-Peer Sharing." in *WI 2020 Proceedings*. https://doi.org/10.30844/wi_2020_n2-dann
- Ertz, M., & Leblanc-Proulx, S. (2018). "Sustainability in the collaborative economy: A bibliometric analysis reveals emerging interest". *Journal of Cleaner Production*, Vol. 196, pp. 1073-1085. doi:10.1016/j.jclepro.2018.06.095
- Filippas, A., Horton, J.J., Zeckhauser, R.J. (2020). "Owning, using, and renting: some simple economics of the sharing economy". *Management Science*, Vol. 66, Num. 9 <https://doi.org/10.1287/mnsc.2019.3396>.
- Frenken, K., & Schor, J. (2017). "Putting the sharing economy into perspective". *Environmental Innovation and Societal Transitions*, Vol. 23, pp. 3-10. doi:10.1016/j.eist.2017.01.003
- Gurau, C., Ranchhod, A. (2020). "The sharing economy as a complex dynamic system: exploring coexisting constituencies, interests and practices". *Journal of Cleaner Production*, Vol. 245, 118799. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2019.118799>
- Hair, J.F.; Anderson, R.E.; & Tatham R.L. (1987). "Multivariate data analysis". New York: Macmillan.
- Hawlitschek, F., Notheisen, B., Teubner, T. (2018). "The limits of trust-free systems: A literature review on blockchain technology and trust in the sharing economy". *Electronic Commerce Research and Applications*, Vol. 29, pp. 50-63.
- Lang, B., Botha, E., Robertson, J., Kemper, J. A., Dolan, R., & Kietzmann, J. (2020). "How to grow the sharing economy? Create Prosumers!". *Australasian Marketing Journal* doi:10.1016/j.ausmj.2020.06.012
- Lee, Z.W., Chan, T.K., Balaji, M.S., Chong, A.Y.-L. (2018). "Why people participate in the sharing economy: an empirical investigation of Uber". *Internet Research*. Vol. 28, Num. 3, pp. 829-850

Liu, M., Brynjolfsson, E., & Dowlatabadi, J. (2018). "Do Digital Platforms Reduce Moral Hazard? The Case of Uber and Taxis". *SSRN Electronic Journal* doi:10.2139/ssrn.3239763

Lutz, C.; Newlands, G. (2018). "Consumer segmentation within the sharing economy: the case of Airbnb". *Journal of Business Research*, [s. l], Vol. 88, n. C, pp. 187–196.

McBratney, A. B.; Webster, R.; & Burgess, T. M. (1981). "The design of optimal sampling schemes for local estimation and mapping of regionalized variables—I". *Computers & Geosciences*, Vol. 7, Num. 4, pp. 331–334.

Microsoft Store. (2021). *Sharing Economy*. Recovered on February 8, 2021 from <https://www.microsoft.com/pt-br/search?q=>.

Mont, O; Palgan, Y.V; Bradley, K. & Zvolkska, L. (2020). "A decade of the sharing economy: Concepts, users, business and governance perspectives" *Journal of Cleaner Production*, Vol. 269.

Nezer, O., Bar-David, S., Gueta, T.; & Carmel, Y. (2016). "High-resolution species-distribution model based on systematic sampling and indirect observations". *Biodiversity and Conservation*, Vol. 26, Num. 2, pp. 421–437.

Ozanne, L., Ozanne, J.L. (2020). "The power of sharing to support consumers through liminality". *Australasian Marketing Journal*, Vol. 28, Num. 3.

Räisänen, J., Ojala, A., & Tuovinen, T. (2020). "Building Trust in the Sharing Economy: Current Approaches and Future Considerations". *Journal of Cleaner Production*, 123724. doi:10.1016/j.jclepro.2020.123724

Santos, A. S., Nascimento, J. C. H. B., Rabelo Neto, A., & Barbosa, F. L. S. (2019). "Determinantes da adesão aos serviços de mobilidade compartilhada: uma investigação empírica no contexto brasileiro". *Revista Brasileira de Gestão Urbana*, Vol. 11, e20190033. <https://doi.org/10.1590/2175-3369.011.e20190033>

Sharma, P., Leung, T.Y., Kingshott, R.P., Davcik, N.S., & Cardinali, S. (2020). "Managing uncertainty during a global pandemic: an international business perspective". *Journal of Business Research*. Vol. 116, pp.188–192.

Sigala, M. (2018). "Market formation in the sharing economy: findings and implications from the sub-economies of Airbnb". In: Barile, S.; Pellicano, M.; Polese, F. (eds.) *Social Dynamics in a Systems Perspective*. [S.l], Springer. Chapter 9, pp. 159–174.

SOU (2017). *Delningsekonomi - På Användarnas Villkor "Sharing Economy e on the Terms of the Users"*. SOU (Swedish Governmental Enquiry). Stockholm, Elanders.

WEF (2017). "Collaboration in cities: from sharing to 'sharing economy". *World Economic Forum*.

Yuana, S. L., Sengers, F., Boon, W., & Raven, R. (2019). "Framing the sharing economy: A media analysis of ridesharing platforms in Indonesia and the Philippines". *Journal of Cleaner Production*, Vol. 212, pp.1154–1165. doi:10.1016/j.jclepro.2018.12.073.

Zhang, L., Yan, Q., Zhang, L. (2018). "A computational framework for understanding antecedents of guests' perceived trust towards hosts on Airbnb". *Decision Support Systems*, Vol. 115, pp.105–116. <https://doi.org/10.1016/j.dss.2018.10.002>.

Zhu, X., & Liu, K. (2020). "A systematic review and future directions of the sharing economy: business models, operational insights and environment-based utilities". *Journal of Cleaner Production*, 125209. doi:10.1016/j.jclepro.2020.125209.

Efeitos das características demográficas dos gestores do alto escalão e do sistema de controle gerencial no desempenho de hotéis

AREA: 1
TIPO: Aplicação

AUTORES

Daiane Antonini

Bortoluzzi

Universidade Federal de Santa Catarina, Brasil
daianeantonini@gmail.com

Rogério João

Lunkes

Universidade Federal de Santa Catarina, Brasil
rogeriolunkes@hotmail.com

Edicreia Andrade dos Santos

Universidade Federal do Paraná – UFPR, Brasil
edicreiaandrade@yahoo.com.br

Januário José

Monteiro¹

Universidade Federal de Santa Catarina (UFSC), Brasil
januariomonteiro@gmail.com

1. Autor de contato: Campus Universitário Reitor João David Ferreira Lima, Trindade, Florianópolis – SC, Brasil. CEP: 88040-900

Efectos de las características demográficas de los altos directivos y el sistema de control de gestión sobre el desempeño del hotel

Effects of the demographic characteristics of senior managers and the management control system on hotel performance

O objetivo do estudo é analisar os efeitos das características demográficas dos gestores (gênero e formação) e do sistema de controle gerencial no desempenho de hotéis. Usando a modelagem de equações estruturais, foram analisados os dados coletados por questionário de 78 grandes hotéis do Brasil. Os resultados mostram que as características dos gestores, como a gênero e a formação, determinam a forma como é usado o sistema de controle gerencial durante o processo decisório. Ainda, evidências confirmaram que as características dos gestores impactam no desempenho organizacional se, estes adotarem o uso da informação gerencial de maneira interativo. A pesquisa contribui para a literatura de hospitalidade ao sugerir que os hotéis invistam na capacitação de seus gestores e propiciem a diversidade de gênero no alto escalão, bem como no uso da informação gerencial para potencializar o desempenho financeiro e não financeiro.

El objetivo del estudio es analizar los efectos de las características demográficas de los gerentes (gênero y educación) y del sistema de control de gestión sobre el desempeño de los hoteles. Utilizando modelos de ecuaciones estructurales, se analizaron los datos recopilados por cuestionario de 78 grandes hoteles en Brasil. Los resultados muestran que las características de los gerentes, como género y educación, determinan cómo se utiliza el sistema de control de gestión durante el proceso de toma de decisiones. Aún así, la evidencia confirmó que las características de los gerentes impactan en el desempeño organizacional si adoptan el uso de información gerencial de manera interactiva. La investigación contribuye a la literatura hotelera al sugerir que los hoteles inviertan en la capacitación de sus gerentes y brinden diversidad de género en la cima, así como en el uso de información gerencial para mejorar el desempeño financiero y no financiero.

This article aims to analyzes the effects of the demographic managers' characteristics (gender and education) and of the management control system on the performance of hotels. Using structural equation modeling, data collected by questionnaire from 78 large hotels in Brazil were analyzed. The results show that the managers' characteristics, such as gender and education, determine how the management control system is used during the decision-making process. The evidence confirmed that the managers' characteristics impact on organizational performance if they adopt the use of managerial information in an interactive way. The research contributes to the hospitality literature by suggesting that hotels invest in the training of their managers and provide gender diversity in the top echelon, as well as in the use of managerial information to enhance financial and non-financial performance.

DOI
10.3232/GCG.2021.V15.N3.03

RECEBIDO
17.01.2021

ACETADO
09.02.2021

1. Introdução

O uso de informações adequadas em um hotel pode auxiliar os gestores a satisfazerem as expectativas dos seus clientes (Berné-Manero, Ciobanu & Pedraja-Iglesias, 2020). Assim, o fornecimento de informações necessárias pelos sistemas de controle gerencial (SCG) auxilia os altos gestores na melhoria da tomada de decisão, melhorando conseqüentemente, seu desempenho organizacional (McManus, 2013; Turner, Way, Hodari & Witteman, 2017).

Os SCGs nos hotéis podem desempenhar um papel importante, fornecendo informações acerca da eficácia de um programa de promoção de vendas, receitas por unidade habitacional (UH), categoria e satisfação do cliente (Mia & Patiar, 2001). A sua utilização pelos altos gestores também permite verificar se o hotel, em comparação com seus concorrentes, está oferecendo um pacote competitivo de serviços e preços, auxiliando-os desse modo, a enfrentar a concorrência de mercado (Mia & Patiar, 2001).

Os SCGs podem ser vistos como antecedentes da estratégia organizacional (Naranjo-Gil & Hartmann, 2007) e podem ser influenciados pelas características dos gestores do alto escalão (Hiebl, 2014). Ainda, as características dos gestores do alto escalão são usadas para explicar os resultados organizacionais (Fernando, Jain & Tripathy, 2020), visto que tendem a influenciar na tomada de decisões (Pavlatos & Kostakis, 2018). Assim, existe uma forte relação entre as capacidades sócio cognitivas dos gestores e suas características demográficas (Hambrick, 2007). As características demográficas recorrentemente evidenciadas nos estudos incluem o gênero (Fernando, Jain & Tripathy, 2020; Naseem et al, 2020) e o nível de formação do alto escalão (Herrmann & Datta, 2005).

A característica gênero consiste na representação feminina na gestão (Dezsö & Ross, 2012) e dado o seu crescente número em cargos de gestão, torna-se relevante verificar as suas implicações. Isto porque as pesquisas apontam que o gênero feminino em cargo de gestão está associado a um melhor desempenho da empresa (Herrmann & Datta, 2005; Krishnan & Park, 2005; Fernando, Jain & Tripathy, 2020; Naseem et al, 2020). Além disso, o nível de formação também está associado a um melhor desempenho da empresa (Herrmann & Datta, 2005; Naseem et al., 2020), uma vez que os gestores com níveis de formação elevados tendem a desenvolver uma análise mais profunda da tomada de decisão e, assim, dispor de melhores informações e maior capacidade de processamento (Herrmann & Datta, 2005).

A influência das características dos gestores do alto escalão no SCG pode ajudar a criar uma imagem mais abrangente dos seus antecedentes (Hiebl, 2014). Essas características, ainda, podem auxiliar a aumentar o poder explicativo da pesquisa em contabilidade e controle de gestão (Hiebl, 2014). Nesse sentido, este estudo objetiva analisar os efeitos das características demográficas dos gestores (gênero e formação) e do sistema de controle gerencial no desempenho de hotéis.

Esta pesquisa distingue-se das anteriores, ao concentrar-se nas características dos gestores hoteleiros e sua relação com o uso do SCG (diagnóstico e interativo), além das relações do SCG com o desempenho do hotel, por meio da percepção do gestor. Ainda, avança em relação aos estudos anteriores (Naranjo-Gil & Hartmann, 2007; Naranjo-Gil, Maas & Hartmann, 2009;

PALAVRAS-CHAVE

Características demográficas; Sistema de Controle gerencial, Desempenho organizacional.

PALABRAS CLAVE

Características demográficas; Sistema de control de gestión, desempeño organizacional.

KEYWORDS

Demographic characteristics; Management Control System, Organizational performance.

CÓDIGO JEL:

M10, O31

Naranjo-Gil, 2016; Naranjo-Gil, Sánchez-Expósito & Gómez-Ruiz, 2016; Bobe & Kober, 2020) ao verificar o efeito indireto das características dos gestores no desempenho organizacional por meio do controle diagnóstico e interativo.

Nesse sentido, este estudo é relevante para o próprio setor hoteleiro, pois conforme Hambrick e Mason (1984) afirmam, o executivo do alto escalão desempenha um papel essencial nos resultados organizacionais, isto é, a organização torna-se o reflexo dos seus principais gestores. Dessa forma, os resultados da pesquisa podem levá-los a entender a importância da escolha do uso do SCG, tendo em vista que as características dos executivos do alto escalão podem modificar a forma como o SCG é utilizado e implementado, bem como na sua eficiência, afetando, dessa forma, o desempenho do hotel.

2. Base Teórica e Desenvolvimento de Hipóteses

2.1. Características dos Gestores e Controles Diagnósticos e Interativo

Simons (1995) desenvolveu um modelo, Levers of Control (alavancas de controle), que sistematiza quatro formas de usar os instrumentos de controle gerencial, e, se usadas pelos gestores de forma integrada, apoiam a implementação da estratégia, bem como motivam a inovação e a mudança estratégica (Simons, 1995). O modelo de Simons demonstra como os gestores podem usar os MCS para formular e implementar a estratégia e, ainda, para estimular a mudança estratégica (Langfield-Smith, 1997), e melhorar o desempenho organizacional (Mahama & Cheng, 2013).

As quatro alavancas de controle que estão inseridas no modelo são: (i) sistema de crenças, (ii) sistema de limites, (iii) sistemas de controle diagnóstico e, (iv) sistemas de controle interativo (Simons, 1995). Enquanto os sistemas de crenças e sistemas de controle interativos são usados para incentivar o comportamento inovador, o sistema de limite e o sistema de controle diagnóstico são usados para verificar se as pessoas se comportam de acordo com os planos e regras pré-estabelecidas (Simons, 1995). Com base nessa abordagem, este estudo sustenta-se nos dois principais sistemas de uso do MCS: o diagnóstico e o interativo.

A forma como o SCG é utilizado pode estar relacionado com as características dos gestores de alto escalão (Naranjo-Gil & Hartmann, 2007; Naranjo-Gil, Maas & Hartmann, 2009; Naranjo-Gil, 2016; Naranjo-Gil, Sánchez-Expósito & Gómez-Ruiz, 2016; Bobe & Kober, 2020). Os diretores financeiros com nível de formação mais alto tendem a ser mais abertos e familiarizados com a utilização SCG, e mais dispostos a mudarem os sistemas existentes, utilizando-o de forma interativa (Naranjo-Gil, Maas & Hartmann, 2009). Isso está de acordo com a evidência substancial da literatura prévia que sugere que a formação dos gestores afeta seus processos de decisão (Naranjo-Gil, Maas & Hartmann, 2009). A diversidade de conhecimentos dos gestores não só os estimula, mas também permite recolher e processar uma ampla gama de informações geradas pelos SCG (Naranjo-Gil & Hartmann, 2007). Isso pode afetar a forma como os gestores utilizam esses sistemas, se mais diagnóstica ou interativa (Naranjo-Gil, 2016).

Outra característica que pode influenciar na forma como o SCG é utilizado é o gênero. Naranjo-Gil, Sánchez-Expósito e Gómez-Ruiz (2016) verificaram que diretores do gênero masculino utilizam as práticas de gestão de controle coercitivas, logo, o uso dessas práticas é de forma diagnóstica. Os diretores do gênero feminino são mais inclinados a usar as práticas de gestão de controle de apoio, dessa forma, o gênero feminino é mais propenso a interagir mais facilmente com os subordinados de todos os níveis da organização, uma vez que elas possuem qualidades, tais como a capacidade de estabelecer relações de cooperação e uma aptidão para equipe (Naranjo-Gil, Sánchez-Expósito & Gómez-Ruiz, 2016). Da mesma forma, Bobe e Kober (2020) indicam que o gênero feminino tende a utilizar, em maior extensão, o SCG de forma interativa, quando comparadas com o gênero masculino. Nesse contexto, propõem-se a seguinte hipótese:

H₁: As características dos gestores (gênero feminino e alto nível de formação) influenciam positivamente no controle diagnóstico (H_{1a}) e interativo (H_{1b}).

2.2. Controles Diagnóstico e Interativo e Desempenho Organizacional

Os SCG influenciam a estratégia por meio das rotinas, com base nas informações e nos procedimentos que auxiliam a evidenciar os riscos. Isto colabora para renovar a estratégia organizacional e permite um melhor aproveitamento das oportunidades, o que acaba por influenciar o desempenho organizacional (Simons, 1990). Estudos anteriores verificaram a relação entre o SCG e o desempenho organizacional (Bisbe & Otley, 2004, Henri, 2006, Widener, 2007, Kallunki, Laitinen & Silvol 2011; Su, Baird & Schoch, 2015).

Bisbe e Otley (2004) indicam que não possui uma relação entre a utilização do sistema de controle interativo com o aumento da inovação que levaria a um melhor desempenho. Henri (2006) verificou que o uso do SCG contribui positivamente para as variáveis - orientação ao mercado, empreendedorismo, inovação e aprendizado organizacional- que levam as escolhas estratégicas, o que contribuiu para o desempenho organizacional. Os achados de Widener (2007) indicam que os sistemas de controle influenciam no desempenho por meio de seus afetos na aprendizagem e na atenção gerencial. No entanto, os testes demonstram que a relação direta entre os sistemas de controle e o desempenho é fraca. Kallunki, Laitinen e Silvol (2011) concluem que os sistemas de controles formais auxiliam os gestores a alcançar um melhor desempenho organizacional. Ainda, Su, Baird e Schoch (2015) observaram que os sistemas de controle interativo e diagnóstico estão relacionados com o desempenho organizacional, nas fases da empresa de crescimento, avivamento e maturidade. Com base no exposto, propõe-se a seguinte hipótese de pesquisa:

H₂: Os controles diagnóstico (H_{2a}) e interativo (H_{2b}) estão positivamente relacionados com o desempenho organizacional.

2.3. Características dos Gestores, Controles Diagnóstico e Interativo e Desempenho Organizacional

A literatura anterior revela ligações positivas entre o gênero e o nível de formação e o desempenho organizacional (Herrmann & Datta, 2005, Krishnan & Park, 2005, Fernando, Jain & Tripathy, 2020; Naseem et al, 2020). A característica gênero se refere à representação feminina na gestão. Esta traz informativos,

diversidade social e benefícios à equipe, pois enriquece os comportamentos exibidos pelos gestores em toda a empresa e motiva as mulheres na média gerência (Dezsö & Ross, 2012). Em consequência, a representação feminina na gestão melhora o desempenho de tarefas gerenciais em toda a empresa (Dezsö & Ross, 2012) e, conseqüentemente deve levar ao melhor desempenho organizacional (Krishnan & Park, 2005). Fernando, Jain e Tripathy (2020), nessa linha, indicam que o aumento da representação feminina, no alto escalão, possui uma influencia substancial e direta nas capacidades gerenciais gerais, ocasionando efeitos positivos no desempenho financeiro organizacional.

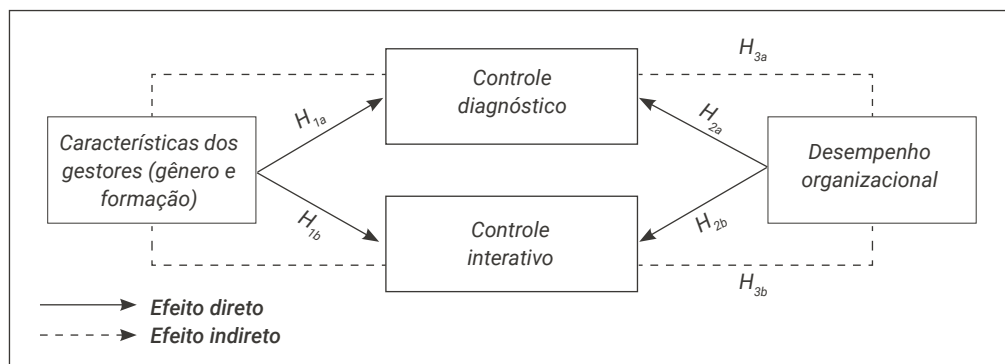
A característica nível de formação do gestor, por sua vez, se refere ao número de anos de estudo. Os gestores com níveis de formação elevados podem desenvolver, por vezes, uma análise mais profunda da tomada de decisão e, portanto, podem dispor de melhores informações e maior capacidade de processamento, características que são importantes para a gestão de uma organização (Herrmann & Datta, 2005). Assim, as capacidades sociocognitivas de gestores relacionados aos seus níveis de formação, são prováveis que desempenham papéis importantes para garantir o sucesso da organização (Herrmann & Datta, 2005). Nessa linha, Naseem et al (2020) verificaram que a alta formação do gestor aumenta suas habilidades para realizar melhores decisões, que por sua vez, podem levar ao aumento do desempenho da empresa.

Assim, tendo em vista que as características dos gestores de alto escalão podem influenciar a forma como utilizam o SCG (Naranjo-Gil & Hartmann, 2007; Naranjo-Gil, Maas & Hartmann, 2009; Naranjo-Gil, 2016; Naranjo-Gil, Sánchez-Expósito & Gómez-Ruiz, 2016; Bobe & Kober, 2020) e, ainda, estão ligadas ao desempenho da organização (Herrmann & Datta, 2005; Krishnan & Park, 2005; Fernando, Jain & Tripathy, 2020; Naseem et al, 2020), propõe-se um efeito indireto no desempenho organizacional por meio do controle diagnóstico e interativo. Assim, conjectura-se que o gênero feminino e um nível maior de formação do gestor influenciem positivamente o desempenho organizacional por meio da forma como utilizam o SCG. Diante disso, propõe-se a seguinte hipótese de pesquisa:

H₃: As características dos gestores (gênero feminino e alto nível de formação) estão positivamente relacionadas com o desempenho organizacional, por meio do controle diagnóstico (H_{3a}) e do controle interativo (H_{3b}).

Na **Figura 1** apresenta-se o modelo de pesquisa e as hipóteses já discutidas anteriormente.

Figure 1- Modelo conceitual



3. Procedimentos Metodológicos

3.1. População e Coleta de Dados

Para a seleção da população foi consultado o cadastro nacional de meios de hospedagem do Brasil, denominado Cadastur (Ministério do Turismo, 2020). Este cadastro mantém o registro de 4.818 meios de hospedagem. Neste site, além das empresas também foram coletados dados sobre o número de unidades habitacionais (UH's), e-mail, telefone e endereço. Deste total, 1.114 apresentam mais de 100 UH's, que foram contatados para participar da pesquisa.

Nesse sentido, foi elaborado um questionário a partir da revisão de literatura. Após a sua estruturação, foi solicitado a colaboração de especialistas com a finalidade de aprimorar a linguagem e interpretação teórica do questionário. Posteriormente, foi aplicado um pré-teste em cinco hotéis de Florianópolis – Santa Catarina (Brazil). Este procedimento foi realizado para coletar maiores informações sobre a extensão, tempo de resposta e verificar a compreensão dos gestores sobre as questões.

A coleta de dados observou o proposto por Dillman, Smyth and Cristian (2014): (i) envio de carta de apresentação com solicitação de participação na pesquisa as 1.114 empresas hoteleiras; (ii) duas semanas depois, enviou-se o link da pesquisa para os 398 hotéis que retornaram o primeiro contato, por meio do software SurveyMonkey; (iii) dois meses mais tarde, enviou-se uma segunda solicitação; e (iv) três meses depois, realizou-se contatos por telefone. Obteve-se 89 questionários respondidos, em 2016, que representam 22,36% de taxa de resposta, entretanto 12 destes foram eliminados devido a incompletude dos dados. Resultou, assim, em 77 questionários devidamente respondidos. Essa taxa de resposta é compatível com outras pesquisas da literatura contábil (ex. Gomez-Conde, Lunkes, & Rosa, 2019).

3.2. Mensuração das Variáveis e Procedimentos de Análise

As variáveis do estudo são apresentadas na **Tabela 1**, bem como sua mensuração e referências. No constructo do uso do Sistema de Controle Gerencial, buscou-se identificar como o gestor utiliza o SCG, quanto ao uso (interativo/diagnóstico). As características demográficas do gestor como, formação e gênero foram medidas seguindo o procedimento recomendado na literatura anterior. Os gestores foram, assim, solicitados a indicar seu perfil demográfico. No construto do desempenho do hotel, procurou-se identificar o desempenho na percepção do gestor.

Tabela 1 - Variáveis do estudo

<i>Constructo</i>	<i>Mensuração</i>	<i>Referências</i>
<i>Uso do SCG</i>	A escala utilizada foi de sete pontos, cujos extremos para o bloco de questões foram: 1 = nunca utilizado e 7 = extremamente utilizado	Abernethy e Brownell (1999), Bisbe e Otley (2004), Henri (2006), Naranjo-Gil e Hartmann (2007), Widener (2007)
<i>Características demográficas</i>	<ul style="list-style-type: none"> Gênero: 1-Masculino e 2-feminino Formação: 1-2º Grau; 2-Curso Técnico; 3-Graduação; 4-Especialização/MBA; 5-Mestrado e 6-doutorado. 	Naranjo-Gil e Hartmann (2007), Naranjo-Gil, Maas e Hartmann (2009), Bobe & Kober, 2020, Rengel et al (2020)
<i>Desempenho organizacional</i>	A escala utilizada foi de sete pontos, cujos extremos foram: 1= o desempenho tem piorado e 7= o desempenho melhorou	Widener (2007), Mahama e Cheng (2013), Spillecke e Brettel (2013),

Fonte: elaborado pelos autores.

As hipóteses foram testadas usando a Modelagem de Equações Estruturais (*Structural Equation Modeling – SEM*), por ser uma técnica utilizada para testar a validade de modelos teóricos, que determinam relações causais ou hipotéticas entre as variáveis (Hair Jr. et al, 2016). Ainda, essa técnica permite separar as relações de cada conjunto de variáveis dependentes, isto é, fornece uma técnica de estimação apropriada e mais eficiente para uma série de equações de regressão múltipla (Hair Jr et al., 2016). Ademais esta técnica é comumente usada nas pesquisas em gestão e hospitalidade (Bortoluzzi et al., 2020; Monteiro et al.,2020, Lunkes et al., 2020).

4. Análise dos Resultados

4.1. Modelo de Mensuração

Para a execução dessa etapa, seguiu-se os procedimentos defendidos por Hair Jr. et al. (2016). Considerou-se 300 iterações e 7 critérios de paragens, de modo que seja possível avaliar a validade e confiabilidade dos construtos. Apresenta-se, na **tabela 2**, o modelo de mensuração.

Tabela 2 - Modelo de mensuração

Variáveis	Alfa de Cronbach	Confiabilidade composta	AVE	R ²	Q ²
Características dos gestores	0,412	0,755	0,615		
Controle diagnóstico	0,869	0,911	0,722	0,060	0,031
Controle interativo	0,946	0,959	0,824	0,037	0,020
Desempenho organizacional	0,822	0,860	0,520	0,546	0,196
Variáveis		1	2	3	4
1.Características dos gestores		0,784	0,439	0,297	0,181
2.Controle diagnóstico		0,244	0,850	0,780	0,566
3.Controle interativo		0,192	0,704	0,908	0,759
4.Desempenho organizacional		0,004	0,497	0,726	0,721

Nota: Confiabilidade composta (CC > 0.70); Average Variance Extracted (AVE > 0.50); Heterotrait-Monotrait (HTMT > 0,85); Colinearidade (VIF < 5,00). Abaixo da diagonal apresenta-se o critério Farnell e Larcker e acima da diagonal o critério HTMT.

Fonte: elaborado pelos autores.

Percebe-se que os construtos apresentam indicadores de confiabilidade satisfatórios. O controle interativo apresentou alfa de cronbach de 0,946, o controle diagnóstico apresentou alfa de cronbach de 0,869 e o desempenho organizacional alfa de cronbach de 0,822, esses indicadores estão acima do limiar de 0,70 e denotam alta confiabilidade dos construtos, fato que é corroborado pelos indicadores de confiabilidade composto também superiores a 0,70.

Em relação a validade convergente, verifica-se que os construtos apresentaram AVE superior a 0,50, com exceção das características dos gestores, o que indica que os indicadores compartilham dos construtos. O estudo de Rengel et al (2020) explicou que essas características dos gestores não são propriamente um construto em si, por isso aceita-se AVE relativamente abaixo do limiar de 0,50. Na mesma linha, confirma-se a validade discriminante, dado que o critério Fornell e Larcker (1981) e Heterotrait-Monotrait estão aderentes às sugestões de Hair et al. (2016).

O poder preditivo e explicativo também reafirma a adequação dos construtos dado que o R² e Q² da variável dependente (Desempenho organizacional) foram superiores a 50% e o 19%, respectivamente.

4.2. Modelo Estrutural

Em seguida realizou-se o teste de análise do *Bootstrapping*, o qual avalia a significância das relações entre os construtos. Para tanto, efetuou-se a análise de *bootstrapping* com 5000 reamostragem, como recomendado por Hair Jr et al. (2016), além dos coeficientes de caminhos (path), com as hipóteses da pesquisa. Apresenta-se, na **Tabela 3**, as relações entre os construtos.

Tabela 3 - Modelo estrutural

Relações entre variáveis	β	T-value	p-value	Hipótese
<i>Efeito direto</i>				
Características dos gestores → Controle diagnóstico	0,244	1,771	0,038**	SuportaH _{1a}
Características dos gestores → Controle interativo	0,192	1,506	0,066*	SuportaH _{1b}
Características dos gestores → Desempenho organizacional	-0,141	1,147	0,126	
Controle diagnóstico → Desempenho organizacional	0,003	0,021	0,492	Não SuportaH _{2a}
Controle interativo → Desempenho organizacional	0,751	6,560	0,000***	SuportaH _{2b}
<i>Efeito indireto</i>				
Características dos gestores → Controle diagnóstico → Desempenho organizacional	0,001	0,017	0,493	Não SuportaH _{3a}
Características dos gestores → Controle interativo → Desempenho organizacional	0,144	1,447	0,074*	Suporta H _{3b}

Nota: ***Significativo a 1%, **Significativo a 5%, *Significativo a 10%.
Fonte: elaborado pelos autores.

A primeira hipótese previu que as características dos gestores (gênero feminino e alto nível de formação) influenciam positivamente o controle diagnóstico (H1a) e o controle interativo (H1b). Os resultados apontaram que as características dos gestores (gênero feminino e alto nível de formação) influenciam no uso do controle diagnóstico de forma positiva e significativa ao nível de 5% ($\beta=0,244$, $P<0,05$) e no uso interativo de forma positiva e significativa ao nível de 10% ($\beta =0,192$; $p<0,10$). Esses achados levam a confirmação das hipóteses H1a e H1b, evidenciando que dependendo das características dos gestores o nível de adoção dos controles é diferente. Na **Tabela 4**, evidencia-se as diferenças estatísticas das variáveis gênero, no qual a representação feminina é o ponto máximo do mesmo modo o alto grau de formação.

Tabela 4 - Diferença entre os gêneros e entre os níveis de formação

	T-value	p-value	Diferença das médias	95% intervalo de confiança da diferença	
				Lower	Upper
Gênero (Masculino/ Feminino)	6,965	0,000	0,390	0,280	0,500
Formação (Baixa/Alta)	25,603	0,000	0,896	0,826	0,966

Fonte: elaborado pelos autores.

Observa-se, na **Tabela 4**, que é possível confirmar a diferença significativa entre o gênero feminino e masculino, e considerando que o ponto máximo se refere a representação feminina novamente confirma-se a H_{1a} e H_{1b} . O mesmo ocorre com a formação que o ponto máximo representa alto nível de formação (confirma H_{1a} e H_{1b}).

Na segunda hipótese, conjecturou-se que os controles diagnósticos (H_{2a}) e interativo (H_{2b}) estão positivamente relacionados com o desempenho organizacional. Os achados confirmaram que o controle interativo influencia positivamente o desempenho organizacional ($\beta=0,751$, $P<0,01$), porém não deram suporte a influência positiva do controle diagnóstico no desempenho organizacional ($\beta=0,003$, $P>0,10$).

A terceira hipótese, sugeriu que as características dos gestores (gênero feminino e alto nível de formação) estão positivamente relacionadas com o desempenho organizacional, por meio do controle diagnóstico (H_{3a}) e do controle interativo (H_{3b}). Os resultados apontaram pela confirmação de H_{3b} , informando que o efeito mediador é total, sugerindo que para que as características dos executivos influenciem no desempenho organizacional é necessário que participem do debate das medidas de desempenho bem como formas inovadoras de execução das tarefas, elemento inerente ao controle interativo. Entretanto, não se observou mediação do controle diagnóstico na relação entre as características dos gestores (gênero feminino e alto nível de formação) do alto executivo e o desempenho organizacional.

5. Discussão

A confirmação da primeira hipótese sugere que as características dos gestores, gênero e formação, determinam a forma como é usado o sistema de controle gerencial durante o processo decisório. Infere-se que a representação feminina na gestão dos hotéis exerce impacto substancial na capacidade gerencial e gera diversos benefícios (Fernando, Jain & Tripathy, 2020), como o uso da informação gerencial. Depreende-se ainda que, quanto maior a formação, mais os gestores utilizam os controles interativo e diagnóstico. Essas evidências se assemelham aos achados de Naranjo-Gil, Maas e Hartmann (2009) que informaram que gestores com grau de formação mais elevado são mais abertos e aptos a usarem de maneira interativa informação gerencial durante a elaboração dos planos, e a monitorarem as operações. O processo de discussão dos planos de ação e resolução de problemas, demanda uma postura adequada dos gestores, para que não haja sobreposição dos interesses pessoais aos

organizacionais. O grau de formação, por sua vez, pode auxiliar os gestores a discernirem a postura adequada a ser adotada durante as agendas dos gestores do alto escalão.

A segunda hipótese sugeriu relação positiva entre o controle interativo e diagnóstico e o desempenho organizacional. Os achados confirmaram que o controle interativo impacta positivamente o desempenho organizacional. Assim, fica evidente que durante o processo de debate das metas organizacionais, estabelecimento de objetivos e avaliação dos planos de ação, os gestores debatem suposição, interagem e compartilham informações, o que alavanca o desempenho organizacional (Henri, 2006; Widener, 2007; Su, Baird & Schoch, 2015). O estudo de Su, Baird e Schoch (2015) observou especificamente, que o controle interativo determina o desempenho organizacional, em diferentes estágios do ciclo de vida das organizações investigadas. Entretanto, quanto ao controle diagnóstico, provavelmente é percebido como mecanismo rígido e limita o diálogo, por isso não influenciou positivamente no desempenho dos hotéis. Como apontado na literatura gerencial, o controle diagnóstico monitora resultado (Henri, 2006; Widener, 2007) e essas ações podem não serem percebidas como positivas pelos gestores.

A terceira hipótese propôs um efeito indireto das características dos gestores no desempenho dos hotéis, por meio do controle interativo e diagnóstico. As evidências confirmaram que as características dos gestores impactam no desempenho organizacional se, estes adotarem o uso da informação gerencial de maneira interativo. Esses achados confirmam que, tanto o gênero (representação feminina) quanto o grau de formação, estão associado ao desempenho organizacional de forma indireta (Herrmann & Datta, 2005, Krishnan & Park, 2005, Fernando, Jain & Tripathy, 2020, Naseem et al., 2020). Isso significa que a representação feminina na gestão melhora o desempenho de tarefas gerenciais (Dezsö & Ross, 2012) aumentando assim o desempenho organizacional (Krishnan & Park, 2005). O mesmo ocorre com a formação, logo, infere-se que o alto grau de formação aumenta as habilidades na realização das tarefas, melhora as decisões, que por sua vez, influencia positivamente o desempenho da empresa (Naseem et al., 2020). Entretanto, quando o efeito das características no desempenho organizacional é mediado pelo controle diagnóstico não se observa associação significativa. Isso significa que, quando as informações gerenciais são adotadas de forma rígida, mesmo que haja representação feminina na gestão dos hotéis o desempenho organizacional não será satisfatório, o mesmo ocorre para o grau de formação.

6. Conclusão

Nesta pesquisa, buscou-se analisar os efeitos das características demográficas dos gestores (gênero e formação) e do sistema de controle gerencial no desempenho de hotéis. Os resultados sugerem que o perfil dos gestores dos hotéis, especificamente ligados a formação, são determinantes para o uso da informação gerencial e por sua vez o desempenho. Gestores com alto grau de formação são mais aptos a usarem as informações financeiras e não financeiras para beneficiar a gestão dos hotéis. Verifica-se, de igual modo, os mesmos benefícios para os hotéis que possuem representação feminina na gestão que exercem impacto substancial da capacidade de gestão. Denota-se que, por elas praticarem um estilo de liderança diferente em comparação ao gênero masculino, focando mais na comunicação, no

trabalho conjunto e na construção de consenso, são importantes para gestão das empresas. Além disso, uma gestão diversificada tende ser mais compacta.

A pesquisa gera implicações teóricas. Entre as quais, primeiro sugere que características como, a formação e o gênero são antecedentes da informação gerencial e do desempenho. Segundo, avança no conhecimento por confirmar que o uso interativo da informação gerencial, decorre da alta formação dos gestores e representação feminina na gestão dos hotéis. O efeito de mediação do controle interativo, diferente do controle diagnóstico, sugerem que, no campo da hospitalidade, os controles que oferece maior flexibilidade durante o processo decisório são efetivos e geral eficiência das operações.

Gera-se implicações práticas para a gestão dos hotéis, já que a pesquisa sugere que maior atenção seja dada para ao processo de seleção dos gestores que é necessário para a diversidade no alto escalão. Além disso, gere que os hotéis incentivem seus gestores a buscarem capacitarem-se com certa frequência. Essas características dos gestores são determinantes para que os hotéis alcancem suas metas operacionais e estratégicas como, aumento da taxa de ocupação, aumento dos investimentos, busca de formas inovadoras de oferecer os serviços, entre outros.

A pesquisa limitou a investigar características específicas como a formação e o gênero dos gestores. Embora sustentado na literatura, novos estudos podem explorar as demais características de modo a obterem comparativo, em relação ao seu reflexo no uso da informação gerencial e nos resultados organizacionais. A pesquisa limita-se a interfase das características individuais ao desempenho organizacional. Estudos futuros podem observar os reflexos no desempenho individual. Em termo metodológicos, pesquisas futuras podem melhorar a compreensão dessa problemática, por meio de pesquisas experimentais ou adotando novas técnicas qualitativas como *Fuzzy set qualitative comparative analysis* (FsQCA) e estudo de caso.

Referências

- Bisbe, J., & Otley, D. (2004). *The effects of the interactive use of management control systems on product innovation. Accounting, Organizations and Society*, 29(8), 709-737. doi.org/10.1016/j.aos.2003.10.010
- Bobé, B. J., & Kober, R. (2020). *Does gender matter? The association between gender and the use of management control systems and performance measures. Accounting & Finance*, 60(3), 2063-2098. doi.org/10.1111/acf.12365
- Bortoluzzi, D.A., Lunkes, R.J., Santos, E.A.d. and Mendes, A.C.A. (2020), "Effect of online hotel reviews on the relationship between defender and prospector strategies and management controls", *International Journal of Contemporary Hospitality Management*, 13 (12), 3721-3745. doi.org/10.1108/IJCHM-04-2020-0297
- Dezső, C. L., & Ross, D. G. (2012). *Does female representation in top management improve firm performance? A panel data investigation. Strategic Management Journal*, 33(9), 1072-1089. doi.org/10.1002/smj.1955
- Dillman D. A, Smyth J. D, Cristian L. M. *Internet, Phone, Mail, and Mixed-Mode Surveys: The Tailored Design Method. 4a.Ed. New York: Wiley, 2014.*
- Fernando, G. D., Jain, S. S., & Tripathy, A. (2020). *This cloud has a silver lining: Gender diversity, managerial ability, and firm performance. Journal of Business Research*, 117, 484-496. doi.org/10.1016/j.jbusres.2020.05.042
- Fornell, C., & Larcker, D. F. (1981). *Evaluating structural equation models with unobservable variables and measurement error. Journal of marketing research*, 18(1), 39-50. doi.org/10.1177/002224378101800104
- Gomez-Conde, J., Lunkes, R.J. and Rosa, F.S. (2019), "Environmental innovation practices and operational performance: The joint effects of management accounting and control systems and environmental training", *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 32(5), 1325-1357. doi.org/10.1108/AAAJ-01-2018-3327
- Hair Jr, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C., & Sarstedt, M. (2016). *A primer on partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM). Thousand Oaks: SAGE.*
- Hambrick, D. C. (2007). *Upper echelons theory: An update. Academy of Management Review*, 32(2), 334-343. doi.org/10.5465/amr.2007.24345254
- Hambrick, D. C., & Mason, P. A. (1984). *Upper echelons: The organization as a reflection of its top managers. Academy of Management Review*, 9(2), 193-206. doi.org/10.5465/amr.1984.4277628
- Henri, J. F. (2006). *Management control systems and strategy: A resource-based perspective. Accounting, Organizations and Society*, 31(6), 529-558. doi.org/10.1016/j.aos.2005.07.001
- Herrmann, P., & Datta, D. K. (2005). *Relationships between top management team characteristics and international diversification: An empirical investigation. British Journal of Management*, 16(1), 69-78. doi.org/10.1111/j.1467-8551.2005.00429.x
- Hiebl, M. R. (2014). *Upper echelons theory in management accounting and control research. Journal of Management Control*, 24(3), 223-240. doi.org/10.1007/s00187-013-0183-1
- Kallunki, J. P., Laitinen, E. K., & Silvola, H. (2011). *Impact of enterprise resource planning systems on management control systems and firm performance. International Journal of Accounting Information Systems*, 12(1), 20-39. doi.org/10.1016/j.accinf.2010.02.001
- Krishnan, H. A., & Park, D. (2005). *A few good women-on top management teams. Journal of Business Research*, 58(12), 1712-1720. doi.org/10.1016/j.jbusres.2004.09.003
- Langfield-Smith, K. (1997). *Management control systems and strategy: a critical review. Accounting, Organizations and Society*, 22(2), 207-232. doi.org/10.1016/S0361-3682(95)00040-2
- Lunkes, R. J., Rosa, F. S. D., Monteiro, J. J., & Bortoluzzi, D. A. (2020). *Interactions among Environmental Training, Environmental Strategic Planning and Personnel Controls in Radical Environmental Innovation. Sustainability*, 12(20), 8748. https://doi.org/10.3390/su12208748

- Mahama, H., & Cheng, M. M. (2013). *The effect of managers' enabling perceptions on costing system use, psychological empowerment, and task performance*. *Behavioral Research in Accounting*, 25(1), 89-114. doi.org/10.2308/bria-50333
- Berné-Manero, C., Ciobanu, A. V., & Pedraja-Iglesias, M. (2020). *The electronic word of mouth as a context variable in the hotel management decision-making process*. *Cuadernos de Gestión* 20(1), 111-136. doi.org/10.5295/cdg.170860cb
- Monteiro, J. J., Rengel, R., Lunkes, R. J., & Lavarda, C. E. F. (2020). *Efeito da participação orçamentária no desempenho gerencial mediado pela satisfação no trabalho e justiça procedimental*. *Advances in Scientific and Applied Accounting*, 1(1), 206-226. doi.org/10.14392/asaa.2020130311
- McManus, L. (2013). *Customer accounting and marketing performance measures in the hotel industry: Evidence from Australia*. *International Journal of Hospitality Management*, 33, 140-152. doi.org/10.1016/j.ijhm.2012.07.007
- Mia, L., & Patiar, A. (2001). *The use of management accounting systems in hotels: an exploratory study*. *International Journal of Hospitality Management*, 20(2), 111-128. doi.org/10.1016/S0278-4319(00)00033-5
- Ministério do Turismo (2020). *Sistema Brasileiro de Classificação de Meios de Hospedagem*. Disponível em: <http://classificacao.turismo.gov.br/MTUR-classificacao/mtur-site/>.
- Naranjo-Gil, D. (2016). *Cómo los equipos de dirección usan los sistemas de información y control en la gestión hospitalaria*. *Gaceta Sanitaria*, 30(4), 287-292. doi.org/10.1016/j.gaceta.2015.12.009
- Naranjo-Gil, D., & Hartmann, F. (2007). *Management accounting systems, top management team heterogeneity and strategic change*. *Accounting, Organizations and Society*, 32(7), 735-756. doi.org/10.1016/j.aos.2006.08.003
- Naranjo-Gil, D., Maas, V. S., & Hartmann, F. G. (2009). *How CFOs determine management accounting innovation: an examination of direct and indirect effects*. *European Accounting Review*, 18(4), 667-695. doi.org/10.1080/09638180802627795
- Naranjo-Gil, D., Sánchez-Expósito, M. J., & Gómez-Ruiz, L. (2016). *Traditional vs. Contemporary management control practices for developing public health policies*. *International Journal of Environmental Research and Public Health*, 13(7), 713. doi.org/10.3390/ijerph13070713
- Naseem, M.A., Lin, J., Rehman, R.u., Ahmad, M.I. and Ali, R. (2020), "Does capital structure mediate the link between CEO characteristics and firm performance?", *Management Decision*, Vol. 58 No. 1, pp. 164-181. doi.org/10.1108/MD-05-2018-0594
- Pavlatos, O. & Kostakis, X. (2018). *The impact of top management team characteristics and historical financial performance on strategic management accounting*. *Journal of Accounting & Organizational Change*, 14(4), 455-472. doi.org/10.1108/JAOC-11-2017-0112
- Rengel, R., Monteiro, J. J., Lunkes, R. J., Lavarda, C. E. F., & Schnorrenberger, D. (2020). *Effect of Manager's Characteristics on Budget Participation mediated by Perception of Procedural Justice*. *Journal of Accounting, Management and Governance*, 23(2), 256-275. dx.doi.org/10.51341/1984-3925_2020v23n2a7
- Simons, R. (1990). *The role of management control systems in creating competitive advantage: new perspectives*. *Accounting, Organizations and Society*, 15(1-2), 127-143. doi.org/10.1016/0361-3682(90)90018-P
- Simons, R. (1995). *Levers of Control*. Harvard Business School Publishing.
- Su, S., Baird, K., & Schoch, H. (2015). *The moderating effect of organisational life cycle stages on the association between the interactive and diagnostic approaches to using controls with organisational performance*. *Management Accounting Research*, 26, 40-53. doi.org/10.1016/j.mar.2014.09.001
- Turner, M. J., Way, S. A., Hodari, D., & Witteman, W. (2017). *Hotel property performance: The role of strategic management accounting*. *International Journal of Hospitality Management*, 63, 33-43. doi.org/10.1016/j.ijhm.2017.02.001
- Widener, S. K. (2007). *An empirical analysis of the levers of control framework*. *Accounting, organizations and society*, 32(7-8), 757-788. doi.org/10.1016/j.aos.2007.01.001

La incidencia de la adopción de prácticas de gobierno corporativo en las rentabilidades de las sociedades anónimas chilenas

ÁREA: 6
TIPO: Aplicación

79

AUTORES

Felipe Arenas-Torres¹

Centro de Investigación y Estudios Contables
Facultad de Economía y Negocios
Universidad de Talca, Chile
farenas@utalca.cl

Miguel Bustamante-Ubilla

Facultad de Economía y Negocios
Universidad de Talca, Chile
mabu@utalca.cl

Roberto Campos-Troncoso

Centro de Investigación y Estudios Contables
Facultad de Economía y Negocios
Universidad de Talca, Chile
rcampos@utalca.cl

1. Autor de contacto:
Universidad de Talca,
Facultad de Economía y Negocios, Centro de Investigación y Estudios Contables. Avenida Lircay s/n, Talca, Región del Maule, Chile. Código Postal: 3460000

*The incidence of the adoption of corporate governance practices in the returns of Chilean corporations
O impacto da adoção de práticas de governança corporativa na rentabilidade das empresas chilenas*

El objetivo del presente trabajo fue determinar si la adopción de prácticas de gobierno corporativo incide positiva y significativamente en la rentabilidad de las empresas chilenas. El estudio consideró una muestra de 903 reportes entre los años 2015 y 2019. La investigación del tipo descriptivo – correlacional, demuestra un grado de adopción incipiente a nivel de mercado y sectores económicos, aumentando la heterogeneidad de resultados respecto a la relación entre el gobierno corporativo y el desempeño financiero. La incidencia significativa se alcanza en algunos sectores económicos, respecto a las categorías funcionamiento del consejo de administración y evaluación por un tercero independiente.

This study's objective was to determine if the adoption of corporate governance practices positively and significantly affects the profitability of Chilean companies. The study considered a sample of 903 reports between the years 2015 and 2019. The descriptive-correlational research shows a degree of incipient adoption at the market and economic sectors level, increasing the heterogeneity of results regarding the relationship between corporate governance and financial performance. A significant impact is reached in some economic sectors, concerning the operation of the board of directors and evaluation by an independent third party.

O objetivo deste estudo foi verificar se a adoção de práticas de governança corporativa afeta positiva e significativamente a rentabilidade das empresas chilenas. O estudo considerou uma amostra de 903 relatórios entre os anos de 2015 e 2019. A pesquisa descritivo-correlacional mostra um grau de adoção incipiente ao nível do mercado e dos setores econômicos, aumentando a heterogeneidade dos resultados quanto à relação entre governança corporativa e desempenho financeiro. O impacto significativo é alcançado em alguns setores da economia, no que diz respeito às categorias de atuação do conselho de administração e avaliação por terceiro independente.

DOI
10.3232/GCG.2021.V15.N3.04

RECIBIDO
23.01.2021

ACEPTADO
13.02.2021

1. Introducción

El concepto de gobierno corporativo (GC), ha tomado gran relevancia desde finales de los años 90 debido a que su diagnóstico al interior de las organizaciones ha contribuido significativamente a la prevención y reducción de fraudes corporativos (Baracaldo, 2013). En el ámbito regulatorio, se ha producido una proliferación de iniciativas destinadas a definir códigos de buen GC, (Fundación Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores, 2015), generando en lo académico 2.147 publicaciones científicas en 18 años (1990 – 2008) y 79.635 referencias en revistas indexadas (Richart, Martínez, & García, 2011).

La importancia de los GC radica en la necesidad de restablecer la confianza de los agentes económicos, especialmente tras los casos emblemáticos del periodo 2001 – 2003 (Ganga & Vera, 2008) que motivaron la redacción de un código internacional de GC para las empresas que cotizan en bolsa (Di Tommaso, 2018), facilitando la movilidad de capital y fortaleciendo la credibilidad y transparencia de los mercados (González, Guzmán, Prada, & Trujillo, 2014).

Sin perjuicio del número de investigaciones que estudian el impacto de la adopción de prácticas de GC en el desempeño financiero de las sociedades, existe poca homogeneidad en los resultados alcanzados (Acero & Alcalde, 2012), debido a los contextos socio – económicos dispares que incluye a diferentes países desarrollados, países emergentes y países latinoamericanos, de acuerdo a la clasificación realizada por Aguilar, Rodríguez, & Cortez, (2019).

A pesar que los resultados hasta el momento no son concluyentes, organizaciones internacionales como la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), el Banco de Desarrollo para América Latina (CAF) y el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV), continúan fomentando la adopción de buenas prácticas de GC en las compañías, con el fin de robustecer el mercado de capitales, y a través de estudios sectorizados, influir positivamente en algunas dimensiones corporativas (Villanueva, Zorio, & García, 2015).

Por último, el propósito del presente trabajo, consistió en determinar la incidencia de la adopción de prácticas de GC, sobre la rentabilidad de las sociedades anónimas chilenas durante el período 2015 – 2019. Para ello, el trabajo recoge la caracterización por sectores económicos y las categorías de GC propuestas por la NCG N°385, aplicando una metodología de investigación pertinente a la naturaleza de los datos de GC y a los indicadores de rentabilidad de las sociedades chilenas. La importancia del presente artículo radica en la segmentación por cada sector de actividad económica, determinando o no la existencia de incidencia y significancia estadística en cada una de las regresiones realizadas.

PALABRAS CLAVE

Gobierno corporativo, desempeño financiero, composición del directorio, sectores económicos.

KEYWORDS

Corporate governance, financial performance, composition of the board, economic sectors.

PALAVRAS-CHAVE

Governança corporativa, desempenho financeiro, composição do conselho, setores econômicos.

**CÓDIGOS JEL
G34; G38; L25; M14**

2. Marco Conceptual

2.1. La Regulación de los Gobiernos Corporativos en Chile

Respecto a la regulación de gobernanza corporativa, los códigos de buen GC propuestos en algunos países, presentan diferencias a causa de la estructura empresarial. En Estados Unidos, Australia y Reino Unido, los dueños de las sociedades en su mayoría delegan sus responsabilidades en una Junta Directiva, contrariamente a lo que ocurre en México y Japón, donde los dueños se involucran fuertemente en el GC de sus sociedades, mientras que en Noruega y Alemania el nivel de intervención de los dueños es de mediana intensidad (Gómez & Zapata, 2013). En general, el mapa de códigos de buen gobierno en Iberoamérica distingue países con un mercado de capitales desarrollado y países cuyo mercado de capitales juega un papel menos determinante en las economías nacionales (Fundación Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores, 2015).

En Chile, la Comisión para el Mercado Financiero, en su primer intento de regular los GC, emite en el año 2012 la Norma de Carácter General N°341 (Superintendencia de Valores y Seguros, 2012), la que sin embargo fue derogada tres años después por la Norma de Carácter General N°385 (NCG N°385), debido a que la información en las respuestas tendía a ser estandarizada y escasa, entendiéndose como un tipo de cumplimiento formal y no necesariamente cualitativo (Godoy, Walker, & Zegers, 2018). En consecuencia, la nueva normativa intenta proveer de mayor información esencial a los accionistas y al público en general respecto a las prácticas de GC adoptadas por las sociedades reguladas (Comisión para el Mercado Financiero, 2015). En este sentido, la nueva normativa incluye 23 principios y 99 prácticas, estructurándose en las categorías "Funcionamiento y composición del directorio" con 11 principios y 51 prácticas, a "Relación entre la sociedad, los accionistas y el público en general", con 7 principios y 22 prácticas, a "Gestión y control de riesgos", con 4 principios y 22 prácticas, terminando con "Evaluación por parte de un tercero independiente", con un principio y 4 prácticas (Superintendencia de Valores y Seguros, 2015).

Por su parte, PricewaterhouseCoopers Consultores Auditores (2016), describe el grado de adopción promedio de las empresas que reportaron la NCG N°385 el período 2015, alcanzando un tercio de las frecuencias. Seguidamente, Arenas, Campos & Santander (2019) determinan que entre los años 2015 - 2017 el grado de adopción avanzó de un 28 a 34, superando ligeramente el tercio de las frecuencias determinadas previamente. Al respecto, en el caso chileno, diferentes investigaciones señalan que la no adopción de las recomendaciones de buen gobierno pudiera deberse a una falta de convicción empresarial, como también a la alta concentración de capital de las sociedades chilenas, no pudiéndose observar por parte de los accionistas controladores, los beneficios financieros y no financieros de optimizar el proceso de toma de decisiones y transparencia corporativa (Godoy, Walker, & Zegers, 2018; Zegers & Consiglio, 2013).

2.2. El Gobierno Corporativo y el Desempeño Financiero

De acuerdo a la literatura académica relacionada al impacto de adoptar prácticas de GC en diferentes variables de la dimensión empresarial. A nivel de procesos, el adherirse a estándares de GC permitiría mejorar la percepción de los inversionistas, toda vez que disminuye problemas de transparencia y efectividad en la gestión empresarial (Nicoleascu, 2013; Paul, 2017). Por su parte, Arenas, Santander y

Campos (2020) señalan que la incidencia de la diversidad del consejo de administración en la adopción de prácticas relacionadas al funcionamiento de éste consejo es baja y poco significativa. Sin embargo, la diversidad del consejo podría traer en el mediano y largo plazo, beneficios financieros positivos al incrementar la cuota de género efectiva en el consejo de administración (Reyes, Briano & Saavedra, 2019; Ahmed, Collins, & Basil, 2018).

Por su parte, el adoptar prácticas de GC podría conllevar incidencias y/o correspondencias con variables financieras. Sin embargo, al relacionar ambas dimensiones, existe poca homogeneidad en los resultados alcanzados (Acero & Alcalde, 2012). Por ejemplo, al nivel de indicadores extra contables, Salamunic & Moraga (2020) señalan que el adoptar prácticas de gobierno corporativo del mercado chileno se correlaciona fuerte y positivamente con los precios transados de las acciones, sobre todo al analizar períodos acotados de tiempo. En la misma línea, Correa, Quintero, Gómez & Castro (2020) al estudiar 69 empresas del mercado accionario colombiano, señalan que la buena gobernanza corporativa incide y fortalece la creación de valor para los accionistas. En constraste, Aguilar, Rodríguez y Cortez (2019), al estudiar 50 sociedades emisoras de valores de oferta pública mexicanas, descubrieron que las incidencias positivas solo se producen en empresas de tamaño medio.

En relación a indicadores de desempeño financiero provenientes de la contabilidad, los resultados siguen siendo heterogéneos. Por ejemplo en los casos de Alemania, Suiza, Perú y Brasil, los resultados indican que existe una relación positiva entre la adopción de buenas prácticas de GC y los resultados financieros de las sociedades analizadas (Drobetz, Schillhofer, & Zimmermann, 2004; Beiner, Drobetz, Schmid, & Zimmermann, 2006; Burneo & Lizarzaburu, 2016; Carvalhal & Câmara, 2006). Por el contrario, estudios realizados en Chile e Indonesia, indican que no existe una relación significativa entre el grado de adopción prácticas de GC y las variables financieras de rentabilidad (Moraga & Roperero, 2018; Karamoy & Tulung, 2020). Complementariamente, investigaciones sobre Responsabilidad Social Corporativa (RSC) y desempeño financiero no son concluyentes, debido a las limitaciones de carácter temporal y espacial de los estudios (Miras, Carrasco, & Escobar, 2011).

Finalmente, si bien existe una amplia heterogeneidad en los resultados de las investigaciones que vinculan al GC y el desempeño financiero de las sociedades, la baja adhesión a las prácticas de gobierno corporativo experimentado en el período 2013-2019 de las sociedades anónimas chilenas (Arenas, Campos & Escalona 2020; Salamunic & Moraga 2020) y la falta de vinculación, entre su adopción y los beneficios financieros de adherirse a estas recomendaciones, pudiera estar inhibiendo a los consejos de administración en adherirse a este tipo de prácticas corporativas.

Sobre la base de los argumentos detallados y a partir de las relaciones que se producen entre las prácticas de GC respecto de las variables financieras y las rentabilidades previamente explicadas, el presente trabajo detalla a continuación las hipótesis de estudio que se busca contrastar:

H₁: La adopción de prácticas de gobierno corporativo, incide positiva y significativamente en las rentabilidades de las sociedades anónimas chilenas.

H₂: La adopción de prácticas por áreas de gobierno corporativo, inciden positiva y significativamente en las rentabilidades de las sociedades anónimas chilenas.

3. Metodología

La investigación fue del tipo descriptivo – correlacional. Las variables fueron analizadas primero mediante estadísticos descriptivos y luego mediante regresiones múltiples con el fin de determinar la influencia de las prácticas de GC sobre en las rentabilidades de las sociedades anónimas.

La población en estudio alcanza un total de 1.071 reportes, de los cuales, mediante la aplicación de un muestreo no probabilístico por conveniencia, se obtuvo una muestra de 903 reportes. La muestra fue conformada por 177 sociedades reguladas por la CMF las cuales, en cumplimiento de la NCG N°385, reportaron las prácticas de GC adoptadas durante el período 2015 – 2019. Adicionalmente, la población fue clasificada por sectores económicos, de acuerdo a los códigos de actividad establecidos por el Servicio de Impuestos Internos (Servicio de Impuestos Internos de Chile, 2020). La tabla 1 indica su distribución.

Tabla 1 - Distribución de las empresas por sector económico

N° Sector	Sectores económicos	Observaciones del período		N° empresas	
		Cantidad	Frecuencia	Cantidad	Frecuencia
1	Comercio	92	10%	21	10%
2	Hoteles, Restaurantes y Entretenimiento	56	6%	12	6%
3	Industria manufacturera	211	23%	45	24%
4	Inmobiliaria y Construcción	89	10%	26	9%
5	Minería	20	2%	4	2%
6	Silvoagropecuaria y pesca	31	3%	7	3%
7	Sociedades de inversión	155	17%	8	18%
8	Suministros básicos	123	14%	27	14%
9	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	90	10%	18	10%
10	Otros	36	4%	9	4%
11	Total	903	100%	177	100%

Fuente: Elaboración propia

Las 99 prácticas propuestas por la NCG N°385 definidas como variables independientes, fueron analizadas en términos dicotómicos (SI = 1; NO = 0), que categoriza el grado de adopción a las prácticas de GC. El grado de adopción general así como el grado de adopción por categoría, fue clasificado en una escala likert de 1 a 5, dependiendo del grado de adopción promedio obtenido por la empresa. Para una adhesión entre 0 a 20% la escala fue de 1 = “Deficiente”; para un 21 a 40% fue de 2 = “Incipiente”; para un 41 a 60% fue de 3 = “Mejorable”; para un 61 a 80% fue de 4 = “Bueno”; y finalmente, para un 81 a 100% fue de 5 = “Excelente”.

Como variable dependiente, se consideraron los indicadores de rentabilidad ROE y ROA, los cuales fueron clasificados en cinco intervalos, dependiendo de la media (\bar{x}) y desviación estándar (σ) de los indicadores por cada una de las industrias, de esta forma, las rentabilidades menores a 2σ de la \bar{x} obtuvieron 1 punto, rentabilidades menores a 1σ de la \bar{x} obtuvieron 2 puntos, rentabilidades en el rango de 1σ de la \bar{x} obtuvieron 3 puntos, rentabilidades superiores a 1σ de la \bar{x} obtuvieron 4 puntos, y por

último rentabilidades superiores a 2σ obtuvieron 5 puntos. Finalmente, como variables de control se analizaron la razón corriente y la razón de endeudamiento, las que fueron clasificadas como Dummy o dicotómicas. En **tabla 2**, el resumen de las variables, significados y fuentes.

Como se aprecia en la **tabla 2**, las variables dependientes, independientes y de control, se describen operacionalmente y éstas se encuentran asociadas a sus respectivas fuentes teóricas. Como se observa, la estructura de variables propuesta permiten analizar el comportamiento de las independientes a fin de determinar cómo inciden sobre las dependientes, mediadas por las variables de control sugeridas en el modelamiento. Por último, a objeto de sintetizar el análisis sobre la base conceptual presentada, la operacionalidad de las variables previstas y a partir de las dos hipótesis planteadas, se proponen los siguientes modelos.

$$Rent_{iG^*APCG} = \beta_0 + \beta_1 * G^*APGC_{it} + \beta_6 * NL_{it} + \beta_7 * NE_{it} + \beta_8 * Año_{it} + \epsilon_{it}$$

$$Rent_{iCat} = \beta_0 + \beta_2 * Cat.1_{it} + \beta_3 * Cat.2_{it} + \beta_4 * Cat.3_{it} + \beta_5 * Cat.4_{it} + \beta_6 * NL_{it} + \beta_7 * NE_{it} + \beta_8 * Año_{it} + \epsilon_{it}$$

Tabla 2 - Descripción de variables incluidas en el modelo de regresión

Variable	Símbolo	Elemento para	Operac. por empresa	Fuente
Dependientes				
Rentabilidad Final	Rent.			Ciftci, Tatoglu, Wood, Demirbag, & Zaim (2019)
Rentabilidad según grado de adopción a las prácticas de GC	$Rent_{iG^*APCG}$	Medir el Desempeño Financiero	Clasificación ROE + Clasificación ROA	Lagos, Betancourt y Gómez (2018)
Rentabilidad según adopción de categorías	$Rent_{iCat}$			Mohan & Chandramohan (2018) Moraga & Ropero (2018) Nazir & Afza (2018)
Independientes				
Grado de adopción a las prácticas de gobierno corporativo	G^*APGC	Medir el grado de adopción a la NCG N°385	<u>Sumatoria de prácticas adoptadas</u> 99 prácticas	Admed & Hamdan (2015) Aslam, Ahmad, Usman, & Arif (2018)
Likert Adopción de prácticas del Funcionamiento y Composición del Directorio	Cat.1	Medir la adopción de prácticas Cat.1	<u>Sumatoria de prácticas adoptadas</u> 51 prácticas	Beiner, Drobetz, Schmid, & Zimmermann (2006)
Likert Adopción de prácticas de la Relación entre la sociedad, los accionistas y el público en general	Cat.2	Medir la adopción de prácticas Cat.2	<u>Sumatoria de prácticas adoptadas</u> 22 prácticas	Briano & Saavedra (2015)
Likert Adopción de prácticas de la Gestión y control de riesgos	Cat.3	Medir la adopción de prácticas Cat.3	<u>Sumatoria de prácticas adoptadas</u> 22 prácticas	Mohan & Chandramohan (2018)
Likert Adopción de prácticas de la Evaluación por parte de un tercero independiente	Cat.4	Medir la adopción de prácticas Cat.4	<u>Sumatoria de prácticas adoptadas</u> 4 prácticas	Moraga & Ropero (2018) Moraga & Rossi (2019) Nazir & Afza (2018)

<i>Control</i>				
Razón Corriente (Dummy)	NL	Determinar el nivel de liquidez de la empresa	$\frac{\text{Activos corrientes totales}}{\text{Pasivos corrientes totales}}$	Beiner, Drobetz, Schmid, & Zimmermann (2006)
Levarage (Dummy)	NE	Determinar el nivel de endeudamiento de la empresa	$\frac{\text{Total pasivos}}{\text{Patrimonio Total}}$	Ben & Padilla (2019) Ciftci, Tatoglu, Wood, Demirbag, & Zaim (2019)
Año ₁₅₋₁₉ (Dummy)	AÑO	Controlar el año de los indicadores obtenidos	Año	Correa, Reyes, & Montoya (2018) Moraga & Rossi (2019)

Fuente: Elaboración propia

4. Resultados

En este apartado se presentan los resultados del estudio, comenzando con el análisis estadístico descriptivo, luego se presentan los modelos de regresión de la adopción de la NCG N°385 y las regresiones para cada una de las áreas de GC.

La **tabla 3** contiene los estadísticos descriptivos de la población de estudio. Entre los resultados más relevantes, el promedio de adopción a las prácticas de GC fue de un 2,23, calificado como incipiente sobre las 903 observaciones analizadas. Adicionalmente, el sector económico con mejor grado de adopción, es el minero con un 2,75, también categorizado como incipiente, mientras que el sector con menor adhesión corresponde al de las sociedades de inversión con un 1,75 que lo califica como deficiente. Respecto al desempeño financiero, los resultados indican que el promedio de las observaciones fue de 6,01 sobre una base de 10 puntos, alcanzando un 60% de logro, mientras que el sector con la mejor y menor performance fue "otros" con un promedio de 6,53, equivalente a un 65% de logro, y hoteles, restaurantes y entretenimiento con un 5,43 respectivamente, el cual corresponde a un 54% del total de puntos posibles.

Tabla 3 - Estadísticos descriptivos

N° Sector	Sectores económicos	N° de obs.	Adop. prácticas de GC				Desempeño Financiero			
			Media	D. Est.	Mín.	Máx.	Media	D. Est.	Mín.	Máx.
1	Comercio	92	2,50	0,86	1,00	5,00	5,83	1,05	2,00	8,00
2	Hoteles, Restaurantes y Entretenimiento	56	1,88	0,76	1,00	4,00	5,43	1,26	2,00	9,00
3	Industria manufacturera	211	2,18	1,02	1,00	5,00	5,89	1,15	1,00	10,00
4	Inmobiliaria y Construcción	89	2,13	1,04	1,00	5,00	5,88	1,32	1,00	10,00
5	Minería	20	2,75	0,85	2,00	4,00	6,10	0,85	4,00	8,00
6	Silvoagropecuaria y pesca	31	2,06	0,96	1,00	4,00	5,77	1,67	1,00	10,00
7	Sociedades de inversión	155	1,75	0,77	1,00	4,00	6,13	1,20	0,00	10,00
8	Suministros básicos	123	2,65	1,01	1,00	5,00	6,38	1,11	1,00	10,00
9	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	90	2,63	1,27	1,00	5,00	6,16	1,73	1,00	10,00
10	Otros	36	2,19	0,92	1,00	4,00	6,53	1,30	4,00	10,00
11	Total	903	2,23	1,02	1,00	5,00	6,01	1,28	0,00	10,00

Fuente: Elaboración propia

Por otra parte, en **tabla 4**, se describen los resultados de las regresiones relacionadas con la hipótesis H1. Se observa que los mínimos cuadrados ajustados de cada una de las regresiones son altamente dispares, limitando la fiabilidad de las regresiones a los diferentes coeficientes de determinación obtenidos. Para los sectores 1, 2, 3, 4, 6, 7, 8, 9, 10 y para la totalidad de los sectores incorporados en 11, los valores del R² ajustado o coeficiente de determinación son muy bajos o casi cero, a diferencia del sector 5, el cual posee un coeficiente de 0,397, donde la variación de la variable desempeño financiero determinada como dependiente, sería explicada en un 39,7% por los cambios producidos en el grado de adopción a las prácticas de GC, definidas previamente como la variable independiente.

Respecto a la significancia global de las 11 regresiones calculadas en **tabla 4** a través de la prueba estadística "F" de Fisher, donde $p \leq 0,05$, solamente en las regresiones de los sectores 5, 7 y 11 existe significancia estadística global. Mientras que en los sectores económicos 1, 2, 3, 4, 6, 8, 9 y 10 la significancia es mayor a un p de 0,05.

En relación a los coeficientes de las regresiones, el rango fluctúa entre los -0,320 y 0,157, sin embargo, estos se encuentran condicionados a la significancia estadística individual de cada una de las variables, existiendo positividad en los sectores 2, 3, 4, 6, 7 y 11, siendo el sector "hoteles, restaurantes y entretenimiento" el más relevante, en contraste, los sectores 1, 5, 8, 9 y 10 en los cuales el factor es negativo, disminuyendo la rentabilidad, a partir de la adopción de prácticas de GC.

Por otra parte, para analizar la significancia individual de los resultados de los coeficientes, se aplicó la prueba T-Student (Anderson, Sweeney, & Williams, 2010), considerando que cualquier parámetro β_i , con $H_0: \beta_i = 0$ y $H_1: \beta_i \neq 0$, se rechaza H_1 para las regresiones de los sectores 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10 y 11, destacando que en ninguna de las regresiones existe incidencia significativa a un nivel de $p \leq 0,05$, no siendo válida H_1 para la presente investigación, debido a que la incidencia en algunos de los sectores fue positiva, pero en ninguno de ellos fue significativa.

Tabla 4 - Resultados del modelo de regresión de acuerdo a la adopción de prácticas de GC

N° Sector	Sectores económicos	Const.	Coef.	Error est.	R ² Ajustado	Sign. Global	Variables de control		
							Liquidez	Endeud.	Año
1	Comercio	5,599	(0,011)	0,137	(0,017)	0,616	No	No	No
2	Hoteles, Restaurantes y Entretenimiento	5,785	0,157	0,216	0,070	0,143	No	Si	No
3	Industria manufacturera	4,590	0,045	0,079	0,003	0,377	No	No	No
4	Inmobiliaria y Construcción	5,592	0,045	0,149	0,018	0,297	No	Si	No
5	Minería	6,247	(0,241)	0,185	0,397	0,042	No	Si	No
6	Silvoagropecuaria y pesca	5,318	0,007	0,511	(0,002)	0,461	No	No	No
7	Sociedades de inversión	5,592	0,110	0,125	0,051	0,039	No	No	No
8	Suministros básicos	5,875	(0,016)	0,110	(0,017)	0,679	No	No	No
9	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	6,282	(0,048)	0,177	0,024	0,254	No	No	No
10	Otros	6,946	(0,320)	0,266	(0,082)	0,761	No	No	No
11	Todos los sectores	5,513	0,019	0,044	0,014	0,007	No	Si	No

a. Variable dependiente, desempeño financiero de las empresas clasificadas en los sectores económicos respectivos

NOTA: "Si" o "No" indica si las variables de control, liquidez o endeudamiento son significativos al * p<0,1, ** p<0,05 y *** p<0,01 respectivamente.

Fuente: Elaboración propia

En **tabla 5**, se observan los resultados de las regresiones por cada uno de los sectores económicos definidos, considerando las cuatro categorías consideradas en la NCG N°385 de GC. Al respecto, los coeficientes de determinación ajustados resultan dispares entre las industrias y el mercado en general. Destaca la correspondencia entre las variables del sector minería con un factor de 0,317 (31,7%) y el sector silvoagropecuario y pesca con un factor de 0,477 (47,7%), mientras que en el resto de los sectores, el R² es menor a un factor de 0,100 (10%). Por otra parte, al realizar la prueba de significancia global de Fisher, solamente los sectores económicos "6. Silvoagropecuaria y pesca" con un $p = 0,006$; "7. Sociedades de inversión" con un $p = 0,049$; "8. Suministros básicos" con un $p = 0,044$; y la totalidad de los reportes analizados ($n = 903$), mediante la regresión "11. Todos los sectores económicos" con un $p = 0,015$, presentan significancia estadística de $p \leq 0,05$, siendo el modelo válido para cada uno de éstos sectores económicos.

Respecto a las variables de control definidas, solamente en algunos sectores económicos éstas fueron significativas ($p \leq 0,05$). Por ejemplo la variable "liquidez" fue significativa para el sector "6. Silvoagropecuaria y pesca" ($p = 0,004$), mientras que la variable "endeudamiento" alcanza significancia estadística en los sectores, "3. Industria manufacturera" ($p = 0,009$), "4. Inmobiliaria y Construcción" ($p = 0,021$), "8. Suministros básicos" ($p = 0,044$) y "11. Todos los sectores económicos" ($p = 0,008$). Finalmente la variable "año" solo presenta significancia en la regresión que considera todos los sectores económicos ($p = 0,047$).

Por otra parte, al analizar las significancias individuales bajo la prueba T-Student, los sectores económicos "3. Industria manufacturera" Cat.2 ($p \leq 0,05$), "6. Silvoagropecuaria y pesca" Cat.4 ($p \leq 0,01$), y sector "8. Suministros básicos" Cat.1 y Cat.3 ($p \leq 0,05$ cada uno), presentan coeficientes con significancia estadística individual menor a $p \leq 0,05$. Complementariamente, se determinaron coeficientes con signo

positivo, en los sectores "6.Silvoagropecuaria y pesca" Cat.4 (7,354***) y sector "8.Suministros básicos" Cat. 1 (0,228**), mientras que los coeficientes con signo negativo, se produce en los sectores económicos "3.Industria manufacturera" Cat.2 (-0,181**) y sector "8.Suministros básicos" Cat. 3 (-0,233**).

Tabla 5 - Resultados de los modelos de regresión de acuerdo a las categorías de GC

Sectores Económicos	Const.	Coef. Cat. 1 / (Error est.)	Coef. Cat. 2 / (Error est.)	Coef. Cat. 3 / (Error est.)	Coef. Cat. 4 / (Error est.)	R ² Ajustado / (Sign. gl)	Variables de control (Dummy)		
							Liquidez	Endeud.	Año
1. Comercio	5,284	0,053	(0,245)	0,113	0,151	(0,006)	No	No	No
		0,128	0,124*	0,142	0,205	0,492			
2. Hoteles, Restaurantes y Entretenimiento	4,990	0,321	0,331	(0,254)	0,000	0,080	No	No	No
		0,211	0,272	0,207	0,000	0,151			
3. Industria manufacturera	4,699	(0,007)	(0,181)**	0,032	0,204	0,014	No	Si	No
		0,095	0,090	0,072	0,241	0,235			
4. Inmobiliaria y Construcción	6,051	0,024	(0,194)	0,259	(0,373)	0,035	No	Si	No
		0,197	0,268	0,197	0,240	0,233			
5. Minería	7,267	(0,610)	0,334	(0,054)	(0,338)	0,317	No	No	No
		0,686	0,465	0,154	0,349	0,151			
6. Silvoagropecuaria y pesca	(4,931)	0,286	0,340	(0,402)	7,354***	0,477	Si	No	No
		0,468	0,946	0,624	1,511	0,006			
7. Sociedades de inversión	5,019	0,111	0,105	(0,070)	0,345	0,056	No	No	No
		0,168	0,165	0,127	0,232	0,049			
8. Suministros básicos	5,988	0,228**	(0,230)*	(0,233)**	0,110	0,070	No	Si	No
		0,105	0,124	0,115	0,119	0,044			
9. Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	6,347	(0,196)	0,041	0,171	(0,107)	0,001	No	No	No
		0,239	0,229	0,220	0,335	0,446			
10. Otros	9,167	(0,490)*	(0,048)	0,203	(1,566)	0,001	No	No	No
		0,255	0,387	0,229	1,470	0,462			
Todos los sectores económicos	5,455	(0,001)	(0,057)	0,028	0,099	0,013	No	Si	Si
		0,050	0,053	0,044	0,078	0,015			

a. Variable dependiente, desempeño financiero de las empresas clasificadas en los sectores económicos respectivos

NOTA: "Si" o "No" indica si las variables de control, liquidez o endeudamiento son significativos al * p<0,1, ** p<0,05 y *** p<0,01 respectivamente.

Fuente: Elaboración propia

Por último, considerando los R² ajustados, las significancia globales de cada regresión y la significancia individual de sus variables, se acepta la hipótesis H₂, solamente para los sectores económicos "6.Silvoagropecuaria y pesca" Cat. 4 con un coeficiente de 7,354*** y sector "8.Suministros básicos" Cat. 1 con un coeficiente de 0,228**.

5. Discusión de Resultados

En general, el nivel de adopción a las prácticas de GC en Chile es incipiente, alcanzando un promedio de 2,23 sobre un total de 5 puntos, equivalente a un 45% en el período 2015-2019, similares son los resultados obtenidos por Moraga y Roper (2018), Moraga y Rossi (2019) y Arenas, Campos & Santander (2019), quienes señalan un nivel de adopción del orden de un 30 -35% promedio en el período 2015-2017.

Así mismo, se aprecia que no existe incidencia significativa y positiva del grado de adopción a las prácticas de GC sobre las rentabilidades de las sociedades chilenas, considerando los sectores económicos (1 al 10) y tampoco en el total de los sectores estudiados (11). Ambos resultados, permiten rechazar la hipótesis H_1 , y contribuyen a la heterogeneidad de resultados relacionados a la vinculación del gobierno corporativo y el desempeño financiero. Al contrastar los resultados del presente estudio, se aprecia que, a nivel latinoamericano los análisis son diversos. En Perú, Burneo y Lizarzaburu (2016) señalan que las empresas que son parte del Indicador de Buen Gobierno Corporativo, han tenido una mejor rentabilidad respecto de aquellas que no pertenecen a este indicador. Similares resultados obtuvieron Admed & Hamdan (2015), quienes concluyen que el ROA y el ROE están significativamente relacionados con el grado de adopción de las prácticas de GC de Bahrein. Adicionalmente, Drobetz, et al. (2004), quienes estudiaron el mercado alemán, determinaron una relación positiva entre GC y la valorización de las empresas. También, Ben & Padilla (2019), al estudiar por 21 años las bolsas mundiales, indican que la reestructuración del GC, en el largo plazo, repercute positivamente en el desempeño financiero de las sociedades. En contraste, al estudiar el mercado español Acero y Alcalde (2011), detectaron que no existe ningún efecto de la estructura de GC sobre la performance de las organizaciones analizadas, mientras que en el caso chileno, Moraga y Roper (2018) y Moraga y Rossi (2019) concluyen en ambos casos, que no existe una relación significativa entre las variables de GC y desempeño financiero.

A nivel de área de gobierno, los resultados relacionados con la hipótesis H_2 , reflejan incidencia positiva y significativa de los sectores 6 con la Cat.4 y sector 8 con la Cat.1, mientras que la incidencia negativa y significativa, se produce en el sector 3 Cat. 2 y sector 8 Cat. 3. En este sentido, Al-ahdal, Alsamhi, Tabash, & Farhan (2020), revelaron que las áreas Junta de Accionista y Comité de Auditoría, tienen un impacto positivo pero muy bajo, en los índices ROE y Q de Tobin, mientras que Transparencia y Divulgación, incidirían de manera negativa pero no significativa sobre la Q de Tobin en las empresas de la India. Por su parte Lagos, Betancourt y Gómez (2018), al estudiar 104 empresas inscritas en el Registro de Valores y Emisores de Colombia, identificaron una relación positiva y con significancia estadística entre la familia accionista y los indicadores de desempeño ROE y ROA, atribuyéndose la relación a la mitigación del problema de agencia al alinearse los intereses de accionistas y directivos. Mientras que Rodríguez (2016), concluye así mismo que el Consejo de Administración, contribuye positivamente en la rentabilidad de las empresas españolas.

Finalmente, el presente estudio, al sectorizar cada una de las variables utilizadas, como es el caso de los sectores económicos, áreas de GC y diferentes variables de control, logra determinar que en algunos sectores económicos la adhesión de las categoría de GC, sí incidiría sobre la rentabilidad de las sociedades anónimas chilenas. En este sentido, Beiner, et al. (2006), señala que el indicador de GC no debe ser analizado de manera aislada y debe acompañarse de diferentes variables tales como el apalancamiento, sector industrial o estructura de la propiedad, que permiten optimizar y especificar los resultados.

6. Conclusiones

Sobre la base del análisis realizado, el presente estudio permite concluir que en Chile la adhesión a las prácticas de GC se encuentra en una etapa incipiente y que luego de cinco años de vigencia de la NCG N°385, el avance ha sido marginal, sin mostrar cambios significativos en los niveles de adopción.

Se rechaza la hipótesis H_1 , determinando que la adhesión a las prácticas de GC no incide positiva y significativamente sobre las rentabilidades de las empresas clasificadas en los 11 sectores económicos definidos para el estudio.

Respecto de H_2 , se concluye que solo algunas categorías de GC inciden positiva y significativamente sobre la rentabilidad en algunos sectores económicos, entre ellas el funcionamiento y composición del directorio (Cat.1) que incide significativamente en las rentabilidades del sector suministros básicos, la categoría evaluación por parte de un tercero independiente (Cat.4) incide positiva y significativamente en las rentabilidades del sector Silvoagropecuaria y suministros básicos.

En relación a las contribuciones del estudio, este ha permitido actualizar los niveles de adopción de las prácticas de GC en Chile. También, la investigación ha permitido aumentar la heterogeneidad de los resultados, respecto a la vinculación entre el GC y la rentabilidad de las sociedades anónimas chilenas, al considerar sectores económicos específicos, permitiendo fomentar de manera indirecta la adopción de este tipo de recomendaciones de adopción voluntaria.

Finalmente, el presente estudio permite confirmar la heterogeneidad de resultados, al relacionar la adopción de prácticas de gobierno corporativo con la rentabilidad de las sociedades analizadas. Al respecto, podemos destacar que el internalizar buenas prácticas corporativas pudiera reflejar resultados positivos en el mediano y largo plazo. Por último, se recomiendan nuevos enfoques de investigación relacionados a medir el impacto de la adopción de prácticas de GC en variables cualitativas, destacando las perspectivas como la diversidad del consejo de administración, prácticas relacionadas al cuidado del medio ambiente, y la comunidad.

Bibliografía

- Acero, I., & Alcalde, N. (2012). "Gobierno Corporativo y Rendición de Cuentas: ¿Existe Algún Efecto Sobre la Performance Empresarial?". *Revista de Contabilidad*, Vol. 15, Num. 1, pp. 143-178. doi.org/10.1016/S1138-4891(12)70041-9
- Admed, E., & Hamdan, A. (2015). "The impact of corporate governance on firm performance: Evidence from bahrain stock exchange". *European Journal of Business and Innovation Research*, Vol. 3, Num. 5, pp. 25-48.
- Ahmed, S., Collins, N., & Basil, A.-N. (2018). "Board diversity, corporate governance, corporate performance, and executive pay". *International Journal of Finance and Economics*, Vol. 24, Num. 2, pp. 1-26. doi.org/10.1002/ijfe.1690
- Aguilar, I., Rodríguez, M., & Cortez, C. (2019). "¿Son las prácticas de gobierno corporativo y de earnings management relevantes para el valor de las empresas en México?". *Contaduría y Administración*, Vol. 64, Num. 4, pp. 1-20. doi.org/10.22201/fca.24488410e.2020.1965
- Al-abdal, W., Alsambi, M. A., Tabash, M., & Farhan, N. (2020). "The impact of corporate governance on financial performance of Indian and GCC listed firms: An empirical investigation". *Research in International Business and Finance*, Vol. 51, pp. 1-13. doi.org/10.1016/j.ribaf.2019.101083
- Anderson, D., Sweeney, D., & Williams, T. (2010). *Estadística para administración y Economía*. México, D.F.: Cengage Learning Editores, S.A.
- Arenas, F., Campos, R., & Santander, V. (2019). "Adopción de prácticas de gobierno corporativo del mercado chileno en el trienio 2015-2017". *Visión de Futuro*, Vol. 23, Num. 2, pp. 37-55. Obtenido de <http://visiondefuturo.fce.unam.edu.ar/index.php/visiondefuturo/issue/view/16>
- Arenas, F., Campos, R., & Escalona, P. (2020). "La creación de valor a partir de la adopción de prácticas de gobierno corporativo en Chile". *Revista Venezolana de Gerencia*, Vol. 25, Num. 90, pp. 595-612. doi.org/10.37960/rvg.v25i90
- Arenas, F., Santander, V., & Campos, R. (2020). "La incidencia de la diversidad en el funcionamiento del consejo de administración en Chile, periodo 2015-2017". *Revista Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*. Vol. 14, Num. 2., pp. 34-49. doi.org/10.3232/GCG.2020.V14.N2.01
- Aslam, S., Ahmad, M., Usman, M., & Arif, S. (2018). "The impact of corporate governance and intellectual capital on firm's performance and corporate social responsibility disclosure: Evidence from Australian Listed Companies". *Pakistan Journal of Commerce and Social Sciences*, Vol. 12, Num. 1, pp. 283-308. Obtenido de <http://hdl.handle.net/10419/188346>
- Baracaldo, N. (2013). "Diagnóstico de gobierno corporativo como mecanismo en la prevención del fraude en empresas familiares". *Cuadernos de Contabilidad*, Vol. 14, Num. 35, pp. 581-615.
- Beiner, S., Drobotz, W., Schmid, M., & Zimmermann, H. (2006). "An Integrated Framework of Corporate Governance and Firm Valuation". *European Financial Management*, Vol. 12, Num. 2, pp. 249-283. doi.org/10.1111/j.1354-7798.2006.00318.x
- Ben, F., & Padilla, L. (2019). "Strategic change and corporate governance: Evidence from the stock exchange industry". *Journal of Business Research*, Vol. 103, pp. 206-218. doi.org/10.1016/j.jbusres.2018.10.045
- Briano, G., & Saavedra, M. (2015). "La composición del consejo de administración y la estructura accionaria como factores explicativos de la transparencia en el gobierno corporativo en Latinoamérica: evidencia en empresas cotizadas de Argentina, Brasil, Chile y México". *Estudios Gerenciales*, Vol. 31, Num. 136, pp. 275-286. doi.org/10.1016/j.estger.2015.02.001
- Burneo, K., & Lizaraburu, E. (2016). "Gobierno Corporativo en Mercados Emergentes: Impacto en la Bolsa de Valores de Lima - BVL". *Revista Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*, Vol. 10, Un. 3, pp. 57-115. doi.org/10.3232/GCG.2016.V10.N3.03
- Carvalho, A., & Câmara, R. (2006). "Ownership, control, valuation and performance of Brazilian Corporations. *Corporate Ownership & Control*", Vol. 4, Num. 1, pp. 300-3008. doi.org/10.22495/cocv4i1c2p6

Ciftci, I., Tatoglu, E., Wood, G., Demirbag, M., & Zaim, S. (2019). "Corporate governance and firm performance in emerging markets: Evidence from Turkey". *International Business Review*, Vol. 28, Num. 1, pp. 90-103. doi.org/10.1016/j.ibusrev.2018.08.004

Comisión para el Mercado Financiero. (2015). "Informe Final: Fortalecimiento de Estándares de Gobierno Corporativo de las Sociedades Anónimas Abiertas". Santiago: CMF. Obtenido de https://www.svs.cl/portal/principal/605/articulos-20924_doc_pdf.pdf

Correa, D., Quintero, J., Gómez, S. y Castro, C. (2020). "El gobierno corporativo, un pilar indispensable para el desempeño financiero". *Universidad y Empresa*, 22(38), 40-64. doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.6975.

Correa, D., Reyes, D., & Montoya, K. (2018). "La información no financiera y el desempeño financiero empresarial". *Semestre Económico*, Vol. 21, Num. 46, pp. 185-202. doi.org/10.22395/seec.v21n46a8

Di Tommaso, F. (2018). "What are the costs and benefits of an international corporate governance reregulation?". *Journal of Governance and Regulation*, Vol. 7, Num. 3, pp. 31-36. doi.org/10.22495/jgr_v7_i3_p4

Drobetz, W., Schillhofer, A., & Zimmermann, H. (2004). "Corporate Governance and Expected Stock Returns: Evidence from Germany". *European Financial Management*, Vol. 10, Num. 2, pp. 267-293. doi.org/10.1111/j.1354-7798.2004.00250.x

Fundación Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores. (2015). "El Gobierno Corporativo en Iberoamérica. Madrid: Fundación Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores". Obtenido de https://www.iimv.org/iimv-wp-1-0/resources/uploads/2015/04/gobierno-corporativo_web.pdf

Ganga, F., & Vera, J. (2008). "El Gobierno Corporativo: Consideraciones y cimientos teóricos". *Cuadernos de Administración*, Vol. 21, Num. 35, pp. 93-126. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20503505>

Godoy, M. P., Walker, E., & Zegers, M. (2018). "Análisis del primer intento de imponer autorregulación sobre gobierno corporativo en Chile: Resultados de un Oxímoron". *Revista Chilena de Derecho*, Vol. 45, Num. 1, pp. 179-210. doi.org/10.4067/S0718-34372018000100179

Gómez, G., & Zapata, N. (2013). "Gobierno Corporativo: Una comparación de códigos de gobierno en el mundo, un modelo para empresas latinoamericanas familiares y no familiares". *Entramado*, Vol. 9, Num. 2, pp. 98-117. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=265429948008>

González, G., Guzmán, A., Prada, F., & Trujillo, M. (2014). "Prácticas de gobierno corporativo en las asambleas generales de accionistas de empresas listadas en Colombia". *Cuadernos de Administración*, Vol. 27, Num. 49, pp. 37-64. doi.org/10.11144/Javeriana

Karamoy, H., & Tulung, J. (2020). "The effect of financial performance and corporate governance to stock price in non-bank financial industry". *Corporate Ownership & Control*, Vol. 17, Num. 2, pp. 97-103. doi.org/10.22495/cocv17i2art9

Lagos, D., Betancourt, J., & Gómez, G. (2018). "Relación entre gobierno corporativo, control familiar y desempeño en empresas colombianas". *Revista Innovar*, Vol. 28, Num. 69, pp. 85-98. doi.org/10.15446/innovar.v28n69.71698

Miras, M. d., Carrasco, A., & Escobar, B. (2011). "Una revisión de los meta-análisis sobre responsabilidad social corporativa y rendimiento financiero". *Revista de Estudios Empresariales. Segunda época*, Vol. 1, Num. 1, pp. 118-132. Obtenido de <https://revistaselectronicas.ujaen.es/index.php/REE/article/view/576>

Mohan, A., & Chandramohan, S. (2018). "Impact of Corporate Governance on Firm Performance: Empirical Evidence from India". *IMPACT: International Journal of Research in Humanities, Arts and Literature (IMPACT: IJRHAL)*, Vol. 6, Num. 2, pp. 209-2018. Obtenido de <https://ssrn.com/abstract=3133491>

Moraga, H., & Roper, E. (2018). "Gobierno Corporativo y desempeño financiero de las empresas más importantes del mercado bursátil Chileno". *Revista Venezolana de Gerencia*, Vol. 23, Num. 81, pp. 145-162. doi.org/10.31876/revista.v23i81.23473

Moraga, H., & Rossi, M. (2019). "Gobierno corporativo y riesgo de quiebra en las empresas chilenas". *Revista Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*, Vol. 13, Num. 1, pp. 112-125. doi.org/10.3232/GCG.2019.V13.N1.06

Nazir, M. S., & Afza, T. (2018). "Does managerial behavior of managing earnings mitigate the relationship between corporate governance and firm value? Evidence from an emerging market". *Future Business Journal*, Vol. 4, pp. 139-156. doi.org/10.1016/j.fbj.2018.03.001

Nicoleascu, E. (2013). "Developments in Corporate Governance and Regulatory Interest in Protecting Audit Quality". *Economics, Management & Financial Markets*, 8(103), 198-203.

Paul, E. (2017). "El aporte del gobierno corporativo en las soluciones de los problemas actuales de la empresa moderna". *Revista de Derecho*, (23), 3-25. doi.org/10.5377/derecho.v0i23.5654

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores. (2016). "Implementación de la Norma de Carácter General N°385". Santiago: ESE Business School y Centro de Gobierno Corporativo PwC. Obtenido de https://www.pwc.com/cl/es/publicaciones/assets/2016/Estatus_de_los_directorios_en_chile_en_NCG385.ptx.pdf

Reyes, C., Briano, G., & Saavedra, M. (2019). "Diversidad de género en el consejo y su incidencia en la responsabilidad social en empresas cotizadas de Colombia y México". *Revista de Contaduría y Administración*, próxima publicación, pp. 1-26. doi.org/10.22201/fca.24488410e.2020.2241

Richart, A., Martínez, M., & García, J. (2011). "Análisis de la producción científica sobre Gobierno Corporativo a través de ISI Web of Science". *Revista Española de Documentación Científica*, pp. 79-201. doi.org/10.3989/redc.2011.1.776

Rodríguez, M. (2016). "Social responsibility and financial performance: The role of good corporate governance". *BRQ Business Research Quarterly*, Vol. 19, pp. 131-151. doi.org/10.1016/j.brq.2015.08.001

Salamunic, L., & Moraga, H. (2020). "Análisis de la relación entre el gobierno corporativo y el desempeño de las "blue chip" chilenas: un estudio sobre las normas de "cumplir o explicar"". *Revista Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*, Vol. 14, Num. 2, pp 105-123. doi.org/10.3232/GCG.2020.V14.N2.05

Servicio de Impuestos Internos. (05 de 03 de 2020). *Códigos de Actividad Económica*. Obtenido de http://www.sii.cl/ayudas/ayudas_por_servicios/1956-codigos-1959.html

Superintendencia de Valores y Seguros. (29 de 11 de 2012). *Norma de Carácter General N°341*. Santiago. Recuperado el 01 de 03 de 2020, de https://www.svs.cl/normativa/ncg_341_2012.pdf

Superintendencia de Valores y Seguros. (08 de 06 de 2015). *Norma de Carácter General N°385*. Santiago. Recuperado el 01 de 03 de 2020, de https://www.svs.cl/normativa/ncg_385_2015.pdf

Villanueva, J., Zorio, A., & García, M. A. (2015). "Supervisores bursátiles, gobierno corporativo y cumplimiento de las NIIF: el caso de la CNMV". *Revista Innovar*, Vol. 25, Num. 55, pp. 89-100. doi.org/10.15446/innovar.v25n55.47198

Zegers, M., & Consiglio, J. (2013). "Gobierno Corporativo en Latinoamérica: Un análisis comparativo entre Brasil, Chile, Colombia y México. Centro de Gobiernos Corporativos". Pontificia Universidad Católica de Chile. Recuperado de: http://centrogobiernocorporativo.uc.cl/Ver_documento/273-Gobierno-Corporativo-en-Latinoamerica-Un-Analisis-Comparativo-entre-Brasil-Chile-Colombia-y-Mexico.html.

Desempeño de los mercados accionarios desarrollados y emergentes un año antes y un año después del primer brote de Covid-19 originado en Wuhan, China

ÁREA: 2
TIPO: Aplicación

Developed and emerging stock markets performance one year before and one year after the first Covid-19 outbreak with origin in Wuhan, China

Desempenho dos mercados de ações desenvolvidos e emergentes um ano antes e um ano após o primeiro surto Covid-19 ter se originado em Wuhan, China

AUTORES

Eduardo Sandoval Álamos¹

Programa Institucional de Fomento a la I+D+I
Universidad Tecnológica Metropolitana, Chile
eduardo.sandoval@utem.cl

Carlos Lastra Piña

Universidad Tecnológica Metropolitana, Chile
carlos.lastrap@utem.cl

Sergio Llantén Figueroa

Universidad Tecnológica Metropolitana, Chile
sergio.llantenf@utem.cl

1. Autor de contacto:
Programa Institucional de Fomento a la I+D+I;
Universidad Tecnológica Metropolitana; Avenida Blanco Encalada 2051.
Departamento 908; Santiago de Chile, Chile.

Este artículo investiga el desempeño de los mercados accionarios desarrollados y emergentes, un año antes y después del primer brote de Covid-19. Para lo anterior, se utiliza el "Alfa de Jensen", a partir del modelo de 5 factores de Fama & French, estimado por mínimos cuadrados generalizados. Los resultados indican que durante la crisis, los mercados accionarios de Alemania, Austria, España, Holanda, Portugal, Brasil, Chile, Malasia, Rusia, Sudáfrica y Tailandia destruyen valor mientras que China y Corea del Sur presentan un buen desempeño asociado a políticas monetarias y fiscales exitosas, representando así una opción para el refugio de inversionistas globales.

This article investigates developed and emerging equity markets performance, one year before and one year after the first Covid-19 outbreak. In order to do this, the "Jensen's Alpha" is used, based on Fama & French five factors model, estimated by generalized least squares. The results indicate that during the crisis, the stock markets of Germany, Austria, Spain, the Netherlands, Portugal, Brazil, Chile, Malaysia, Russia, South Africa and Thailand destroy value while China and South Korea show a superior performance due to the effectiveness of their monetary and fiscal policies, and thus, becoming a relevant option for the refuge of global investors.

Este documento investiga o desempenho dos mercados bolsistas desenvolvidos e emergentes, um ano antes e um ano depois do primeiro surto de Covid-19. Para este fim, utilizamos o "Alfa de Jensen", baseado no modelo de 5 fatores de Fama & French, estimado por mínimos quadrados generalizados. Os resultados indicam que durante a crise, os mercados bolsistas da Alemanha, Áustria, Espanha, Holanda, Portugal, Brasil, Chile, Malásia, Rússia, África do Sul e Tailândia destroem valor, enquanto a China e a Coreia do Sul apresentam um bom desempenho associado a políticas monetárias e fiscais bem sucedidas, representando assim uma opção para o refúgio dos investidores globais.

DOI
10.3232/GCG.2021.V15.N3.05

RECIBIDO
24.01.2021

ACEPTADO
05.05.2021

1. Introducción

En este artículo se investiga el desempeño de los mercados accionarios desarrollados y emergentes, de acuerdo a la clasificación de Morgan Stanley Capital International (MSCI), un año antes y un año después del reconocimiento del primer brote de coronavirus (Covid-19) que se originó en la ciudad de Wuhan, China, en diciembre del año 2019 y que se ha extendido a 188 países en el orbe, provocando hasta mediados de Enero del año 2021 más de 94 millones de casos confirmados y más de 2 millones de muertos de acuerdo a las estadísticas de la Universidad Johns Hopkins.

(<https://coronavirus.jhu.edu/map.html>).

Dada la transmisión generalizada y continua del virus en todo el mundo, la OMS declaró oficialmente el estado de pandemia el 11 de marzo de 2020, la cual incluso, desde antes de esta declaración oficial, ha afectado negativa y relativamente a algunos mercados accionarios más que a otros en el mundo, siendo industrias subyacentes a éstos como; aerolíneas, transporte marítimo, turismo, hotelería y el comercio minorista las que han presentado mayores pérdidas durante la pandemia.

Tradicionalmente el desempeño de los mercados accionarios se puede medir por medio del Alfa de Jensen, el cual se utiliza comúnmente como indicador de desempeño y que puede resultar positivo, negativo o cero, indicando así un buen, mal o nulo desempeño, lo que a su vez es interpretado como creación, destrucción y mantención de riqueza para los inversionistas, respectivamente. Para efectos de modelar los rendimientos de equilibrio, convencionalmente se ha usado el modelo de mercado basado en el CAPM (Capital Asset Pricing Model de Sharpe (1964)), el cual supone que el único riesgopreciado por los inversionistas es el riesgo que no es posible eliminar a través de una diversificación eficiente en el mercado de valores. Sin embargo, también es posible utilizar modelos alternativos al CAPM, los que no requieren del supuesto de un portafolio de mercado eficiente en el espacio riesgo rendimiento esperado. Lo anterior, tiene su explicación en la crítica de Roll (1977) a las pruebas empíricas al CAPM, las que asumen que el portafolio de mercado utilizado como benchmarking es eficiente en el espacio riesgo rendimiento esperado, lo cual es muy difícil de validar empíricamente, debido a que el verdadero portafolio de mercado no se puede observar directamente, lo que conlleva a utilizar en la práctica aproximaciones (proxies) que ex post pueden ser ineficientes, haciendo que los resultados obtenidos por medio de las pruebas empíricas al CAPM deban ser interpretados con mucha cautela.

Dada la crítica de Roll, y considerando que el modelo de 5 factores desarrollado en los últimos años por Fama & French (2015), es capaz de explicar el comportamiento de los rendimientos accionarios en aproximadamente un 20% más, en promedio (dentro de la muestra), a lo que son capaces de explicar los estudios empíricos con base en el CAPM, es que en el desarrollo de este artículo se opta por utilizar el primer modelo para evaluar el desempeño de los mercados accionarios desarrollados y emergentes, a través de la estimación del Alfa de Jensen. En

PALABRAS CLAVE
Covid-19,
Desempeño, Alfa
de Jensen, Modelo
de 5 factores.

KEYWORDS
Covid-19,
Performance,
Jensen's Alpha, Five
factors Model.

PALAVRAS-CHAVE
Covid-19,
Desempenho, Alfa
de Jensen, modelo
de 5 fatores.

CÓDIGOS JEL
G12, G15

las estimaciones econométricas se consideran los 5 factores de riesgo propios a las categorías de mercados accionarios desarrollados y emergentes, respectivamente, ya que existe evidencia que esta segmentación puede explicar mejor el comportamiento de los rendimientos, en comparación a factores de riesgo que sean aún más globales, ver Fama & French (2012).

Por otra parte, el modelo de 5 factores de Fama & French no requiere del supuesto de eficiencia del portafolio de mercado, sino más bien contempla la posibilidad de que el proceso generador de rendimientos accionarios sea explicado por los 5 factores de riesgo documentados. El primer factor es el mercado (Market), capturado por medio de los rendimientos de un portafolio, que se aproxime al verdadero, pero no observable portafolio de mercado, por sobre la tasa sin riesgo. Un segundo factor (SMB) se relaciona con la diferencia entre los rendimientos de portafolios de empresas de baja y gran capitalización bursátil. Un tercer factor (HML) se relaciona con la diferencia entre los rendimientos de portafolios de empresas de alta y baja relación valor libro/valor de mercado de las acciones. Un cuarto factor (RMW) se relaciona con la diferencia entre los rendimientos de portafolios de empresas robustas y débiles en rentabilidad. Un quinto factor (CMA) se relaciona con la diferencia entre los rendimientos de portafolios de empresas conservadoras y agresivas en su política de inversiones reales. Todos estos factores, junto al detalle de su construcción, pueden ser encontrados separadamente para las categorías de mercados accionarios desarrollados y emergentes, en la página web de Keneth French. https://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/data_library.html

La principal motivación para el desarrollo de este artículo consiste en estimar qué mercados accionarios desarrollados y emergentes en el mundo, estuvieron relativamente más o menos expuestos a la creación o destrucción de riqueza un año antes y un año después del reconocimiento del primer brote de coronavirus de Wuhan, China, declarado en diciembre del año 2019 y explorar como dicho desempeño se asocia con las políticas monetarias y fiscales implementadas por los respectivos países. Los resultados a partir de las estimaciones pueden reflejar en parte los efectos de dichas políticas como además de aquellas destinadas al control sanitario y confinamiento aplicadas por las autoridades económicas de los países analizados en la búsqueda de reactivar sus respectivas economías producto de la pandemia. También pueden ser una guía para los inversionistas globales al decidir recomponer sus portafolios de inversión diversificados internacionalmente, buscando refugio en aquellos mercados menos expuestos a destruir riqueza y por tanto con un mejor desempeño bursátil.

A continuación se expone la revisión de la literatura relevante, posteriormente se presenta la sección metodológica, indicando los datos, sus fuentes y periodo de análisis junto al modelo y método econométrico utilizado. Finalmente, se exponen los resultados y conclusiones del artículo.

2. Revisión de la Literatura

Esta sección tiene dos apartados. Se comienza con una revisión de estudios relacionados con el uso del Alfa de Jensen como medida de desempeño para luego continuar con algunos estudios recientemente publicados en el marco del desempeño de los mercados accionarios en el periodo de la pandemia del Covid-19.

Varios estudios de desempeño han sido desarrollados a partir del Alfa de Jensen utilizando el CAPM de Sharpe (1964) como modelo generador de rendimientos de equilibrio. Dichos estudios se centran principalmente en la evaluación del desempeño de fondos mutuos en mercados accionarios desarrollados, especialmente en el caso de Estados Unidos. Grinblatt & Titman (1989), por ejemplo, analizan los fondos mutuos accionarios en el periodo 1974-84, encontrando evidencia de Alfas de Jensen positivos y estadísticamente significativos, pero que solamente permiten cubrir los gastos de administración de dichos fondos. Grinblatt & Titman (1993) analizan nuevamente los fondos mutuos accionarios para el periodo 1975-84 y los resultados son similares a los obtenidos anteriormente cuando se restan los gastos de administración del fondo y una vez controlada en las estimaciones la influencia de un benchmarking específico de mercado. Malkiel (1995) analiza los fondos mutuos accionarios para el periodo 1971-90, contemplando periodos de un año y encuentra un buen desempeño en los 70 pero no en la década de los 80. Phelps & Detzel (1997) evalúan los fondos mutuos accionarios en el periodo 1975-95 y no encuentran evidencia de desempeño extra normal una vez controlados el tamaño y estilo en los rendimientos. Carhart (1997) analiza también los fondos mutuos accionarios en el periodo 1962-93 y logra evidencia a favor de desempeño por sobre el normal una vez considerado los efectos de momentum y gastos del fondo en los rendimientos. Sandoval & Reyes (2012) evalúan el desempeño de estilos de inversión en los mercados accionarios desarrollados europeos en el periodo anterior, durante y post crisis subprime. La evidencia sus resultados indica que el mercado accionario Belga fue el que más destruyó valor en el periodo de la crisis, mientras que el mercado accionario Ruso fue el que menos lo hizo.

La evidencia empírica de los distintos estudios ya indicados, aparte de ser mixta en cuanto a resultados, muestra que es difícil lograr un desempeño por sobre al de una estrategia pasiva de seguir a algún índice o portafolio benchmark de mercado. La evidencia mixta puede estar asociada a uno de los problemas transversales en los métodos de estimación del Alfa de Jensen, que es la diversidad de resultados que se pueden obtener dependiendo del portafolio de mercado utilizado para efectos de benchmarking. Esta situación ha sido reportada por Roll (1978), Grinblatt & Titman (1989, 1993), Block & French (2000), Kosowski et al., (2006), quienes indican que la proxy usada para el portafolio de mercado repercute en el valor, signo y significancia estadística del Alfa de Jensen.

Por otra parte, recientemente se han desarrollado algunos estudios de desempeño de los mercados accionarios en el marco de la pandemia del Covid-19. Topcu & Gulal (2020) analizan el impacto del Covid-19 en los mercados accionarios emergentes (según Morgan Stanley Capital International) durante el período del 10 de marzo al 30 de abril de 2020, considerando que los mercados accionarios emergentes tienen un crecimiento económico más lento y escasos de entrada de capital, que los conduce a disponer de recursos relativamente limitados para hacer frente los efectos económicos de la pandemia. El estudio muestra que la pandemia tiene un impacto negativo en estos mercados de valores, y que este impacto ha ido disminuyendo gradualmente desde abril del 2020. Además, agrega que el impacto en el corto tiempo analizado fue más alto en los mercados emergentes asiáticos y a su vez el impacto más bajo fue en los mercados emergentes europeos (Topcu & Gulal, 2020).

Ambros et al., (2020) examinan el impacto que producen las noticias de la pandemia de Covid-19 en 8 mercados accionarios durante los 3 primeros meses de pandemia (1 de enero del 2020 al 31 de marzo del 2020). Extraen datos que incluyen nueve índices bursátiles: FTSE MIB (Italia), DAX, FTSE, EURO STOXX, S&P 500, Dow Jones (DJ), Hang Seng, Shanghai Stock Exchange y MSCI World y los relacionan con la cantidad de publicaciones de noticias por ventanas de 30 minutos, utilizando palabras claves como covid, coronavirus, etc. Sus resultados basados en el CAPM muestran como primer punto que los rendimientos intradiarios son en promedio negativos durante el periodo de estudio y que las noticias relacionadas con la pandemia tienen un impacto de mayor volatilidad en los mercados accionarios de Europa, pero menos en los restantes mercados. Por lo tanto, los cambios en la cantidad de noticias de Covid-19 pueden explicar en parte la volatilidad del mercado.

Considerando la relativa escases de estudios que permitan evaluar el desempeño de los mercados accionarios desarrollados y emergentes, antes y durante la pandemia en un periodo balanceado y más largo de tiempo a los estudios ya indicados, es que esta investigación se centra en la evaluación de dicho desempeño un año antes y un año después, con especial interés en la medición del Alfa de Jensen a partir del modelo de 5 factores de Fama & French para luego explorar su asociación con las políticas monetarias y fiscales implementadas en los países. De esta manera, se espera contribuir a la literatura financiera empírica a través de los resultados y conclusiones que se señalan más adelante en este artículo.

3. Metodología

3.1. Datos

En este artículo se evalúa el desempeño de los mercados accionarios desarrollados y emergentes de 23 y 26 países, respectivamente, a partir de rendimientos accionarios mensuales en USD para el periodo que va desde Noviembre de 2018 (un año antes del reconocimiento del primer brote de Covid-10 en Wuhan, China) a Noviembre de 2020 (un año después), de acuerdo a la clasificación y datos de índices accionarios IMI disponibles en la página web de MSCI (www.msci.com). Los índices accionarios IMI de cada país capturan el comportamiento accionario de un portafolio representativo del 99% de la capitalización bursátil ajustada a libre flotación de compañías grandes, medianas y pequeñas de cada mercado accionario, respectivamente. Los 23 y 26 mercados accionarios desarrollados y emergentes, respectivamente, se encuentran listados en las **Tablas 1 y 2** más adelante en este artículo. MSCI los clasifica en desarrollados y emergentes a partir de 3 criterios generales; Desarrollo económico, Requisitos de tamaño y liquidez y Criterios de accesibilidad al mercado. Los criterios más específicos que permiten filtrar y clasificar finalmente a los mercados accionarios de cada país pueden ser consultados en la página web de MSCI.

Como tasa libre de riesgo se usa los rendimientos mensuales en USD de los bonos del tesoro de corto plazo de Estados Unidos (con vencimiento a 1 mes). En relación a los cinco factores de riesgo de Fama & French (2015), éstos fueron extraídos, con frecuencia mensual, junto a la tasa libre de riesgo, para los mercados desarrollados y emergentes, respectivamente, desde la página web de Keneth French.

https://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/data_library.html

3.2. Modelo y Método de Estimación Econométrico

El modelo de 5 factores de Fama & French es un modelo lineal multivariado que puede ser expresado en términos de rendimientos y riesgo esperados, En su forma ex ante, o de expectativas, puede ser escrito como:

$$E(R_j) = R_f + \beta_{j1} (E(R_{mt}) - R_f) + \beta_{j2} E(SMB) + \beta_{j3} E(HML) + \beta_{j4} E(RMW) + \beta_{j5} E(CMA) \quad (1)$$

El primer paso para probar empíricamente el modelo de cinco factores de Fama & French es a través de su transformación desde de su forma ex ante de expectativas, a una forma que sea posible usar datos observados en series de tiempo. Lo anterior se puede hacer al suponer que la tasa de rendimiento de cualquier activo financiero es un juego justo. En palabras más simples, en promedio la tasa realizada de rendimiento de un activo financiero debe ser igual a su tasa de rendimiento esperada. Un juego justo para el modelo de cinco factores de Fama & French puede ser denotado como sigue:

$$R_{jt} = E(R_{jt}) + \beta_{j1}(R_{mt} - E(R_{mt})) + \beta_{j2}(SMB_t - E(SMB_t)) + \beta_{j3}(HML_t - E(HML_t)) + \beta_{j4}(RMW_t - E(RMW_t)) + \beta_{j5}(CMA_t - E(CMA_t)) + u_{jt} \quad (2)$$

donde;

- $E(R_{mt} - E(R_{mt})) = 0$
- $E(SMB_t - E(SMB_t)) = 0$
- $E(HML_t - E(HML_t)) = 0$
- $E(RMW_t - E(RMW_t)) = 0$
- $E(CMA_t - E(CMA_t)) = 0$
- u_{jt} = un término de error aleatorio
- $E(u_{jt}) = 0$
- $Cov(u_{jt}, SMB_t) = 0; Cov(u_{jt}, HML_t) = 0; Cov(u_{jt}, RMW_t) = 0; Cov(u_{jt}, CMA_t) = 0$
- $Cov(u_{jt}, u_{j,t-1}) = 0$

$\beta_{j1}, \beta_{j2}, \beta_{j3}, \beta_{j4}, \beta_{j5}$, son los coeficientes que capturan la sensibilidad de los rendimientos del activo o portafolio financiero j frente a cada uno de los 5 factores de riesgo, considerados independientes entre sí por Fama & French.

La **ecuación (2)** es un juego justo ya que al tomar la expectativa de ambos lados de la ecuación, el promedio realizado de los rendimientos del activo financiero j es igual a su valor esperado. Al reemplazar $E(R_j)$ de la **ecuación (1)** en la **ecuación (2)**, se obtiene:

$$R_{jt} - R_{ft} = \beta_{j1} (R_{mt} - R_{ft}) + \beta_{j2} SMB_t + \beta_{j3} HML_t + \beta_{j4} RMW_t + \beta_{j5} CMA_t + u_{jt} \quad (3)$$

La **ecuación (3)** captura la versión empírica del modelo de 5 factores de Fama & French, la cual es expresada en términos de datos realizados en vez de su forma ex ante de expectativas. El primer factor, $(R_{mt} - R_{ft})$, es el mercado (Market), capturado por medio de los rendimientos de un portafolio, que se aproxime al verdadero, pero no observable portafolio de mercado, por sobre la tasa sin riesgo. Un segundo factor, SMB_t , se relaciona con la diferencia entre los rendimientos de portafolios de empresas de baja y gran capitalización bursátil. Un tercer factor, HML_t , se relaciona con la diferencia entre los rendimientos de

portafolios de empresas de alta y baja relación valor libro/valor de mercado de las acciones. Un cuarto factor, RMW_t , se relaciona con la diferencia entre los rendimientos de portafolios de empresas robustas y débiles en rentabilidad. Un quinto factor, CMA_t , se relaciona con la diferencia entre los rendimientos de portafolios de empresas conservadoras y agresivas en su política de inversiones reales.

Para obtener la **ecuación (3)**, es necesario asumir que los rendimientos están normalmente distribuidos y que los mercados accionarios son eficientes en el sentido de un juego justo. Sin embargo, si esta eficiencia no se cumple, y persiste esta situación por algún espacio de tiempo, puede dar origen a un mejor o peor desempeño respecto al asumido implícitamente en el proceso generador de rendimientos accionarios descritos en la **ecuación (3)**. Así, al incorporar lo anterior, por medio del coeficiente alfa j (Alfa de Jensen), la **ecuación (3)** puede ser reescrita como sigue:

$$R_{jt} - R_{ft} = \alpha_j + \beta_{j1} (R_{mt} - R_{ft}) + \beta_{j2} SMB_t + \beta_{j3} HML_t + \beta_{j4} RMW_t + \beta_{j5} CMA_t + u_{jt} \quad (4)$$

Desde el punto de vista estadístico el coeficiente α_j puede ser positivo, negativo o igual a cero a los niveles convencionales de significancia estadística. Si es positivo, captura un desempeño superior, si es negativo captura un desempeño inferior respecto a los rendimientos generados a partir de un juego justo basado en el modelo de 5 factores de Fama & French. Si es cero, no existe un desempeño superior ni inferior al generado por el juego justo ya indicado.

Considerando que para efectos prácticos, los coeficientes de sensibilidad de los rendimientos accionarios frente a los 5 factores de riesgo como también el desempeño capturado en el coeficiente alfa (Alfa de Jensen), pueden cambiar en periodos normales, esto es, antes de la pandemia, AP, versus durante pandemia, DP, en este artículo se incorpora esta innovación por medio de dos variables de categoría (D1 y D2). La primera D1 toma el valor 1, en los meses antes de la pandemia de Covid-19, esto es, desde Diciembre de 2018 a Noviembre de 2019 y 0 de lo contrario. La segunda D2 toma el valor 1, en los meses desde el comienzo de la pandemia, esto es, desde Diciembre de 2019 hasta el mes de Noviembre de 2020 y 0 de lo contrario. Además, es importante recordar que los 5 factores de riesgo, se encuentran disponibles para las categorías de mercados accionarios desarrollados y emergentes, respectivamente, en la página web de Keneth French. Así, el modelo econométrico a estimar en este artículo para los mercados accionarios desarrollados (MD), $j = 1, \dots, 23$, y para los mercados accionarios emergentes (ME), $k = 24, \dots, 49$, respectivamente, es:

$$R_{jt} - R_{ft} = [\alpha_j^{AP} + \beta_{j1}^{AP} (R_{MDt} - R_{ft}) + \beta_{j2}^{AP} SMB_{MDt} + \beta_{j3}^{AP} RMW_{MDt} + \beta_{j4}^{AP} RMW_{MDt} + \beta_{j5}^{AP} CMA_{MDt}] D1 + [\alpha_j^{DP} + \beta_{j1}^{DP} (R_{MDt} - R_{ft}) + \beta_{j2}^{DP} SMB_{MDt} + \beta_{j3}^{DP} RMW_{MDt} + \beta_{j4}^{DP} RMW_{MDt} + \beta_{j5}^{DP} CMA_{MDt}] D2 + e_{jt}$$

$$R_{kt} - R_{ft} = [\alpha_k^{AP} + \beta_{k1}^{AP} (R_{MEt} - R_{ft}) + \beta_{k2}^{AP} SMB_{MEt} + \beta_{k3}^{AP} RMW_{MEt} + \beta_{k4}^{AP} RMW_{MEt} + \beta_{k5}^{AP} CMA_{MEt}] D1 + [\alpha_k^{DP} + \beta_{k1}^{DP} (R_{MEt} - R_{ft}) + \beta_{k2}^{DP} SMB_{MEt} + \beta_{k3}^{DP} RMW_{MEt} + \beta_{k4}^{DP} RMW_{MEt} + \beta_{k5}^{DP} CMA_{MEt}] D2 + e_{kt}$$

(5)

Para efectos de estimación, se usa el método de mínimos cuadrados generalizados, el cual asume un sistema de 49 ecuaciones (23 mercados accionarios desarrollados y 26 emergentes) simultáneas e independientes contemporáneamente entre sí, en cuanto a sus respectivas series de residuos. El sistema de 49 ecuaciones, expresado resumidamente en la ecuación (5). Como primer paso, se obtiene las 49 series de residuos del sistema de ecuaciones y se procede con su respectivo diagnóstico a objeto de identificar su comportamiento en cuanto a autocorrelación residual y normalidad. Se identifican procesos autorregresivos de orden 1 en las series de residuos de Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Hong

Kong, Israel, Holanda, Noruega, Portugal, Singapur y Suecia. Procesos autorregresivos de orden 2 se identifican en las series de residuos de Finlandia, Noruega y México. De orden 3, en Austria y Brasil. Además, se identifican dos observaciones atípicas, una en la serie de residuos de Finlandia y la otra en Holanda. Los procesos autorregresivos indicados son controlados, en un segundo paso, en el sistema de ecuaciones y se adicionan además las variables categóricas D3 y D4, respectivamente, para controlar las observaciones atípicas identificadas en las series de residuos de Finlandia y Holanda, respectivamente. Luego se vuelve a estimar el sistema de 49 ecuaciones, con las variables de control ya indicadas, y se generan nuevamente 49 series de residuos, las que resultan aleatorias de acuerdo al Test de Ljung Box con 12 rezagos ($p > 0.05$) y con distribución normal (Test de Jarque-Bera, $p > 0.05$), respectivamente. Validar la ausencia de procesos autorregresivos en las series de residuos junto a la normalidad de éstas, contribuye a generar coeficientes insesgados y de varianza mínima, lo cual robustece los resultados y se compatibilizan los supuestos subyacentes a un proceso de generación de rendimientos enmarcado dentro de un juego justo.

4. Resultados

La **Tabla 1** muestra los resultados de la estimación de los coeficientes alfas (Alfas de Jensen) para los mercados accionarios desarrollados un año antes y un año después del reconocimiento del primer brote de Covid-19, en la ciudad de Wuhan, China, en Diciembre de 2019. Los coeficientes corresponden a los α_j^{AP} , α_j^{DP} , respectivamente, ya indicados en la ecuación (5) y una vez controlados los procesos autorregresivos en las series de residuos y observaciones atípicas señaladas en la sección 3.2.

Tabla 1 - Alfas de Jensen para los mercados accionarios desarrollados un año antes (Alfa AP) y un año después (Alfa DP) de Diciembre de 2019 (Reconocimiento primer brote de Covid-19 en Wuhan, China).

Mercado	Alfa AP α_j^{AP}	Valor p	Alfa DP α_j^{DP}	Valor p
Alemania	-0.0022	0.8374	-0.0369**	0.0300
Australia	0.0111	0.3077	-0.0101	0.5492
Austria	-0.0190***	0.0097	-0.0281***	0.0003
Bélgica	-0.0104	0.2339	-0.0154	0.1216
Canadá	0.0053	0.5786	0.0013	0.9285
Dinamarca	-0.0092	0.5020	0.0137	0.1892
España	-0.0006	0.9468	-0.0287**	0.0475
Estado Unidos	-0.0035	0.2457	0.0039	0.4091
Finlandia	-0.0208	0.1933	-0.0025	0.7716
Francia	0.0013	0.8816	-0.0184	0.1759
Holanda	-0.0007	0.8873	-0.0112*	0.0628
Hong Kong	0.0018	0.9203	0.0240	0.2337

Irlanda	0.0139	0.1584	0.0191	0.2101
Israel	0.0241	0.1190	-0.0061	0.5791
Italia	0.0035	0.7956	-0.0282	0.1827
Japón	-0.0070	0.3926	-0.0177	0.1670
Noruega	-0.0057	0.4644	0.0026	0.7053
Nueva Zelandia	0.0149	0.3210	0.0213	0.3617
Portugal	0.0034	0.7035	-0.0343***	0.0008
Reino Unido	0.0061	0.2274	-0.0090	0.2509
Singapur	-0.0016	0.9085	-0.0074	0.5845
Suecia	0.0045	0.7461	0.0132	0.3759
Suiza	0.0037	0.5146	-0.0070	0.4240
Promedio	0.0006		-0.0070	

*p < 0.10 (significativo al 10%)

**p < 0.05 (significativo al 5%)

***p < 0.01 (significativo al 1%)

Fuente: Elaboración propia a partir de los outputs de EViews 10.0.

Los resultados indican que durante el año previo al inicio de la pandemia, el único mercado accionario que tuvo un Alfa de Jensen negativo y significativo al 1% (mal desempeño) fue el mercado accionario de Austria, con un -1,90% mensual. Los demás mercados accionarios desarrollados, si bien presentan Alfas de Jensen positivos y negativos, no resultan estadísticamente significativos. Un año luego del inicio de la pandemia, los mercados accionarios de Alemania, Austria, España, Holanda y Portugal, muestran Alfas de Jensen negativos y estadísticamente significativos (a los niveles indicados en **Tabla 1**) que varían entre un -1.12% mensual (Holanda) y un -3,69% (Alemania). Los demás mercados accionarios, si bien presentan Alfas de Jensen positivos y negativos, no resultan estadísticamente significativos.

En promedio, un año antes del inicio de la pandemia, los mercados accionarios desarrollados presentaron un Alfa de Jensen promedio de 0.06% mensual, mientras que un año después éste cayó a un -0.70% mensual. Al realizar el test de Wald para detectar si existe una diferencia significativa entre éstos Alfas promedios, el valor del test bajo la hipótesis nula de igualdad de promedios, indica un valor de 4.3407 con un valor $p = 0.0372$, por tanto, se rechaza la hipótesis nula ($*p < 0.05$) y se concluye que si existe una diferencia estadísticamente significativa en los promedios al 5%. Claramente, los mercados accionarios desarrollados muestran un peor desempeño relativo en el año posterior al inicio de la pandemia.

Por otra parte, la **Tabla 2** muestra los resultados de los coeficientes alfas (Alfas de Jensen) para los mercados accionarios emergentes un año antes y un año después del reconocimiento del primer brote de Covid-19, en la ciudad de Wuhan, China, en Diciembre de 2019.

Los coeficientes corresponden a los α_k^{AP} , α_k^{DP} , respectivamente, ya indicados en la **ecuación (5)** y una vez controlados los procesos autorregresivos en las series de residuos y observaciones atípicas señaladas en la sección anterior.

Tabla 2 - Alfas de Jensen para los mercados accionarios emergentes un año antes (Alfa AP) y un año después (Alfa DP) de Diciembre de 2019 (Reconocimiento primer brote de Covid-19 en Wuhan, China).

<i>Mercado</i>	<i>Alfa AP</i> α_k^{AP}	<i>Valor p</i>	<i>Alfa DP</i> α_k^{DP}	<i>Valor p</i>
Arabia Saudita	-0.1124	0.2911	-0.0274	0.7289
Argentina	-0.0558*	0.0872	-0.0394	0.3074
Brasil	0.0196	0.1746	-0.0313*	0.0921
Chile	-0.0294**	0.0321	-0.0300*	0.0639
China	-0.0055	0.3511	0.0152**	0.0287
Colombia	0.0112	0.5453	-0.0219	0.3175
Corea del Sur	-0.0091	0.3055	0.0236**	0.0252
Egipto	0.0318***	0.0051	-0.0190	0.1582
Emiratos Árabes Unidos	-0.0062	0.6439	-0.0005	0.9765
Filipinas	0.0101	0.4257	-0.0003	0.9865
Grecia	0.0368*	0.0959	-0.0077	0.7692
Hungría	0.0005	0.9727	-0.0169	0.3398
India	0.0021	0.8606	-0.0071	0.6246
Indonesia	-0.0031	0.8441	-0.0202	0.2822
Malasia	-0.0026	0.7145	-0.0215***	0.0096
México	-0.0080	0.5000	0.0040	0.7295
Pakistán	-0.0401	0.1606	-0.0372	0.2714
Perú	-0.0020	0.8367	-0.0009	0.9372
Polonia	-0.0068	0.7036	-0.0312	0.1387
Qatar	-0.0198***	0.0173	-0.0082	0.3355
República Checa	-0.0056	0.6322	-0.0081	0.5582
Rusia	0.0182	0.1499	-0.0347**	0.0205
Sudáfrica	-0.0072	0.4821	-0.0213*	0.0777
Tailandia	-0.0030	0.7938	-0.0233*	0.0851
Taiwán	0.0102	0.2922	0.0039	0.7300
Turquía	-0.0299	0.2316	-0.0158	0.5922
Promedio	-0.0079		-0.0145	

*p < 0.10 (significativo al 10%)

**p < 0.05 (significativo al 5%)

***p < 0.01 (significativo al 1%)

Fuente: Elaboración propia a partir de los outputs de EViews 10.0.

Los resultados indican que los mercados accionarios que tuvieron un Alfa de Jensen negativo y significativo a los niveles reportados en la **Tabla 2** (mal desempeño) fueron los mercados de Argentina, Chile y Qatar, con un -5.58%, -2.94% y -1.98% mensual, respectivamente, durante el año previo al inicio de la pandemia. Por otra parte, destacan con un buen desempeño relativo los mercados accionarios de Egipto y Grecia, los que presentan Alfas de Jensen positivos de 3.18% y 3.68% mensual, respectivamente. Los demás mercados accionarios, si bien presentan Alfas de Jensen positivos y negativos, no resultan estadísticamente significativos.

Un año luego del inicio de la pandemia, los mercados accionarios de Brasil, Chile, Malasia, Rusia, Sudáfrica y Tailandia, muestran Alfas de Jensen negativos y estadísticamente significativos (a los niveles indicados en **Tabla 2**) que varían entre un -2.13% mensual (Sudáfrica) y un -3,47% (Rusia). Por otra parte, destacan con un buen desempeño relativo los mercados accionarios de China y Corea del Sur, los que presentan Alfas de Jensen positivos de 1.52% y 2.36% mensual, respectivamente. Los demás mercados accionarios, si bien presentan Alfas de Jensen positivos y negativos, no resultan estadísticamente significativos.

En promedio, un año antes del inicio de la pandemia, los mercados accionarios emergentes presentaron un Alfa de Jensen promedio de -0.79% mensual, mientras que un año después éste indicador cayó a un -1.45% mensual. Al realizar el test de Wald para detectar si existe una diferencia significativa entre éstos Alfas promedios, el valor del test bajo la hipótesis nula de igualdad de promedios, indica un valor de 1.8101 con un valor $p = 0.1785$, por tanto, no se rechaza la hipótesis nula y se concluye que no existe una diferencia estadísticamente significativa en los promedios a los niveles tradicionales de significancia estadística.

Una pregunta interesante es qué factores podrían estar asociados al buen o mal desempeño en el mercado bursátil de los mercados bajo estudio durante el año 2020, año del mayor desarrollo de la pandemia de Covid-19.

Como en las regresiones [Ver **ecuación (5)**] fue controlado el efecto de los cinco factores de Fama & French (2015), no se puede atribuir el buen o mal desempeño medido por el Alfa de Jensen a dichos factores. Con tal de explorar cómo las políticas económicas pueden afectar dicho desempeño, a continuación analizamos si hubo o no alguna relación entre los efectos de la política monetaria y de la política fiscal implementadas por los Bancos Centrales y los gobiernos de los países cuyos mercados accionarios presentaron un buen o mal desempeño (significativo estadísticamente) medido por el Alfa de Jensen, durante el año 2020.

Tabla 3 - Alfas de Jensen anualizados para los mercados accionarios emergentes un año después (Alfa DP) de Diciembre de 2019 (Reconocimiento primer brote de Covid-19 en Wuhan, China) y variables monetarias y fiscales de cada país.

Mercado Accionario	Alfa de Jensen	Tasa de Interés 2019	Tasa de Interés 2020	GP/PIB 2019	GP/PIB 2020	Var % Tasa Interés	Var % GP/PIB
Alemania	-44.28%**	0.00%	0.00%	45.20%	51.09%	0.00%	13.04%
Rusia	-41.64%**	7.25%	4.94%	33.60%	38.78%	-31.86%	15.43%
Portugal	-41.16%***	0.00%	0.00%	42.70%	48.12%	0.00%	12.70%
Brasil	-37.56%*	5.96%	2.81%	37.90%	42.73%	-52.85%	12.74%
Chile	-36.00%*	2.48%	0.75%	25.80%	28.97%	-69.76%	12.29%
España	-34.44%**	0.00%	0.00%	41.90%	52.26%	0.00%	24.72%
Austria	-33.72%***	0.00%	0.00%	49.20%	57.90%	0.00%	17.67%
Tailandia	-27.96%*	1.60%	0.65%	21.80%	25.31%	-59.38%	16.09%
Malasia	-25.80%***	3.08%	2.08%	23.90%	25.41%	-32.47%	6.31%
Sudáfrica	-25.56%*	6.63%	4.21%	35.30%	40.11%	-36.50%	13.62%
Holanda	-13.44%*	0.00%	0.00%	42.30%	46.90%	0.00%	10.87%

China	18.24%**	2.54%	2.23%	34.00%	36.98%	-12.20%	8.76%
Corea del Sur	28.32%**	1.56%	0.67%	22.60%	25.63%	-57.05%	13.41%

*p < 0.10 (significativo al 10%)

**p < 0.05 (significativo al 5%)

***p < 0.01 (significativo al 1%)

Fuente: Alfa de Jensen, elaboración propia a partir de los outputs de EViews 10.0. Las variables monetarias y fiscales sus datos fueron obtenidos de los informes reportados por el Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook.

La **Tabla 3** muestra en su primera columna los trece mercados accionarios, del conjunto de mercados desarrollados y emergentes, clasificados por MSCI, que obtuvieron Alfas de Jensen positivos o negativos (significativos estadísticamente a los niveles indicados al final de la **Tabla 3**), en conformidad a las estimaciones realizadas [Ver Ecuación (5)] en el año 2020, luego de declarado el primer brote de Covid-19 en Wuhan, China. El Alfa de Jensen se presenta en la segunda columna con su valor anualizado. La tercera y cuarta columna muestra la tasa de interés (promedio anual) de política monetaria implementada por los Bancos Centrales de cada país en los años 2019 y 2020, respectivamente. La quinta y sexta columna muestra el gasto público como porcentaje del PIB como resultado de la política fiscal implementada por los gobiernos de cada país en los años 2019 y 2020, respectivamente. La sexta y séptima columna muestra la variación % en la tasa de interés y la variación porcentual del gasto público (como porcentaje del PIB), respectivamente, entre los años 2019 y 2020.

Los datos de la **Tabla 3** muestran la efectividad de la política monetaria y fiscal en los casos de China y Corea del Sur. En ambos casos, la reducción de la tasa de interés (-12,2% y -57,05%, respectivamente) y el incremento en el gasto público en relación al PIB (8,76% y 13,41%, respectivamente), se asocian directamente con un alfa de Jensen positivo (18,24% y 28,32%, respectivamente). La interpretación de lo anterior indica que los efectos de las políticas económicas se transmitieron a sus respectivos mercados bursátiles, provocando que estos mostraran un Alfa de Jensen positivo. Sin embargo, no es tan clara la asociación para los once restantes mercados accionarios reportados en la **Tabla 3**. Si bien se observa, que todos disminuyeron sus tasas de interés e incrementaron el gasto público como porcentaje del PIB, en un intento de no contraer sus respectivas economías, no se ve un impacto en términos de mejor desempeño en el mercado bursátil.

Los resultados de la regresión de corte transversal entre el Alfa de Jensen como variable dependiente contra; una constante, la variación porcentual de la tasa de interés de política monetaria y la variación porcentual del gasto público (como porcentaje del PIB) como variables independientes, se presenta en la **Tabla 4** siguiente.

Tabla 4 - Resultados regresión. Variable dependiente: Alfa de Jensen. Método Mínimos Cuadrados. Errores Estándar y Covarianzas de los coeficientes corregidos por presencia de heterocedasticidad, de acuerdo al método de White.

Variable	Coefficiente	Error Estándar	Estadístico t	Valor P
Constante	-0.2486*	0.1309	-1.8992	0.0941
Var % Tasa Interés Política Monetaria	0.0175	0.1293	0.1354	0.8957
Var % GP/PIB	-0.5348	0.5773	-0.9264	0.3814
R- Cuadrado	6.93%			

*p < 0.10 (significativo al 10%)

Fuente: Elaboración propia a partir de los outputs de EViews 10.0.

Los resultados de la regresión reportados en **Tabla 4** muestran que no existe una relación estadísticamente significativa entre el Alfa de Jensen, como medida de desempeño bursátil, y las variables monetarias y fiscales de los países cuyos mercados accionarios presentaron un desempeño negativo durante el desarrollo de la pandemia del Covid-19 en el año 2020. A pesar de los esfuerzos de las autoridades económicas en reducir la tasa de interés de política monetaria (excepto en los países de la Zona Euro que estuvo en cero en los años 2019 y 2020) y de los gobiernos en incrementar el gasto público en relación al PIB, no se observa un impacto significativo, desde el punto de vista estadístico, en el desempeño de los mercados accionarios.

5. Conclusiones

En este artículo se investiga el desempeño de los mercados accionarios desarrollados y emergentes, de acuerdo a la clasificación de Morgan Stanley Capital International (MSCI), un año antes y un año después del reconocimiento del primer brote de coronavirus (Covid-19) que se originó en la ciudad de Wuhan, China, en diciembre del año 2019.

Para medir el desempeño, se usa el modelo de 5 factores de Fama & French (2015), el cual permite estimar el Alfa de Jensen, como medida de desempeño en el mercado de valores, para cada uno de los 23 mercados accionarios desarrollados y 26 mercados accionarios emergentes en estudio, un año antes y un año después del reconocimiento del primer brote de Covid-19. Como método de estimación econométrico se usa el método de mínimos cuadrados generalizados una vez controlados los procesos autorregresivos y presencia de observaciones atípicas encontradas en las series de residuos de las 49 ecuaciones simultáneas e independientes consideradas en el sistema econométrico usado para efectos de estimación.

Los resultados permiten concluir que luego del inicio de la pandemia, en el caso de los mercados accionarios desarrollados, no hubo mercados que presentaran un desempeño superior. Por otra parte, se detectan cinco mercados con un desempeño negativo, significativo estadísticamente, medido por el Alfa de Jensen, estos fueron; Alemania, Austria, España, Holanda y Portugal, donde la política monetaria ya con tasa de interés en cero en los años 2019 y 2020, por parte del Banco Central Europeo, y política fiscal expansiva no han tenido un impacto significativo que se vea reflejado en sus respectivos mercados accionarios.

Respecto a los mercados accionarios emergentes, seis presentaron un Alfa de Jensen negativo, significativo estadísticamente, indicando así un pobre o inferior desempeño bursátil. En éstos se encuentran, Brasil, Chile, Malasia, Rusia, Sudáfrica y Tailandia. Por otra parte, se detectan dos mercados con un desempeño positivo o superior, significativo estadísticamente, medido por el Alfa de Jensen, estos fueron; China y Corea del Sur, donde luego de aplicar una política monetaria expansiva con reducción de tasas entre el año 2019 y 2020 del -12,2% y -57,05%, respectivamente, y una política fiscal expansiva con incremento del gasto público en relación al PIB del 8,76% y 13,41%, respectivamente, si se asocian directamente con un alfa de Jensen positivo del 18,24% y 28,32%, respectivamente. Así, las políticas económicas en ambos países, sin duda, fueron exitosas en incentivar la producción, la

inversión, el consumo y el empleo, haciendo que sus compañías en el agregado no perdieran capacidad de crear valor durante el desarrollo del Covid-19 en el año 2020.

Como conclusión final se puede indicar que en situaciones de crisis provocadas por una pandemia como la producida por el Covid-19, el hecho que los mercados accionarios desarrollados, al ser generalmente más grandes y más líquidos en comparación a los mercados accionarios emergentes, no evita que mercados tan relevantes como el de Alemania, Austria, España, Holanda y Portugal generen pobres desempeño, destruyendo valor a los accionistas de sus compañías. Por el contrario, esta crisis puede provocar que otros mercados accionarios emergentes se destaquen, como es el caso de China y Corea del Sur, respectivamente, los cuales presentan buenos desempeños, creando valor a los accionistas de sus respectivas compañías.

Queda abierta la agenda para futura investigación, en la medida que la data esté disponible, que aborde una posible asociación entre el desempeño de los mercados bursátiles y la focalización del gasto público en salud. Al parecer, aparte de la efectividad de las políticas económicas en el desempeño bursátil, en los casos de China y Corea del Sur, el control sanitario como además las políticas de confinamiento han logrado ser efectivas en impulsar el mejor desempeño relativo de sus respectivos mercados accionarios, siendo así, por el momento, una buena opción para el refugio de los inversionistas globales.

Referencias

- Ambros, M.; et al. (2020), "COVID-19 pandemic news and stock market reaction during the onset of the crisis: evidence from high-frequency data", *Applied Economics Letters, AHEAD-OF-PRINT*, 1-4. doi:10.1080/13504851.2020.1851643
- Block, S.; French, D. (2000), "The effect of portfolio weighting on investment performance evaluation, the case of actively managed mutual funds", *Documento de Trabajo, Social Science Research Electronic Paper Collection (http://papers.ssrn.com)*.
- Carhart, M. M. (1997), "On persistence in mutual fund performance", *The Journal of Finance*, 52 (1): 57-82. doi:10.1111/j.1540-6261.1997.tb03808.x
- Fama, E. F.; French, K. R. (2012), "Size, value, and momentum in international stock returns", *Journal of Financial Economics*, Vol.105, Num. 3, pp. 457-472. doi: 10.1016/j.jfineco.2012.05.011.as
- Fama, E. F.; French, K. R. (2015), "A five-factor asset pricing model", *Journal of Financial Economics*, Vol. 116, Num. 1, pp. 1-22. doi:10.1016/j.jfineco.2014.10.010
- Grinblatt, M.; Titman, S. (1989), "Mutual Fund Performance: An Analysis of Quarterly Portfolio Holdings", *Journal of Business*, Vol. 66, Num. 1, pp. 47-68.
- Grinblatt, M.; Titman, S. (1993), "Performance Measurement without Benchmarks: An Examination of Mutual Fund Returns", *Journal of Business*, Vol. 63, Num. 3, pp. 393-416.
- Kosowski, R.; et al. (2006), "Can Mutual Fund "Stars" Really Pick Stocks? New Evidence from Bootstrap Analysis", *The Journal of Finance*, Vol. 61, Num. 6, pp. 2551-2595. doi:10.1111/j.1540-6261.2006.01015.x
- Malkiel, B. (1995), "Returns from Investing in Equity Mutual Funds 1971 to 1991", *The Journal of Finance*, Vol. 50, Num. 2, pp. 549-572. doi:10.1111/j.1540-6261.1995.tb04795.x

Phelps, S.; Detzel, L. (1997), "The Non- Persistence of Mutual Fund Performance", *Quarterly Journal of Business and Economics*, Vol. 36, Num. 2, pp. 55-69. doi:10.14807/ijmp.v11i6.1118

Roll, R. (1978), "Ambiguity When Performance is Measured with Security Market Line", *The Journal of Finance*, Vol. 33, Num. 4, pp. 1051-1069.

Roll, R. (1977), "A critique of the asset pricing theory's tests Part I: On past and potential testability of the theory", *Journal of Financial Economics*, Vol. 4, Num. 2, pp. 129-176. doi:10.1016/0304-405X(77)90009-5

Sandoval, E.; Reyes, C. (2012), "Desempeño de Estilos de Inversión en los Mercados Accionarios Europeos en los Periodos Previo, Durante y Post Crisis Subprime", *Revista Internacional Administración y Finanzas*, Vol. 5, Num. 3, pp. 1-18.

Sharpe, W. F. (1964), "Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk", *The Journal of Finance*, Vol. 19, Num. 3, pp. 425-442. doi:10.2307/2977928

Topcu, M.; Gulal, O. S. (2020), "The impact of Covid-19 on emerging stock markets". *Finance Research Letters*, Vol. 36. doi:10.1016/j.frl.2020.101691

Gastos e eficiência das políticas públicas em educação na microrregião de Paranaguá

AREA: 1
TIPO: Aplicação

109

AUTORES

Hamilton Bonatto

Universidade Tecnológica Federal do Paraná, Brasil
hbonatto@hotmail.com

Christian Luiz da Silva

Universidade Tecnológica Federal do Paraná, Brasil
christiansilva@utfpr.edu.br

Sônia Paula da Silva Nogueira

Instituto Politécnico de Bragança. Centro de Investigação em Ciência Política, Brasil
csonia@ipb.pt

Nuno Adriano Baptista Ribeiro

Instituto Politécnico de Bragança. Unidade de Investigação Aplicada em Gestão, Brasil
nunoa@ipb.pt

Nilton Cesar Lima¹

Universidade Federal de Uberlândia, Brasil
cesarlim@yahoo.com

1. Autor de contato:
Nilton Cesar Lima; Rua Jornalista José Batista Coury 535, Cep: 38405-356; Uberlândia-MG, Brasil.

Expenditure and efficiency of public policies on education in the micro-region of Paranaguá
Gasto y eficiencia de las políticas públicas en educación en la microrregión de Paranaguá

O objetivo da pesquisa é avaliar a evolução dos gastos públicos e analisar a eficiência das políticas públicas na função educação nos municípios da microrregião de Paranaguá-PR. Foi realizada uma revisão bibliográfica e instrumentalizados os dados oficiais financeiros dos municípios através do Data Envelopment Analysis - DEA (Análise Envoltória de Dados). As análises foram realizadas pelos métodos de Retorno Constante de Escala - CCR e Retornos Variáveis de Escala - BCC, ambos orientados para os outputs, no período compreendido entre 2008 e 2016, em intervalo de quatro anos. Como resultado, observou-se que a qualidade da função pública de educação é diretamente proporcional ao investimento nessas políticas públicas municipais e, quanto à eficiência, observa-se que tanto pelo método CCR como pelo BCC, há considerável homogeneidade entre os municípios.

The objective of the research is to evaluate the evolution of public spending and quality indicators in relation to efficiency in public policies in education in the municipalities of the microregion of Paranaguá-PR. A literature review was carried out and the official financial data of the municipalities were instrumented through Data Envelopment Analysis - DEA (Data Envelopment Analysis). The analyses were performed by the Constant Returns to Scale - CCR and Variable Returns to Scale - BCC methods, both output-oriented, in the period between 2008 and 2016, every four years. As a result, it was observed that the quality of the public function of education is directly proportional to the investment in these municipal public policies and, as for efficiency, it is observed that both by the CCR and BCC methods, there is considerable homogeneity among the municipalities.

El objetivo de la investigación es evaluar la evolución del gasto público y analizar la eficiencia de las políticas públicas en la función educativa en los municipios de la microrregión de Paranaguá-PR. Se realizó una revisión bibliográfica y se instrumentalizaron los datos financieros oficiales de los municipios a través del Análisis Envoltorio de Datos - DEA (Data Envelopment Analysis). Los análisis fueron realizados por los métodos de Retorno de Escala Constante - RCC y Retorno de Escala Variable - BCC, ambos orientados a las salidas, en el período comprendido entre 2008 y 2016, en un intervalo de cuatro años. Como resultado, se observó que la calidad de la función pública de la educación es directamente proporcional a la inversión en estas políticas públicas municipales y, en cuanto a la eficiencia, se observa que tanto por el método CCR como por el método BCC, existe una considerable homogeneidad entre los municipios.

DOI

10.3232/GCG.2021.V15.N3.06

RECEBIDO

05.03.2021

ACETADO

16.04.2021

1. Introdução

Os gastos com educação no Brasil têm suportado uma série de reconfigurações dada sua complexidade em alocação orçamentária. Sob ponto de vista das receitas, cabe destaca-las como locais e de transferências intergovernamentais para constituição da estrutura orçamentária, onde posteriormente sofrerá arbítrio político nas determinações dos gastos.

Sobre os gastos do governo em educação brasileira, é necessário categorizar dois efeitos em seu arranjo fiscal: (i) regra de gasto mínimo; e, (ii) conjunto de transferências intergovernamentais. A regra de gasto mínimo encontra-se instituído pela Constituição Federal do Brasil de 1988, no seu Art. 212, em que: "A União aplicará, anualmente, nunca menos de 18%, e os Estados, o Distrito Federal e os Municípios 25%, no mínimo, da receita resultante de impostos, compreendida e proveniente de transferências, na manutenção e desenvolvimento do ensino". No que compete às transferências intergovernamentais, foi constituído o Fundo de Manutenção e Desenvolvimento da Educação Básica e de Valorização dos Profissionais da Educação (Fundeb), responsável pela distribuição dos recursos entre o Distrito Federal, os Estados e seus Municípios (Brasil, 1990; Ribeiro & Almeida, 2016; Cruz & Silva, 2020).

Essa política em tese beneficiou o aumento dos gastos apenas para alguns municípios brasileiros que se encontravam abaixo do mínimo, conforme Cruz e Silva (2020) ao analisarem os gastos com educação no Brasil entre 2005 e 2018. Os autores ainda asseveraram esse debate, ao indicar que a regra do gasto mínimo melhorou a eficiência nos gastos dos municípios abaixo do mínimo, ao aumentar as taxas de investimento e a liquidez dos orçamentos municipais.

Embora tenham ainda analisados os efeitos da estrutura orçamentária brasileira sobre os gastos com educação, destacaram ser oportuno examinar os tipos e alocações de gastos realizados em resposta à regra mínima, com foco em avaliar as medidas de eficiência dos usos do orçamento, demonstrando que a regra de gasto mínimo eleva os gastos com educação dos municípios abaixo do mínimo, ao aumentar não só os gastos com pessoal, mas também as taxas de investimento, contrariando argumentos de que tal regra em educação é negativa para a eficiência do gasto (Cruz & Silva, 2020, p. 10).

Nota, que o efeito da função orçamentária alocativa para educação não imputa ações de políticas públicas naquilo que a sociedade margeia em suas necessidades de desenvolvimento e expansão, mas sim de determinar o ponto ótimo de sua realização dentre as necessidades mínimas possíveis quanto ao emprego de seus recursos em suas políticas públicas educacionais. Isso implica compreender vários problemas de alocação de recursos eficientes. Em decorrência disso, gastos e eficiência representam o objeto de debate neste estudo e, portanto, a lacuna a percrustar neste estudo sob a ênfase da educação. Admitindo a microrregião de Paranágua, como campo empírico de análise, situada no Estado do Paraná (PR).

Face à utilização dos recursos estruturais empregados na educação e a capacidade dos gestores municipais em alocá-los, emerge a seguinte pergunta de pesquisa: os gastos e as políticas

PALAVRAS-CHAVE**Gastos Públicos.
Eficiência.
Educação.****KEYWORDS****Public Expenditure.
Efficiency.
Education.****PALABRAS CLAVE****Gasto público.
Eficiencia. La
educación.****CÓDIGO JEL
I25; H75**

públicas na função de educação nos municípios da microrregião de Paranaguá tem sido eficientes em relação aos indicadores públicos?

Para responder a esta pergunta, o presente estudo tem como objetivo avaliar a evolução dos gastos públicos e dos indicadores de qualidade em relação a eficiência nas políticas públicas na função educação nos municípios da microrregião de Paranaguá-PR.

A justificativa em que delimita a análise por uma microrregião, atentou-se às características próprias de cada município quanto aos seus aspectos econômicos e sociais, já que as disparidades existem e são notórias a todos municípios brasileiros, dada sua dimensão territorial e suas diretrizes orçamentárias que os norteiam.

Considerando que os gastos com educação são majorados por parâmetros legais e redistribuídos pela União e Estados às esferas municipais, configurando sua descentralização, há então que destacar a existência de limitações em gastos mínimos orçamentários, sem que onere as receitas públicas dos municípios. Desta maneira, o elemento que se conjuga balizador às necessidades existentes aos gastos públicos na área da educação adotado neste estudo, deu-se pelo entendimento da avaliação da eficiência dos serviços, como fator que agrega ao bem-estar em oferecer a educação sob sua respectiva qualidade.

A delimitação de um campo empírico não direcionou à uma análise determinística sob que município avaliar, mas sim àqueles que proporcionassem comodidade, representassem uma região e oferecesse acesso a dados que se consagram dentro de fontes de captura confiáveis.

Tal comodidade da escolha, despertou compreender o processo de planejamento e refletir sobre as ações em políticas públicas, permitindo avaliar a eficiência, de modo específico, na área da educação, de forma a aquilatar o resultado em cada um dos municípios da microrregião de Paranaguá e compará-los entre si, verificando comportamento da eficiência e sinalizar respectivo(s) município(s) que se enquadra(m) como referência aos demais (*benchmark*).

Outro aspecto que também justifica razões para o cerceamento da escolha da microrregião de Paranaguá, dá-se pela oportunidade do artigo ser parte acolhedora dos resultados alcançados àquilo que se propôs investigar quanto ao comprometimento institucional em fomento a pesquisa, oriundo do Edital UTFPR/IPB 01/2017, como parte do Programa de Internacionalização envolvendo a Universidade Tecnológica Federal do Paraná e o Instituto Politécnico de Bragança (Portugal). Ou seja, o estudo contou com apoio em fomento de pesquisa através do acordo de cooperação internacional, que em época havia sido firmado.

O período financiado da pesquisa findou-se em outubro de 2019, e diante do cronograma adotado pelos pesquisadores, não comportou obtenção de dados mais recentes. E, considerou-se o intento por uma análise de gestão das políticas públicas ser concomitantes ao período do exercício de mandato da candidatura para prefeito, esta sendo a cada quatro anos. Os períodos entre: 2008, 2012 e 2016, cooperaram para que tal consideração, de uma gestão política, não tornasse uma característica que prejudicasse a análise quanto as políticas públicas que cada gestor assume em seu período de mandato.

Desta forma, o estudo prosseguiu em investigar a evolução das despesas públicas na área da educação, relativizando sua relação a indicadores de qualidade nessas áreas, em que através da DEA foi possível

analisar a eficiência desses gastos, de forma a perceber se resultam como produtos políticas públicas capazes de servir como referência a outro município, bem como norteá-los em obter um melhor desenvolvimento social, em especial para a concretização de direitos relativos às funções públicas de educação.

2. Referencial Teórico

2.1. Políticas Públicas em Educação: Paranaguá

A Constituição da República prevê autonomia aos entes federativos, o que pressupõe uma repartição de competência legislativa e administrativa. Os Estados e os Municípios possuem auto-organização e para fazer frente às suas responsabilidades, institui-se de rendas próprias.

É dever do Estado brasileiro, de acordo com o Art. 208, da Constituição Federal (CF) a garantia de educação básica obrigatória e gratuita dos 4 (quatro) aos 17 (dezesete) anos de idade, assegurada inclusive sua oferta gratuita para todos, inclusive aos que não tiveram acesso na idade apropriada, com atendimento educacional especializado aos portadores de deficiência, preferencialmente na rede regular de ensino, educação infantil, creche, pré-escola (crianças de até cinco anos de idade), bem como no atendimento ao educando em todas as etapas da educação básica, por meio de programas suplementares de material didático escolar, transporte, alimentação e assistência à saúde (Brasil, 1990).

A Lei de Diretrizes e Bases da Educação, Lei nº 9.394, de 20 de dezembro de 1996, dá aos municípios a competência de oferecer a educação infantil em creches e pré-escolas, sendo prioridade o ensino fundamental (Brasil, 1996).

Porém, sem uma atuação de avaliação da qualidade seja na obtenção, gestão ou gasto dos recursos, as ações governamentais de tutela de direitos humanos com a educação perdem eficiência, passando a ser tão somente objeto de discursos vazios e de viés nitidamente populista (Freitas & Bevilaqua, 2016; Pianta, Hamre & Nguyen, 2020).

Daí a necessidade por uma análise da eficiência da política pública. Tal finalidade, propicia confrontar a qualidade do ensino oferecido à população, através da avaliação contínua e sistêmica como forma de verificar a melhor utilização dos recursos disponíveis, a fim de atingir a eficiência, dada sua limitação ao uso (Begnini & Tosta, 2017; Pianta, Hamre & Nguyen, 2020).

O enfoque empírico neste estudo é o município de Paranaguá, criado pela Lei nº 5, de 29 de julho de 1648. Foi desmembrado do estado de São Paulo, e sua microrregião é compreendida pelas cidades de Antonina, Guaraqueçaba, Guaratuba, Matinhos, Morretes e Pontal do Paraná. É a cidade mais antiga do estado do Paraná. Está instalada na região litorânea, a 86km da capital Curitiba. É a cidade de referência socioeconômica da microrregião, possui: população de 156.174 habitantes; Índice de Desenvolvimento Humano Municipal (IDH-M) 0,750, e Educação (IDH-E) 0,676, perfazendo um ranking na 551ª posição;

PIB per capita R\$ 63.606,54, densidade populacional 187,4 ha./km²; Índice de Desenvolvimento da Educação Básica (IDEB) 6,0; e, taxa de escolarização de 6 a 14 anos de idade de 98% da população (IBGE, 2020; PNUD, 2010).

Um dado relevante, no estado do PR, apontado por Falcão (2015), demonstra que os recursos destinados à educação conforme preceitua a CF, não foram suficientes para atender a demanda e, por outro lado, revelaram a falta de investimentos de outras esferas na educação básica. Isso se deve, porque os municípios possuíam gastos acima do mínimo. Por conseguinte, muitos municípios não foram contemplados com qualquer tipo de complemento da União, ou mesmo do estado do PR, para investir nos níveis educacionais sob sua responsabilidade.

Muito além desses dados, as políticas públicas devem sobrepujar inúmeros fatores para fundamentar os principais eixos a serem outorgados nas aplicações de recursos. Sua avaliação não abrange apenas o controle de gastos, mas pode e deve ser instrumento de controle social, o qual deve ter critérios pré-estabelecidos que propiciem uma análise dos resultados esperados e obtidos. Esses critérios podem variar, tendo em vista que se trata de escolha do(s) avaliador(es), porém defende-se a utilização, no mínimo, além do critério econômico, o social, o ambiental, o cultural e o político, estes os quais refletirão nos principais indicadores socioeconômicos destacados anteriormente, entre eles o IDEB.

2.2. Delineamentos em Eficiência na Educação

Se tratando da função educação, como objeto de análise nesse estudo, aferir sua eficiência através de indicadores, representa mensurar recursos empregados nas escolas a fim de identificar sua utilização de modo racional sem desperdícios. Diferentemente, a eficácia fará referência ao cumprimento de metas, ou seja, ao número de alunos aprovados, de modo que havendo o bom uso à meta estabelecida e cumprida constitucionalmente, tem-se sua efetividade.

Diversos estudos analisam métodos para monitorar a eficiência e efetividade dos gastos decorrente das políticas públicas. As análises são diversas e cooperam para avaliar os impactos na sociedade no que compete ao desempenho e a eficiência dos governantes, sobretudo aos serviços garantidos constitucionalmente. Porém, a definição de um indicador correspondente a cada função ou natureza do gasto público, tem sido os desafios identificados.

Nos estudos de Barrios e Schaechter, (2008), e Poker Jr. (2013), constatou-se no primeiro a utilização do índice PISA (Programa Internacional de Avaliação de Estudantes), como principal base, para compreender a eficiência dos gastos em educação, e no segundo estudo a eficiência dos gastos público em educação adotou a variação do IDH-Educação como principal variável de análise.

Foi possível também levantar outros estudos cujos indicadores de eficiência na função educação contemplavam uma série de elementos na rede de ensino municipal, como: (i) gasto com educação por aluno matriculado; (ii) número de professores por aluno matriculado; (iii) número de salas de aula por aluno matriculado; (iv) número de estabelecimentos por aluno matriculado; (v) taxa de escolarização do ensino infantil; (vi) taxa de escolarização do ensino fundamental; (vii) taxa de aprovação do ensino fundamental; e, (viii) nota da prova SPAECE (Sistema Permanente de Avaliação da Educação Básica) dos alunos da 4ª série do ensino fundamental (Trompieri Neto et al., p. 9, 2009).

Há ainda outras configurações na função educação que norteiam a elaboração de indicadores, como: número de alunos matriculados; número de concluintes; vagas ociosas; remuneração dos profissionais envolvidos; scores do PISA; índice IDEB; e, notas do SAEB (Sistema de Avaliação do Ensino Básico) (Sutherland, Price & Joumard, 2007).

Todavia, buscar indicador de eficiência exige parametrização sob constatações empíricas da produtividade gerada das despesas públicas. Ademais, a composição dos gastos e as classificações orçamentárias podem não ser confiáveis, impedindo uma análise mais pormenorizada ao depender de dados sobre custos fixos para um produto ou serviço específico para avaliar determinada eficiência. Por sua vez, estipular os benefícios geradores de determinado gasto público, exige uma identificação mais objetiva da política pública adotada (Cordero et al., 2018; Cordero & Simancas, 2020; Melo-Becerra et al., 2020).

Ou seja, o aporte teórico é extenso sobre indicadores de eficiência nos gastos públicos, e demonstra necessidade por definições e adequações nas parametrizações de análises, para que gastos e políticas públicas possam ser avaliados.

Dessa maneira, não existem indicadores de eficiência que possam demonstrar, com números absolutos e de forma isolada, que determinada entidade foi eficiente nos seus gastos, uma vez que, “eficiência é um conceito relativo, cuja avaliação depende do conhecimento dos resultados alcançados por todas as unidades produtivas, que traduz a relação entre os recursos que deveriam ser consumidos e os recursos realmente consumidos” (Figueiredo Mello, p. 288, 2009).

As preocupações com a eficiência dos gastos públicos têm se tornado cada vez mais foco de interesse para os agentes que determinam as políticas públicas. Considera-se que, programas ou intervenções públicas mais eficientes aliviam as restrições orçamentárias, alcançando os mesmos resultados com menos recursos ou melhorando os resultados dos investimentos atuais, possibilitando inclusive alinhamento das políticas públicas.

Trabalhos que avaliaram e compararam o desempenho e a eficiência relativa dos Estados brasileiros quanto aos gastos com educação evidenciaram que, aqueles com melhor desempenho (que cumpriram suas metas programadas) não são necessariamente os mais eficientes. Ademais, demonstraram ainda que poucos Estados possuem um índice de eficiência de um (o valor máximo). Desta forma, houve a predominância por Estados que indicaram não ser possível atingir um desempenho superior empregando o mesmo nível ou um nível menor de insumos. Ou seja, há uma possibilidade por melhorar ainda mais a eficiência, à medida que empenhos são associados ao uso das melhores práticas de gestão dos recursos (Zoghbi et al., 2009; Melo-Becerra et al., 2020).

Estudos realizados nos municípios do estado da Paraíba, por Diniz et al., (2017), sobre as transferências intergovernamentais do FUNDEB, demonstraram que os municípios que receberam mais recursos da redistribuição do FUNDEB, do que aqueles que doaram para o Fundo Estadual, tiveram pontuações de eficiência mais baixas. Mas, quando se trata de aferir eficiência do gasto mínimo previsto na CF, outros achados revelaram que os recursos locais têm menor influência nos gastos educacionais do que as transferências externas representadas pelos fundos de redistribuição (Cruz & Silva, 2020; Melo-Becerra et al., 2020).

Tais contextos, permite compreender que, a aferição de uma eficiência relativa, representa a comparação entre o desempenho de uma entidade com o resultado de outras entidades com características

assemelhadas. Logicamente, aquela entidade que tiver melhores resultados a partir dos critérios optados será referência para as demais, as quais, quanto mais próximas dos resultados daquelas, mais próximas estarão da eficiência, isto é, menor serão seus graus de ineficiência.

Considerando os elementos do referencial teórico identificados nas subseções 2.1 e 2.2, admitiu-se a seguinte hipótese preliminar a percrustar:

H1: os municípios da microrregião de Paranaguá-PR com maiores gastos em educação, apresentaram maior eficiência.

Como análise preditiva do estudo das variáveis e elemento de discussão de H1, entende-se ser concebível avaliar a eficiência de políticas públicas na área da educação no período respectivo a cada exercício de mandato da gestão pública. Ademais, espera-se que o município mais eficiente na área da educação, possibilite extrapolar resultados a outros municípios brasileiros.

3. Metodologia

Para analisar a eficiência das políticas públicas na função educação da microrregião de Paranaguá-PR, realizou-se uma pesquisa do tipo qualitativa e quantitativa, de natureza aplicada e classificada como descritiva e exploratória, onde busca-se analisar os aspectos que levam um ou mais municípios ser(em) mais eficientes do que os demais. Como instrumento do método de pesquisa utilizou-se a técnica DEA para avaliar a eficiência dos municípios da microrregião: Antonina, Guaraqueçaba, Guaratuba, Matinhos, Morretes e Pontal do Paraná. Os procedimentos metodológicos adotados são apresentados nas próximas subseções.

3.1. Procedimentos e Técnicas: Coleta e Análise dos Dados

O tratamento teórico implementado para identificação da lacuna de pesquisa, propósitos e os elementos conceituais e contextuais teve como fontes de investigação principais sítios para extração de dados e abordagens de literaturas nacional e internacional, como: *science direct*; *web of Science*; *google academics*; SciELO; Repositórios de teses, dissertações e Banco de Dados Institucionais; entre outros. A maior parte dos dados dos municípios foram coletados dos: Instituto Paranaense de Desenvolvimento Social – IPARDES; Instituto Nacional de Estudos e Pesquisas Educacionais Anísio Teixeira – INEP; Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE; e, dos sítios oficiais dos municípios da microrregião. Todos os dados financeiros foram atualizados pelo Índice Geral de Preços - IGP-M, da Fundação Getúlio Vargas.

Foi delimitada uma fronteira de eficiência dos gastos públicos para gerar políticas de educação, utilizando-se do método para análise: Data Envelopment Analysis – DEA (Análise Envolvória de Dados) - por meio do *software* Open Source DEA - com base em indicadores comparativos constantes em

fontes de domínio público. Neste método, as unidades produtivas são as unidades tomadoras de decisão (Decision Making Units – DMU's), a quais possuem um conjunto de entradas e de saídas, aqui compreendidas como sendo os municípios da microrregião de Paranaguá. As unidades que estão sendo comparadas, sobre as quais foram verificadas a eficiência, têm a possibilidade de ser melhorada, podendo inclusive admitir a que mais se destaca, como qualidade de referência.

A aplicação de modelos DEA, com base nos dados utilizados para a presente análise, permite a classificação dos DMU's, ora considerado como os municípios estudados, em eficientes e ineficientes. O modelo deste trabalho adotou aplicação orientada ao *output*, uma vez que pretende analisar a maximização do resultado das políticas de educação com os recursos disponíveis nas receitas municipais.

O modelo CCR, proposto por Charnes, Cooper e Rhodes (1978) constrói uma superfície linear, não paramétrica, envolvendo os dados. Trabalha com retornos constantes de escala, isto é, qualquer variação nas entradas (*inputs*) produz variação proporcional nas saídas (*outputs*). Ele parte do pressuposto de que *outputs* e *inputs* crescem na mesma proporção, o que nem sempre acontece na prática, o que é uma limitação. Esse modelo é chamado de radial, admitindo apenas duas orientações, *inputs* e *outputs*, e trabalham com eles como se fossem um só.

Já o modelo BCC, de Banker, Charnes e Cooper (1984), considera retornos variáveis de escala, isto é, substitui o axioma da proporcionalidade entre *inputs* e *outputs* pelo axioma da convexidade. Este modelo por ser uma combinação linear dos *inputs* que estão na fronteira, proporcionam uma sequência de retas para formar a concavidade, e então possui "folgas", que é uma falha do modelo, isto é, mesmo estando na fronteira pode, nem sempre, ser eficiente. Logo, em razão da folga, nem sempre a DMU mais eficiente realmente será a mais eficiente.

Assim, muitas unidades serão referências, porém as unidades que servem de referência para o maior número de ineficientes é que serão *benchmarks* para estas, pois tendem a ser mais eficientes. Os *benchmarks* das unidades ineficientes são aqueles que o coeficiente λ (lambda) são diferentes de 0 (zero).

A opção deste trabalho foi a de utilizar o método BCC, com orientação para o *output*, e fazer a análise envoltória de dados. Para uma complementação de análise, o modelo CCR foi utilizado apenas para verificar a eficiência de escala das DMU's, já que o BCC não leva este parâmetro em consideração, apenas a eficiência técnica.

Tendo em vista a evolução das tecnologias ao longo do tempo e, como consequência, a tendência da análise tornar-se muito heterogênea, a DEA foi analisada em períodos diferentes, nos anos de 2008, 2012 e 2016, não se fazendo de forma simultâneas, a fim de acompanhar as ações contemporâneas de políticas públicas.

Para avaliar o gasto de cada município da microrregião buscou-se, preliminarmente, quantificar o gasto *per capita* de recursos municipais na área, isto é, foi calculada a razão entre os dispêndios na função pública da educação pelo número de alunos atendidos na rede municipal de educação, que engloba a população discente da educação infantil e do 1º ao 5º ano do ensino fundamental, tendo em vista que essa população estudantil é atendida pelo ente municipal. Somente após o panorama da evolução dos gastos nas áreas de educação, é que se prosseguiu com as análises dos índices de desempenho nessa área (IDEB), refletidos nos 4º e 5º anos do ensino fundamental. Para isso foi aplicada a DEA.

Como eficiência máxima relativa a analisar, a técnica atribui valor unitário (Moncayo–Martínez, Ramírez–Nafarrate & Hernández–Balderrama, 2020). Assim, dentre os 7 (sete) municípios, aquele(s) que possuir(em), em análise por meio da DEA, valores de eficiência de 1,0 (um) no intervalo [0-1] será(ão), considerado(s) eficiente(s) na aplicação dos recursos gerados pelas receitas públicas, constituindo uma fronteira de eficiência. O escopo desta análise também permite perceber se o volume de recursos investidos *per capita* em educação corresponde ao Índice de Desenvolvimento Educacional - IDEB dos municípios.

Para a escolha dos *inputs* e dos *outputs* foram pesquisados 24 (vinte e quatro) trabalhos que utilizaram o método DEA, sendo 12 (doze) trabalhos relativos à eficiência na função pública educação no Brasil e 12 (doze) trabalhos em outros países, com a finalidade de colher os melhores motivos. Em relação aos *inputs* na função pública educação, encontrou-se: (i) gastos/despesas na função educação; (ii) infraestrutura educacional; (iii) profissionais que atuam na função pública educação; (iv) alunos/matrículas; e, (v) índices sociais.

Verificou-se que prevaleceram dados de despesas com educação em quase todos os estudos pesquisados. Porém, para a melhor adequação deste trabalho, procurou-se realizar testes com cada um dos motivos encontrados. Foram adotados os testes de multicolinearidade com todos os *inputs* pré-selecionados em trabalhos pretéritos, e excluídos aqueles que tinham Fatores de Inflação de Variação (*variance inflation fator* - VIF) maior que 10 (dez), o que seria o indicativo de um erro-padrão que interferiria de forma muito acentuada no resultado da pesquisa. Após os testes verificou-se que seriam utilizados os seguintes *inputs* para a função educação, ver **Quadro 1**:

Quadro 1 - Motivos e inputs na função pública educação

MOTIVO	INPUT
Gastos/Despesas na função educação	Gastos <i>per capita</i> em educação
Infraestrutura educacional	Número de Escolas
Profissionais que atuam na educação	Número de Docentes
Alunos/Matrículas	Relação Alunos/hab.

Fonte: Elaborado pelos autores.

Por último, o BCC foi para *outputs*, cuja premissa é verificar se os gastos públicos afetam os demais indicadores. Para análise da eficiência dos DMU's utilizou-se o *software* Open Source DEA.

4. Resultados e Discussão

Como análise preliminar, obteve-se a evolução dos gastos *per capita* na função dos gastos públicos com educação, conforme **Quadro 2**.

Quadro 2 - Gastos na área de educação: 2008-2016 (R\$ per capita/aluno matriculado)

Ano	Antonina	Guaraqueçaba	Guaratuba	Matinhos	Morretes	Paranaguá	Pontal do Paraná
2008	2.760,36	3.072,68	3.373,46	3.349,46	3.386,17	3.250,21	3.983,83
2009	2.888,64	3.281,08	3.336,40	2.942,09	3.473,33	3.364,97	3.692,58
2010	3.101,51	3.030,44	3.583,87	3.810,33	4.757,81	4.126,96	3.749,84
2011	4.120,07	4.153,57	4.402,06	4.784,72	5.243,37	4.754,71	5.029,39
2012	4.664,02	5.491,63	5.054,99	5.785,94	5.869,48	5.537,82	4.898,54
2013	4.746,66	7.580,56	4.996,10	4.997,89	6.557,83	5.867,55	5.941,05
2014	5.570,36	6.099,91	5.650,77	5.828,90	7.995,98	7.092,85	6.858,14
2015	5.312,27	7.063,41	5.867,88	6.431,41	6.579,24	6.643,99	7.106,01
2016	5.632,59	7.716,74	6.626,25	6.828,79	7.472,98	7.381,81	7.475,52

Fonte: Adaptado do IPARDES (2020).

Percebe-se uma evolução quase constante dos gastos *per capita* em educação em todos os municípios da região, com destaque para Guaraqueçaba que obteve um aumento percentual de 151%.

Em seguida, o **Quadro 3** apresenta uma comparação entre as metas educacionais do município *versus* IDEB, que ao confrontar com o **Quadro 2**, é possível observar se alterações dos gastos *per capita* implicaram, necessariamente, nas alterações da qualidade educacional, tanto pelo IDEB quanto pela própria meta do município, onde ambos os índices vão de uma escala de 0 a 6, quanto mais próximo a 6, melhor a qualidade do ensino. Observe, que no **Quadro 3**, os dados vão de 2007 a 2017, ou seja, abrange um campo de análise um ano antes e um ano após, ao que foi estabelecido metodologicamente, por duas razões, por cooperar na observação de uma possível tendência, e também ao fato do INEP disponibilizar os dados somente a cada dois anos, sendo os anos de 2008-2016 suas respectivas intersecções. Este período 2008-2016, correspondente à fase de exercício de governo municipal, ou seja, momento em que se empreende políticas públicas por intervalo de mandato, auxiliando, por sua vez, na análise de eficiência neste estudo.

Quadro 3 – Comparação das metas na área de educação: IDEB versus Municípios da Microrregião

Municípios	IDEB						Metas do Município					
	2007	2009	2011	2013	2015	2017	2007	2009	2011	2013	2015	2017
Paranaguá	4,10	4,80	4,30	5,10	5,50	5,30	4,10	4,40	4,80	5,10	5,40	5,60
Antonina	4,70	4,40	4,00	4,10	4,70	5,00	3,40	3,80	4,20	4,50	4,70	5,00
Pontal do Paraná	4,80	4,90	5,00	5,50	5,80	6,00	4,00	4,40	4,80	5,10	5,30	5,60
Morretes	4,30	4,30	4,30	4,40	5,10	5,50	3,70	4,00	4,40	4,70	5,00	5,30
Guaraqueçaba	3,60	4,20	4,30	4,70	4,90	4,80	3,10	3,40	3,80	4,10	4,40	4,70
Guaratuba	4,30	4,40	5,00	5,20	5,70	6,20	3,50	3,80	4,20	4,50	4,80	5,10
Matinhos	4,60	5,10	4,90	6,00	6,20	6,60	4,00	4,30	4,70	5,00	5,30	5,60
Média da Microrregião	4,34	4,59	4,54	5,00	5,41	5,63	3,69	4,01	4,41	4,71	4,99	5,27

Fonte: Adaptado do IPARDES (2020); INEP (2021).

Percebe-se que o município de Antonina teve um decréscimo na qualidade do ensino entre 2007 a 2011 e, a partir deste ano, houve uma tendência de melhora no índice IDEB. Mas, o ponto de maior destaque na análise é em Guaraqueçaba, que ora teve se destacado como um dos municípios que obteve o maior aporte de recursos per capita por aluno matriculado, e que, no entanto, a meta do município não conseguiu atingir em nenhum momento o índice IDEB, seguidos por Matinhos, Guaratuba e Pontal do Paraná.

Ao serem comparados os números relativos aos gastos *per capita* dos municípios da microrregião com os índices do IDEB, percebe-se, na maioria das vezes que, conforme os aportes em recursos (gastos) *per capita* aumentam, também são elevadas as notas do IDEB, salvo entre os anos de 2010 e 2013 em Guaraqueçaba, como observado, pois houve um visível aumento de gastos na educação, porém isso não se traduziu na elevação do IDEB.

A análise da eficiência com o DEA, se estendeu, no sentido de deixar o tão quão homogêneos os dados dos DMU's, ao adotar os investimentos, conforme **Quadro 4**. A orientação adequada aos DMU's envolvidos neste caso deu-se pelos *outputs* (por produtos), uma vez que o objetivo é avaliar como se obter os melhores resultados na área de educação com os recursos disponíveis e garantidos constitucionalmente o mínimo aos municípios (*inputs*).

Quadro 4 - Inputs e Outputs para análise DEA

Função Pública	Input 1	Input 2	Input 3	Output 1	Output 2
Educação	Gastos/despesas na função educação	Profissionais que atuam na educação	Alunos/matriculas	Aproveitamento escolar	Desempenho escolar
	Gastos <i>per capita</i> por aluno matriculado	Número de Docentes	Relação aluno/habitante	IDEB	Taxa de Aprovação

Fonte: Elaborado pelos autores.

Para se obter uma análise ao longo do tempo e para verificar se quaisquer resultados não sejam fruto de uma causa pontual, buscou-se a análise em três momentos distintos: 2008, 2012 e 2016, correspondentes às fases em que os governantes dos municípios exercem seus mandatos, e por conseguinte determinam ações em políticas públicas à função educação.

A análise foi feita pelos dois modelos clássicos da DEA: BCC e CCR. O modelo CCR foi utilizado para a clusterização. Os resultados visaram, portanto, verificar a eficiência dos gastos públicos na função educação nos anos de 2008, 2012 e 2016. Optou-se por separar os quadros de análises em *cross sections*, para poder analisar restritamente um período de tempo específico, possibilitando a contemporaneidade dos gastos e políticas públicas existentes nos períodos estudados. O **Quadro 5** demonstra quais os insumos (*inputs*) e produtos (*outputs*) e seus respectivos dados para o ano de 2008 que foram adotados neste trabalho.

Quadro 5 - BCC – inputs e outputs (2008)

	<i>Input 1</i>	<i>Input 2</i>	<i>Input 3</i>	<i>Output 1</i>	<i>Output 2</i>
Município	Gastos/despesas na função educação	Profissionais que atuam na educação	Alunos - Matrículas	Aproveitamento escolar	Desempenho escolar
	Gastos <i>per capita</i> por aluno matriculado (R\$)	Número de Docentes	Relação aluno/habitante	IDEB	Taxa de Aprovação
Antonina	2.888,65	109	0,13	4,4	0,87
Guaraqueçaba	3.281,08	71	0,12	4,2	0,83
Guaratuba	3.336,40	221	0,12	4,4	0,86
Matinhos	2.942,09	153	0,15	5,1	0,91
Morretes	3.473,33	92	0,13	4,3	0,81
Paranaguá	3.364,97	664	0,10	4,8	0,95
Pontal do Paraná	3.692,58	119	0,14	4,9	0,89

Fonte: Elaborado pelos autores.

O **Quadro 5** elenca os *inputs* e *outputs* relativos ao ano de 2008 da função pública educação, ou seja, as entradas e as saídas que definirão, de acordo com o método, a eficiência de cada DMU em 2008. Nota-se que, Morretes foi o segundo município que mais teve despesa *per capita* por aluno matriculado na função educação e, no entanto, seu aproveitamento escolar, medido pelo IDEB, e seu desempenho escolar, medido pela taxa de aprovação, foi um dos piores entre todos os municípios da microrregião. Matinhos, ao contrário, foi o município com a segunda menor despesa *per capita* em educação, e obteve os melhores aproveitamento e desempenho escolar.

Municípios com maiores despesas não implicam, também, que sejam os que possuem a maior relação aluno/habitante, assim como não se pode afirmar que o município que tem maior despesa é o que possui piores aproveitamento e desempenho escolar.

Ainda é possível perceber, que a maior despesa *per capita* na função educação, não torna o município eficiente, uma vez que Morretes e Guaratuba, em que pese não terem as menores despesas, foram menos eficientes que os demais municípios, contradizendo H1. Mesmo em relação àqueles que tiveram menos despesas *per capita* na função educação. Há uma nítida percepção da necessidade de melhorar

a gestão da função pública educação naqueles municípios, por apresentarem despesas per capita relativamente significativas em relação aos demais. O **Quadro 6**, revela os resultados de eficiência por município.

Quadro 6 - Eficiência no método BCC (2008)

Município	Eficiência
Antonina	1
Guaraqueçaba	1
Guaratuba	0,985
Matinhos	1
Morretes	0,954
Paranaguá	1
Pontal do Paraná	1

Fonte: Elaborado pelos autores.

O **Quadro 6**, revela que no grupo duas das DMU's, Morretes e Guaratuba, não atingiram eficiência 1,0 (um), o que significa não estarem na fronteira de eficiência. Ou seja, são ineficientes em relação às demais DMU's no ano 2008. Isso se dá por ineficiência de gestão e políticas públicas implementadas, já que o método BCC isola a escala dos *inputs* e *outputs* levando em consideração apenas a maneira como são geridas as DMU's.

Devido à ineficiência dos dois DMU's (Morretes e Guaratuba), houve a necessidade de buscar metas para atingir a eficiência. Esse método permite escalar quais outras DMU's podem servir de modelo de gestão mais próxima a qual a DMU ineficiente possa se espelhar, determinando, portanto, os *benchmarks*. O *benchmark* está compreendido neste estudo, como modelo de gestão administrativa para as DMU's ineficientes. Para o município de Guaratuba as formas de gestão administrativa que serviriam de referências para atingir a eficiência seriam as dos municípios de Antonina, Guaraqueçaba e Pontal do Paraná; enquanto que para Morretes seriam os municípios de Guaraqueçaba e Pontal do Paraná. O **Quadro 7**, revela para cada município seu(s) respectivo(s) *benchmark(s)* cujos fatores de elevação de eficiência possam ser espelhados.

Quadro 7 - Benchmarks - BCC (2008)

Município	Benchmarks
Antonina	Antonina
Guaraqueçaba	Guaraqueçaba
Guaratuba	Antonina, Guaraqueçaba e Pontal do Paraná
Matinhos	Matinhos
Morretes	Guaraqueçaba e Pontal do Paraná
Paranaguá	Paranaguá
Pontal do Paraná	Guaraqueçaba e Pontal do Paraná

Fonte: Elaborado pelos autores.

Outra observação a ser destacada no **Quadro 7**, dá-se no município de Pontal do Paraná, apesar de ser um município considerado eficiente pelo método, ainda assim possui um *benchmark* além dele próprio. Isso se dá pelo coeficiente que determina os *benchmarks*, o qual é chamado de *lambda* (λ). O λ também possui uma escala de zero a um, sendo que zero indica o menor grau de referência de uma DMU para outra. Assim, denota-se pelo **Quadro 8** que Pontal do Paraná deve continuar sua prática de gestão administrativa, mas atribui fator a ser referenciado pelo município de Guaraqueçaba, o qual, por ser o mais referenciado *benchmark* em maior número de vezes dentre os municípios, pode ser considerado o mais eficiente no ano de 2008.

Quadro 8 - λ (lambdas) - BCC (2008)

Município	Guaraqueçaba	Guaratuba	Matinhos	Paranaguá	Pontal do Paraná
Antonina	1	0	0	0	0
Guaraqueçaba	0	1	0	0	0
Guaratuba	0,201	0,44	0	0,23	0,129
Matinhos	0	0	1	0	0
Morretes	0	0,563	0	0	0,438
Paranaguá	0	0	0	1	0
Pontal do Paraná	0	0,15	0	0	1

Fonte: Elaborado pelos autores.

A seguir, o **Quadro 9** elenca os *inputs* e os *outputs* relativos ao ano de 2012 da função pública educação.

Quadro 9 - BCC – inputs e outputs (2012)

DMU	Input 1	Input 2	Input 3	Output 1	Output 2
Município	Gastos/ Despesas na função educação	Profissionais que atuam na educação	Alunos/ Matrículas	Aproveitamento escolar	Desempenho escolar
	Gastos <i>per capita</i> por aluno matriculado (R\$)	Número de Docentes	Relação aluno/habitante	IDEB	Taxa de Aprovação
Antonina	4.746,66	99	0,10	4,10	0,85
Guaraqueçaba	7.580,56	72	0,10	4,7	0,83
Guaratuba	4.996,10	224	0,12	5,2	0,91
Matinhos	4.997,89	209	0,12	6	0,94
Morretes	6.557,83	96	0,13	4,4	0,92
Paranaguá	5.867,55	914	0,10	5,1	0,94
Pontal do Paraná	5.941,05	123	0,13	5,5	0,93

Fonte: Elaborado pelos autores.

Observa-se no **Quadro 9**, que neste período o município que teve maior despesa *per capita* na função educação, Guaraqueçaba, teve o segundo pior aproveitamento escolar (IDEB) e o pior desempenho escolar. Esses dados indicam que esses dois municípios necessitam melhorar a gestão dos recursos nessa função pública. Matinhos, que realizou despesas *per capita* inferior a Morretes e Guaraqueçaba, obteve tanto aproveitamento como desempenho escolar bastante superiores. Guaratuba teve despesa

per capita em educação muito próxima de Matinhos e, no entanto, seu aproveitamento e desempenho escolar foi inferior a este município, como pode ser constatado em nível de eficiência no **Quadro 10**.

Quadro 10 - Eficiência no método BCC (2012)

Município	Eficiência
Antonina	1
Guaraqueçaba	1
Guaratuba	0,969
Matinhos	1
Morretes	1
Paranaguá	1
Pontal do Paraná	1

Fonte: Elaborado pelos autores.

O **Quadro 10**, demonstra que apenas uma das DMU's, Guaratuba, não atingiu eficiência 1,0 (um), o que significa que não está na fronteira de eficiência. Logo, é ineficiente em relação às demais DMU's no ano 2012. Isso se dá por ineficiência de gestão e reflexos de políticas públicas, já que o método BCC isola a escala dos *inputs* e *outputs* levando em consideração apenas a maneira como são geridas as DMU's.

Encontrou-se apenas um município ineficiente, porém destacaram muitas eficiências ainda fracas, o que acarretou em municípios eficientes com *benchmarks* diferentes deles próprios, conforme observa-se no **Quadro 11**.

Quadro 11 - Benchmarks - BCC (2012)

Município	Benchmarks
Antonina	Antonina e Guaraqueçaba
Guaraqueçaba	Guaraqueçaba
Guaratuba	Antonina e Matinhos
Matinhos	Matinhos
Morretes	Antonina e Morretes
Paranaguá	Antonina, Guaraqueçaba e Paranaguá
Pontal do Paraná	Antonina e Pontal do Paraná

Fonte: Elaborado pelos autores.

No **Quadro 12**, identificou-se os λ pelo método BCC, e os municípios de Guaraqueçaba e Matinhos foram as eficiências fracas na função educação no ano de 2012. Simultaneamente, observa-se que o município de Antonina é o destaque para *benchmark*, onde se conclui como mais eficiente neste período na função educação.

Quadro 12 - λ (lambdas) - BCC (2012)

Município	Antonina	Guaraqueçaba	Matinhos	Morretes	Paranaguá	Pontal do Paraná
Antonina	1	0,72	0	0	0	0
Guaraqueçaba	0	1	0	0	0	0
Guaratuba	0,01	0	0,99	0	0	0
Matinhos	0	0	1	0	0	0
Morretes	0,60	0	0	1	0	0
Paranaguá	0,21	0,22	0	0	1	0
Pontal do Paraná	0,38	0	0	0	0	1

Fonte: Elaborado pelos autores.

Em relação ao ano de 2016, o **Quadro 13** elenca os *inputs* e os *outputs* da função pública educação, que definirão, de acordo com o método BCC, a eficiência de cada DMU.

Quadro 13 - BCC – *inputs* e *outputs* (2016)

DMU	<i>Input 1</i>	<i>Input 2</i>	<i>Input 3</i>	<i>Output 1</i>	<i>Output 2</i>
Município	Gastos/despesas na função educação	Profissionais que atuam na educação	Alunos/matriculados	Aproveitamento escolar	Desempenho escolar
	Gastos <i>per capita</i> por aluno matriculado (R\$)	Número de Docentes	Relação aluno/habitante	IDEA	Taxa de Aprovação
Antonina	6.520,30	92	0,09	5,0	0,82
Guaraqueçaba	7.103,60	62	0,10	4,8	0,86
Guaratuba	6.442,84	275	0,13	6,2	0,91
Matinhos	7.228,14	238	0,14	6,6	0,95
Morretes	8.472,65	133	0,12	5,5	0,89
Paranaguá	8.335,14	805	0,10	5,3	0,90
Pontal do Paraná	7.749,10	217	0,13	6,0	0,93

Fonte: Elaborado pelos autores.

O **Quadro 13**, também confirmou que não foram os municípios com maiores despesas *per capita* com educação que obtiveram os melhores aproveitamento e desempenho escolares. Observa-se que, tantos municípios maiores como aqueles de menores despesas *per capita*, obtiveram aproveitamento e desempenho menores. Esses dados reforçam o que já havia constatado nos demais períodos analisados: a quantidade de despesas *per capita* não implica em melhora ou piora do aproveitamento e desempenho escolares. Há problemas de gestão e alinhamento de políticas públicas a serem resolvidos nos municípios menos eficientes, conforme aponta o **Quadro 14**.

Quadro 14 - Eficiência no método BCC (2016)

Município	Eficiência
Antonina	1
Guaraqueçaba	1
Guaratuba	1
Matinhos	1
Morretes	0,995
Paranaguá	1
Pontal do Paraná	1

Fonte: Elaborado pelos autores.

Verificou-se que no ano de 2016, na função educação, apenas Morretes não atingiu eficiência 1,0 (um), em que pese estar muito próxima de 1,0(um). Morretes atingiu despesas *per capita* relativamente maior que os demais municípios, porém, o aproveitamento e desempenho escolares não têm sido proporcionais ao esforço financeiro despendido.

Conforme Quadro 15, o município de Morretes possui dois *benchmarks*, Guaraqueçaba e Matinhos. De maneira similar ao ano de 2012, uma das DMU's, Guaratuba, teve três *benchmarks* além de si mesmo, Antonina, Matinhos e Paranaguá, se mostrando possuir um grau de eficiência fraca.

Quadro 15 - Benchmarks - BCC (2016)

Município	Benchmarks
Antonina	Antonina
Guaraqueçaba	Guaraqueçaba
Guaratuba	Antonina, Guaratuba, Matinhos e Paranaguá
Matinhos	Matinhos
Morretes	Guaraqueçaba e Matinhos
Paranaguá	Paranaguá
Pontal do Paraná	Pontal do Paraná

Fonte: Elaborado pelos autores.

O **Quadro 16** confirma que, apesar de Guaratuba possuir λ maiores que zero para esses municípios apontados no **Quadro 15** como *benchmarks*, naturalmente Morretes tem λ diferente de zero para seus dois *benchmarks*. Matinhos se destaca, neste recorte temporal, como o município que mais aparece como benchmark, o que implica deduzir ser o mais eficiente.

Quadro 16 - λ (lambdas) - BCC (2016)

Município	Antonina	Guaraqueçaba	Guaratuba	Matinhos	Paranaguá	Pontal do Paraná
Antonina	1	0	0	0	0	0
Guaraqueçaba	0	1	0	0	0	0
Guaratuba	0,361	0	1	0,343	0,196	0
Matinhos	0	0	0	1	0	0
Morretes	0	0,6	0	0,4	0	0
Paranaguá	0	0	0	0	1	0
Pontal do Paraná	0	0	0	0	0	1

Fonte: Elaborado pelos autores.

Tendo em vista os resultados da pesquisa na microrregião de Paranaguá serem semelhantes entre os municípios que a compõe. Prosseguiu-se com a análise, conforme **Quadro 17**, comparando um dos municípios estudados com outros municípios do Estado do Paraná com o mesmo porte populacional, com o intuito de analisar os resultados e verificar as eficiências dos municípios litorâneos em relação aos demais. O período escolhido foi o ano de 2018, por ser o ano com dados disponíveis mais recentes, e a cidade escolhida foi Paranaguá por ser a mais populosa da microrregião.

Quadro 17 - BCC – inputs e outputs (2018)

DMU	Input 1	Input 2	Input 3	Output 1	Output 2
Município	Gastos/despesas na função educação	Profissionais que atuam na educação	Alunos/matriculados	Aproveitamento escolar	Desempenho escolar
	Gastos <i>per capita</i> por aluno matriculado (R\$)	Número de Docentes	Relação aluno/habitante	IDEA	Taxa de Aprovação
Antonina	6.520,30	92	0,09	5,0	0,82
Guaraqueçaba	7.103,60	62	0,10	4,8	0,86
Guaratuba	6.442,84	275	0,13	6,2	0,91
Matinhos	7.228,14	238	0,14	6,6	0,95
Morretes	8.472,65	133	0,12	5,5	0,89
Paranaguá	8.335,14	805	0,10	5,3	0,90
Pontal do Paraná	7.749,10	217	0,13	6,0	0,93

Fonte: Elaborado pelos autores.

Como se observa no **Quadro 17**, Paranaguá tem um gasto *per capita* em educação superior a todos os demais municípios deste grupo, e, no entanto, seu aproveitamento e seu desempenho escolar se coloca como o pior entre todos. Desta maneira, ao se comparar apenas com os municípios de sua região, mesmo entre os anos de 2008-2016, Paranaguá estava em uma posição privilegiada no que diz respeito à qualidade do ensino, o que se descaracteriza ao observar municípios com porte populacional assemelhado. O **Quadro 18** revela a eficiência no método BCC.

Quadro 18 - Eficiência no método BCC (2018)

Município	Eficiência
Apucarana	1
Arapongas	1
Campo Largo	1
Guarapuava	0,962
Paranaguá	0,934
Pinhais	0,984
Toledo	1

Fonte: Elaborado pelos autores.

No que diz respeito à eficiência, enquanto Paranaguá, face aos municípios de sua microrregião foi considerado eficiente em todos os períodos analisados, numa análise com outros municípios de portes semelhantes foi considerado ineficiente, conforme constata-se no **Quadro 18**.

Percebe-se que Paranaguá está entre os três municípios ineficientes daqueles considerados do mesmo porte.

Quadro 19 - Benchmarks - BCC (2018)

Município	Benchmarks
Apucarana	Apucarana.
Arapongas	Apucarana, Arapongas.
Campo Largo	Campo Largo.
Guarapuava	Apucarana, Arapongas, Toledo.
Paranaguá	Apucarana.
Pinhais	Apucarana, Arapongas, Toledo.
Toledo	Arapongas, Campo Largo, Toledo.

Fonte: Elaborado pelos autores.

Nota-se que Paranaguá não serviu de *benchmark* para nenhum dos municípios deste grupo, diferentemente do que ocorreu quando analisado para sua microrregião. Essa comparação com municípios de portes populacionais semelhantes a Paranaguá, demonstra que, embora seja eficiente em sua região, não o é em relação aos de porte semelhantes, remetendo à conclusão de que os municípios litorâneos têm espaço para melhorar a eficiência na área educacional, contrastando a ideia de que município mais eficiente na área da educação da microrregião de Paranaguá-PR, sejam suficientes para extrapolar resultados a outros municípios brasileiros.

Para análise temporal de como as eficiências dos municípios da microrregião se relacionam, utilizou-se também o método CCR para determinar a eficiência total de cada DMU na função pública educação nos períodos estudados, para assim, determinar as eficiências de escala, que se dá pela razão entre a eficiência total e a eficiência técnica. O **Quadro 20**, apresenta as eficiências técnicas (BCC) e as eficiências totais (CCR).

Quadro 20 - Eficiências da Função Educação

Municípios	2008			2012			2016		
	Efic. Técnica (BCC)	Efic. Total (CCR)	Efic. de Escala	Efic. Técnica (BCC)	Efic. Total (CCR)	Efic. de Escala	Efic. Técnica (BCC)	Efic. Total (CCR)	Efic. de Escala
Antonina	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Guaraqueçaba	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Guaratuba	0,985	0,978	0,993	0,969	0,968	0,9997	1	1	1
Matinhos	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Morretes	0,954	0,943	0,988	1	0,995	0,995	0,995	0,835	0,839
Paranaguá	1	1	1	1	1	1	1	0,988	0,988
Pontal do Paraná	1	0,992	0,992	1	1	1	1	0,902	0,902

Fonte: Elaborado pelos autores.

É possível observar no **Quadro 20**, a consistência da execução de políticas públicas na área da educação dos municípios de Antonina, Guaraqueçaba e Matinhos em relação aos demais, tendo em vista que suas eficiências em todos os recortes temporais atingiram o grau máximo 1,0(um). Ou seja, pode-se concluir que esses municípios gerenciam melhor seus recursos em relação aos demais nas trocas de gestores públicos, corroborando com o propósito de se avaliar a eficiência de políticas públicas na área da educação no período de exercício de mandato da gestão pública.

No entanto, não é possível garantir que esses números indiquem situações ideais em cenários mais abrangentes do que o da microrregião, já que a DEA analisa a eficiência relativa, e não uma eficiência absoluta. Ou seja, esses municípios podem não estar num patamar ótimo para a função educação em geral, mas são municípios que se destacam em relação as políticas públicas de educação na microrregião, invalidando quaisquer condições em inferir o fato de ser mais eficiente como requisito de referência a outros municípios brasileiros.

5. Conclusão e Considerações

Os resultados permitem concluir que os gastos em políticas públicas de educação dos municípios da microrregião de Paranaguá não são fatores decisivos para que os resultados sejam satisfatórios em relação aos indicadores públicos nessas áreas, e não garantem que um município que tenha despesas elevadas seja eficiente em relação aos demais.

Após conferir como essa relação se comporta na microrregião, percebeu-se que há municípios com maior despesa *per capita* por aluno matriculado e, no entanto, seus indicadores de qualidade e de

desempenho não são relativamente proporcionais, como foi o caso de Morretes e Guaratuba. Ao associar demais *inputs* sob a análise DEA, entende ser temerário estabelecer uma fronteira de eficiência segura, uma vez que, o município que dispõem de um orçamento fiscal maior não têm desempenhos de qualidade melhor, e que ora analisado com demais variáveis e comparadas com municípios de outras regiões e mesmo porte populacional, constatou que a eficiência relativa revela a existência de desalinhamento governamental em política pública, inclusive no município de Paranaguá. Posto isso, conclui-se que decisões políticas não servem de referências que orientam para eficiência, sobretudo se alocar discricionariamente recursos orçamentários.

Desta forma, acredita-se ter alcançado o objetivo proposto ao relacionar os gastos públicos direcionados à educação com a eficiência dos resultados das políticas públicas na microrregião de Paranaguá-PR.

Os resultados obtidos pelos municípios demonstraram que Paranaguá tem um gasto *per capita* maior que os municípios de sua microrregião, no entanto, seu aproveitamento e seu desempenho escolar se coloca como o pior entre todos se comparado a municípios litorâneos de mesmo tamanho habitacional. Isto confirma o que já foi visto anteriormente, na microrregião, isto é, maiores despesas na função educação não implica necessariamente melhores resultados, possibilitando afirmar H1, e àquilo que também foi constatado na literatura nos estudos de Falcão (2015), Cordero et al., (2018), Cruz e Silva (2020), e, Pianta, Hamre e Nguyen, (2020).

Portanto, Paranaguá, foi considerado para sua microrregião um município eficiente na função pública educação, e se comparado com municípios de mesmo porte populacional caracteriza-se como ineficiente, reforçando a contestação quanto a extrapolação dos resultados. Considera-se que, os municípios da microrregião de Paranaguá têm espaço para melhorar seus resultados na função pública educação, por mais que a gestão pública do período possibilite avaliar sua eficiência.

Estudos complementares são oportunos, a partir das constatações alcançadas, se métodos empíricos forem percrustados, por meio de questionários com atores que atuam nas políticas públicas de educação, sejam: secretários da educação, dirigentes e profissionais da área, usuários, entre outros; a fim de obter informações que indiquem razões que levam uns municípios serem mais eficientes. Ainda, sugere-se estudos que reúnam grupos de municípios com características semelhantes mais robustas, incluindo: receita total, vocação econômica e população, independentemente de região, já que a grande parte dos estudos que têm sido realizados focam a preocupação regional.

Outra observação oportuna e suplementar aos estudos futuros, situa-se ainda nas análises empírica, em buscar suscitar investigações junto aos planejadores na área da educação nos municípios da microrregião estudada, de modo a compreender suas atuações face a qualidade de gestão. Pois, normalmente esses gestores exercem funções de planejar, implementar, executar e avaliar políticas públicas, e são capazes de nortear elementos que integram o entendimento sobre eficiência ora analisada.

Referências

- Banker, R.D.; Charnes, A.; Cooper, W.W. (1984). "Some models of estimating technical and scale inefficiencies in data envelopment analysis". *Management Science*, Vol. 9, Num. 9, pp. 1078-1092.
- Barrios, S.; Schaechter, A. (2008). "The quality of public finances and economic growth". *European Economy – Economic Paper*, Num. 337, Brussels: European Commission.
- Begnini, S.; Tosta, H.T. (2017). "A eficiência dos gastos públicos com a educação fundamental no Brasil: uma aplicação da Análise Envolvória de Dados (DEA)". *Revista Economia & Gestão*, Vol. 17, Num. 46, pp. 43-59.
- Brasil. (1990). "Constituição da República Federativa do Brasil". *Constituição promulgada em 5 de outubro de 1988*. 4. Ed. São Paulo: Saraiva.
- Brasil. (1996). "Ministério de Educação e Cultura: Lei de Diretrizes e Bases da Educação Brasileira". *Lei nº 9394/96, de 20 de dezembro de 1996*. Brasília: MEC.
- Charnes, A.; Cooper, W.W.; Rhodes, E. (1978). "Measuring the efficiency of decision making units". *European Journal of Operational Research*, Vol. 2, pp. 429-444.
- Cordero, J.M.; Simancas, C.P.R. (2020). "Assessing the efficiency of secondary schools: evidence from OECD countries participating in PISA 2015". *Socio-Economic Planning Sciences*, In press, 100927. <https://doi.org/10.1016/j.seps.2020.100927>.
- Cordero, J.M.; Polo, C.; Santín, D.; Simancas, R. (2018). "Efficiency measurement and cross-country differences among schools: A robust conditional nonparametric analysis". *Economic Modelling*, Vol. 74, pp. 45-60. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2018.05.001>.
- Cruz, T.; Silva, T. (2020). "Minimum spending in education and the flypaper effect". *Economics of Education Review*, Vol. 77, 102012. <https://doi.org/10.1016/j.econedurev.2020.102012>.
- Diniz, J.A.; Lima, R.H.; Martins, V.G. (2017). "O efeito flypaper no financiamento da educação fundamental dos municípios paraibanos". *Administração Pública e Gestão Social*, Vol. 1, Num. 2, pp. 95-104. <https://doi.org/10.21118/apgs.v1i2.1211>.
- Falcão, M.S.M. (2015). "The decentralization of education at Paranaguá county Brazil (1985-2011)". *Procedia: Social and Behavioral Sciences*, Vol. 174, pp. 3975-3982. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.01.1144>.
- Figueiredo, D.S.; Mello, J.C.C.B.S. (2009). "Índice híbrido de eficácia e eficiência para lojas de varejo". *Gestão e Produção*, Vol. 16, Num. 2, pp. 286-300.
- Freitas, L.B.; Bevilacqua, L. (2016). "Investigação dos níveis de eficiência na utilização de recursos no setor de saúde atividade financeira do Estado, transferências intergovernamentais e políticas públicas no federalismo fiscal brasileiro". *Revista Fórum de Direito Financeiro e Econômico*, Ano 5, Num. 9.
- Instituto Brasileiro de Estatística e Geografia - IBGE. (2020). "Paranaguá-PR [panorama]". Disponível em: <https://cidades.ibge.gov.br/brasil/pr/paranagua/panorama>. Acesso em: 22 fev. 2021.
- Instituto Nacional de Estudos e Pesquisas Educacionais Anísio Teixeira - INEP. "Consulta ao Índice de Desenvolvimento da Educação Básica". Disponível em: <http://ideb.inep.gov.br>. Acesso em: 3 fev. 2021.
- Instituto Paranaense de Desenvolvimento Econômico e Social - IPARDES. (2020). "Indicadores de desenvolvimento sustentável". Disponível em: <http://www.ipardes.pr.gov.br>. Acesso em: 20/01/2021.
- Melo-Becerra, L.A.; Wilfried, L.; De-Castro, H.; Ariza, D.S.; Carmona, C.O. (2020). "Efficiency of local public education in a decentralized context". *International Journal of Educational Development*, Vol. 76, 102194. <https://doi.org/10.1016/j.ijedudev.2020.102194>.

Moncayo-Martínez, L.A.; Ramírez-Nafarrate, A.; Hernández-Balderrama, M.G. (2020). "Evaluation of public HEI on teaching, research, and knowledge dissemination by Data Envelopment Analysis". *Socio-Economic Planning Sciences*, Vol. 69, 100718. <https://doi.org/10.1016/j.seps.2019.06.003>.

Pianta, R.C.; Hamre, B.K.; Nguyen, T. (2020). "Measuring and improving quality in early care and education". *Early Childhood Research Quarterly*, Vol. 51, Num. 2, pp. 285-287. <https://doi.org/10.1016/j.ecresq.2019.10.013>.

Programa das Nações Unidas para o Desenvolvimento - PNUD. (2010). "Atlas do Desenvolvimento Humano no Brasil". Brasília: Organização das Nações Unidas. Disponível em: <http://www.pnud.org.br/atlas>. Acesso em: 13 fev. 2021.

Poker, J.H.; Nunes, R.C.; Nunes, S.P.P. (2013). "Uma avaliação da efetividade e eficiência do gasto em educação em municípios brasileiros". *Cadernos de Finanças Públicas*, Vol. 13, pp. 5-287.

Ribeiro, E.C.A.; Almeida, E.S. (2016). "Transferências de renda intergovernamentais e seus impactos sobre as despesas de capital e despesas correntes nos municípios brasileiros". In: XIV Encontro Nacional da Associação Brasileira de Estudos Regionais e Urbanos.

Sutherland, D.; Price, R.; Joumard, I.; Nicq, C. (2007). "Performance indicators for public spending efficiency in primary and secondary education". *OECD Economics Department Working Papers*, Num. 546, OECD: Economics Department.

Trompieri Neto, N.; Lopes, D.A.F.; Barbosa, M.P.; Holanda, M.C. (2009). "Determinantes da eficiência dos gastos públicos municipais em educação e saúde: o caso do Ceará". In: Carvalho, E.B.S.; Holanda, M.C.; Barbosa, M.P. (Orgs.). *Economia do Ceará em Debate 2008*. Fortaleza: Ipece.

Zoghbi, A.C.P.; Matos, E.H.C.; Rocha, F.F.; Arvate, P.R. (2009). "Mensurando o desempenho e a eficiência dos gastos estaduais em educação fundamental e média". *Estudos Econômicos*, Vol. 39, Num. 4, pp. 785-809. <https://doi.org/10.1590/S0101-41612009000400004>.
