



MOTIVACIÓN

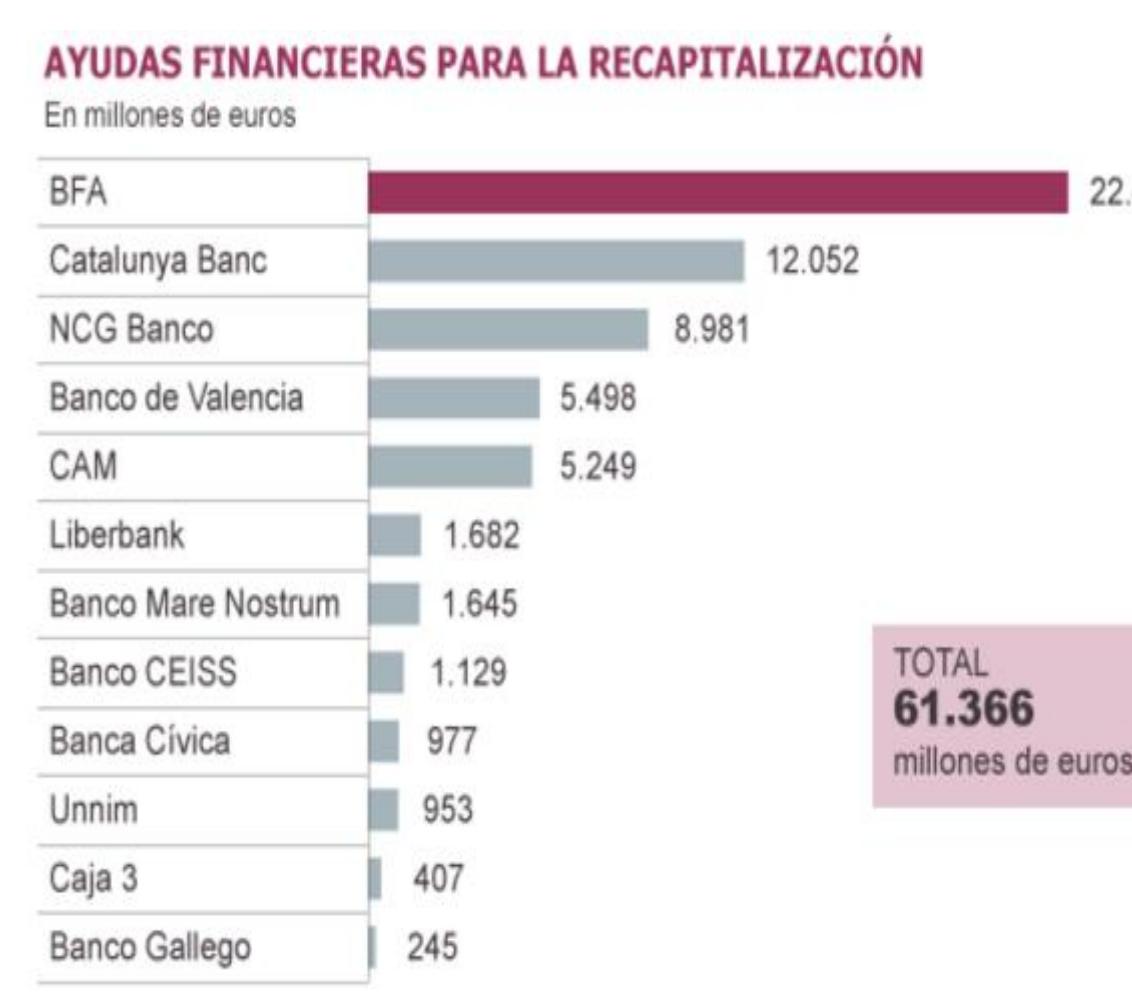
Observando que en estos últimos años se ha abierto el debate nacional e internacional sobre la estructura del consejo de administración de las entidades no financieras o entidades financieras (tamaño, composición, diversidad de género, la actividad ...) y el rendimiento. Todo ello me ha motivado a investigar e identificar los factores y variables que son tomados en cuenta y determinan como afectan a la rentabilidad de entidades financieras Españolas.

OBJETIVOS

El objetivo principal de nuestro estudio se enmarca en analizar la relación entre el rendimiento y la estructura del consejo de administración de las entidades financieras Españolas. El objetivo principal de la presente investigación es analizar cómo afectan variables como, el tamaño del consejo y su composición, la diversidad de género, la actividad del mismo, el tamaño de la entidad, la solvencia y el riesgo asumido, en el rendimiento de las entidades financieras

METODOLOGÍA

Se ha llevado a cabo una revisión de la literatura teórica y empírica sobre la cuestión que nos ocupa; se han recopilado los datos sobre las variables necesarias de las Entidades Financieras y se han utilizado los métodos cuantitativos habituales para contrastar las hipótesis (en especial la técnica GMM).



REVISIÓN DE LA LITERATURA E HIPÓTESIS A CONTRASTAR

Variables de la Estructura del Consejo

-Tamaño del consejo de administración.

H1 El rendimiento de la entidad se relaciona negativamente con el tamaño del consejo de administración.

- Composición el consejo de administración.

H2 El rendimiento de la entidad financiera tiene una relación indeterminada con los consejeros externos.

-Diversidad de género

H3 El rendimiento de la entidad financiera se relaciona positivamente con la diversidad de género.

-Actividad del consejo de administración

H4 El rendimiento de la entidad financiera se relaciona positivamente con la actividad del consejo de administración.

Variables de Control

- Tamaño de la entidad

H5 El rendimiento de la entidad financiera tiene una relación indeterminada con el tamaño de la entidad financiera.

- Solvencia de la entidad

H6 El rendimiento de la entidad financiera se relaciona positivamente con la ratio de Capital.

- Riesgo de la entidad

H7 El rendimiento de la entidad financiera se relaciona negativamente con el ratio de Riesgo.



DATOS Y VARIABLES

SELECCIÓN DE LA MUESTRA

Los datos proceden de la Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV); de los informes anuales y de las Cuentas Anuales del período de 2004 al 2009 de las 21 entidades financieras intervenidas por el Banco de España.

MODELO

$$PERFORM_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 PERFORM_{i,t-1} + \alpha_1 LnBoaSize_{i,t} + \alpha_2 Outsize_{i,t} + \alpha_3 Female_{i,t} + \alpha_4 MeetFreq_{i,t} + \alpha_5 lnSize_{i,t} + \alpha_6 Capital_{i,t} + \alpha_7 Risk_{i,t} + \sum_{t=1}^{2004-2009} Year_{i,t} + \eta_{i,t} + v_{i,t}$$

LAS VARIABLES DE LA MUESTRA

Variables Dependientes

ROA i,t : Es una variable dependiente o endógena del modelo es el los Beneficio neto entre el valor contable del activo total .

ROE i,t : Es una variable dependiente del modelo es Beneficio Neto entre los Recursos Propios.

Variables Independientes

Variables de la Estructura del consejo

LnBoaSize i,t : Es el Logaritmo del Número de consejeros del consejo de Administración.

Outside i,t : Es el Porcentaje de consejeros externos en los consejos de administración de las entidades.

Female i,t : Porcentaje de Consejeras en los consejos de administración.

MeetFreq i,t : Numero de Reuniones del Consejo de Administración.

Variables de Control

Size i,t : Valor Contable del Activo Total.

Capital i,t : Porcentaje de los Recursos Propios respecto el Activo Total de la entidad financiera.

Risk i,t : Porcentaje de pérdidas por deterioro de activos de inversiones crediticias entre el Activo Total

RESULTADOS

Modelos Estáticos y Dinámicos

Variable Dependiente ROA	Pred.	(1)	(2)	(3)
Variables Independientes	Sign.	POOLED-OLS	FIXED	SYSTEM-GMM
BOASIZ	-	0,0005206 (-0,012)	0,000255515 (0,00129)	0,000465 (0,00083)
OUTSIDE	+/-	-0,0035** (-0,014)	-0,00406** (0,00175)	-0,00243** (0,00121)
FEMALE	+	-0,000743 (-0,024)	-0,000331268 (0,00261)	-0,00031 (0,0179)
MEETFREQ	+	0,0000327 (-0,000277)	5,12e-05* (2,91e-05)	4,89e-05*** (1,62254e-05)
LNSIZE	+/-	0,0006837*** (-0,0002506)	-0,00126323 (0,00087)	-0,00082*** (0,00192732)
CAPITAL	+	0,0962187*** (-0,015)	0,1081*** (0,0176)	0,09890*** (0,0100329)
RISK	-	-0,416*** (-0,059)	-0,3798*** (0,071928)	-0,3386*** (0,071562)
ROA(T-1)				0,028846 (0,044497)
Constant		0,0187379*** (-0,067)	0,0321964 (0,0210630)	0,02088*** (0,00450765)
YEAR		INCLUIDO	INCLUIDO	INCLUIDO

R^2	0.585391	0.563552
Wald chi2 (p-value)		18.0899 (0,0012)
AR(1) test (p-value)		-2,03439 (0,0419)
AR(2) test (p-value)		-1,8586 (0,0631)
Sargan test (p-value)		4,9028 (0,6773)
Nº Obs	126	126
		105

$$PERFORM_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 PERFORM_{i,t-1} + \alpha_1 LnBoaSize_{i,t} + \alpha_2 Outsize_{i,t} + \alpha_3 Female_{i,t} + \alpha_4 MeetFreq_{i,t} + \alpha_5 lnSize_{i,t} + \alpha_6 Capital_{i,t} + \alpha_7 Risk_{i,t} + \sum_{t=1}^{2004-2009} Year_{i,t} + \eta_{i,t} + v_{i,t}$$

Los subíndices i denotan entidades financieras individuales, período de tiempo t, y n es el logaritmo natural. Las variables dependientes de rendimiento es Porcentaje de los beneficios netos entre el valor contable del activo total (ROA). BOASIZ es el número de consejeros del consejo de administración. OUTSBOA es el porcentaje de consejeros externos en los consejos de administración. FEMALE es porcentaje de consejeras en los consejos de administración. MEETFREQ es el número de reuniones del consejo de administración anual. LNSIZE es el log del valor Contable del Activo Total. CAPITAL es el Porcentaje de los recursos propios respecto el activo total de la entidad financiera. RISK es el porcentaje de pérdidas por deterioro de activos de inversiones crediticias entre el activo total. *** Significativa a nivel 1%; ** Significativa a nivel 5%; * Significativa a nivel 10%.

CONCLUSIONES

Los resultados de este trabajo pueden constatar:

- (1) una relación negativa y significativa entre porcentaje de consejeros externos en los consejos de administración respecto el rendimiento de la entidad financiera
- (2) una relación positiva y significativa entre actividad del consejo (número de reuniones) y rendimiento.
- (3) una relación positiva y significativa del capital respecto el rendimiento
- (4) una relación negativa y significativa del riesgo y tamaño respecto el rendimiento.

Con estos resultados podemos constatar que entidades financieras con mayor capital (solvencia) y menor riesgo podrían tener mayor rendimiento.

REFERENCIAS

- Adams, R. B., y Ferreira, D. (2009). Women in the boardroom and their impact on governance and performance. Journal of Financial Economics, 94(2), 291-309.
- Adams, R. B., y Mehran, H. (2011). Corporate performance, board structure and their determinants in the banking industry. Journal of Financial Intermediation, forthcoming
- Andres, P., y Vallelado, E. (2008). Corporate governance in banking: The role of board o directors. Journal of Banking and Finance, 32(12), 2570-2580.
- Arellano, M., y Bond, S. (1991). Some tests of specification for panel data: Monte Carlo evidence and application to employment equations. The Review of Economic Studies, 58(2), 277-297.
- Arellano, M., y Bover, O. (1995). Another look at the instrumental variables estimation of error- components models. Journal of Econometrics, 68(1), 29-51.
- Baltagi, B. (2005): Econometric Analysis of Panel Data.
- Pathan* S., Haq M. y Gray P. (2013) Does board structure in Banks really affect their performance? , Journal of Banking of Finance.
- Vafeas, N. (1999). Board meeting frequency and firm performance.
- Windmeijer, F. (2005). A finite sample correction for the variance of linear efficient two-step GMM estimators. Journal of Econometrics, 126(1), 25-51.
- Wintoki, M. B., Linck, J. S., y Netter, J. M. (2009). Endogeneity and the dynamics of corporate governance. Available at SSRN<<http://ssrn.com/abstract=970986>>, viewed on October 31, 2009.
- Yermack, D. (1996). Higher market valuation of companies with a small board of directors. Journal of Financial Economics, 40(2), 185-212.

