



ESCUELA INTERNACIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

TRABAJO DE GRADO PARA OPTAR POR EL TÍTULO DE
ECONOMISTA CON ÉNFASIS EN FINANZAS INTERNACIONALES

Informe Auxiliar de Investigación

The role of women in boards: a case from the companies listed at the Colombian Stock Exchange

Director: Fredy Alexander Pulga Vivas

Presentado por: Juan José Prieto Pauwels

Chía, Mayo de 2019

Tabla de contenido

Introducción.....	3
Marco teórico y revisión bibliográfica.....	4
Metodología.....	6
Resultados.....	8
Conclusiones.....	24
Referencias.....	24

Introducción

En los últimos años, en especial en la última década, la participación de las mujeres en el mundo laboral se ha incrementado y ha cobrado bastante importancia, debido a los cambios que se han venido presentando dentro de las organizaciones, pero sobre todo a nivel país, ya que históricamente el hombre es el que ha tenido mayor participación en el mundo laboral. Estos cambios se han venido presentando debido a cambios culturales y movimientos que han mostrado que las mujeres se pueden desempeñar de la misma manera que los hombres y que, por ende, tienen derecho a acceder a las mismas oportunidades en cuanto a educación, política, salud y participación laboral. Estos cambios se han venido presentando a nivel global y Colombia no es la excepción, aunque hay que mejorar en este aspecto, ya que la representación femenina todavía no es la más amplia. Por ejemplo, la representación femenina en la Cámara de Representantes es del 12.7% y en el Senado es del 16.7%, siendo sólo el 21.2% del total del congreso mujeres. Además, de 32 posibles gobernaciones, sólo 5 son ocupadas por mujeres y en las alcaldías la participación es de menos del 10%. (ONU, 2016)

Ahora bien, viendo esto en el ámbito empresarial, la situación tiene algunas variaciones. En el mundo ha cobrado bastante importancia el hecho de ver si la inclusión de las mujeres en las empresas ha sido positivo o negativo para éstas, y se han hecho estudios que han arrojado diferentes resultados en los países en los que se realizó. Estos estudios también arrojaron que sólo el 19% de los puestos ejecutivos de las empresas globalmente están compuestas por mujeres. (OIT, 2015) Se han hecho estudios sobre si el hecho de que haya mujeres o no en las juntas directivas de las empresas genera mejores rendimientos o, por el contrario, los decrece. Ahora bien, debido a esto y ante la falta de información sobre esto en Colombia, se realiza una investigación para determinar la presencia de mujeres en la junta directiva de las empresas y si su presencia es favorable o no para estas. Para este propósito, se tienen en cuenta empresas que hayan cotizado en la Bolsa de Valores en Colombia, específicamente en el Colcap, el cual es “uno de los índices bursátiles de la BVC. Este indicador refleja las variaciones de las 20 acciones más líquidas donde el valor de la capitalización bursátil ajustada a cada compañía determina su participación dentro de dicho índice” (Rankia, 2015)

Para la realización de la investigación se usaron empresas que están en el Colcap o que estuvieron en este, durante el periodo 2007-2015. Inicialmente fueron tenidas en cuenta 45, y conforme avanzaba la investigación y depende de los datos obtenidos, se fueron descartando algunas empresas. Ahora bien, cabe anotar que ésta es una investigación que ya venía en curso, la cual tiene como objetivo principal determinar si la presencia de mujeres en las juntas directivas de las empresas que se utilizaron y que, como se mencionó anteriormente, pertenecieron al Colcap, afectan los ingresos y resultados de éstas. El papel mío como auxiliar de investigación fue complementar, confirmar y desarrollar algunos de los indicadores que se utilizaron durante la investigación, además de presentar una base de datos con miembro de las empresas utilizadas en la investigación, indicadores que se mostrarán más adelante. El papel y

los objetivos como asistente de investigación correspondieron a la evaluación de los siguientes indicadores a nivel de algunos países: Q Tobin, ROA, ROE, leverage, tamaño de firma, tamaño mesa directiva, porcentaje de mujeres en la junta, al menos una mujer en la junta, al menos tres mujeres en junta, Índice Blau e Índice Shannon y ver qué tan determinantes eran si había presencia femenina o no en las juntas de las empresas. También como objetivo se realizó revisión bibliográfica mostrando otras investigaciones y datos de Colombia y además se realizó una base de datos, utilizando informes brindados por la Cámara de Comercio para evaluar la composición de las juntas directivas de algunas empresas colombianas durante el periodo antes especificado y determinar si había repetición de miembros en las juntas directivas, ya fuesen hombres o mujeres, y ver si esto afectaba a las empresas en cada periodo, teniendo como prioridad el caso de repetición de mujeres en las juntas directivas. El desarrollo se mostrará a continuación.

Marco teórico y revisión bibliográfica

Empezando con una revisión general de la situación de las mujeres en Colombia, según ONU (2016), sólo el 21.2% del Congreso de la República está compuesto por mujeres y la tasa de desempleo femenina es del 54.7%, Además, las mujeres invierten, en promedio, 4 horas más de trabajo doméstico al día que los hombres, lo cual puede estar generando que se afecte su participación en el mercado laboral. También se muestra que cuando la cabeza de hogar en una familia es una mujer, la pobreza que se presenta es del 31%.

Viendo un caso de Europa, Campbell y Mínguez-Vera (2008), hicieron en España este análisis con 68 compañías y usando datos panel, utilizando como índices de medida la Q de Tobin y los índices de Shannon y Blau. Concluyeron que la presencia femenina en las juntas directivas de las empresas, utilizando como referente la Q de Tobin, incrementaba sustancialmente este valor, pero no aumentaba el valor de la firma. Ahora bien, viendo esto como la diversidad de la firma, medida con los Índices de Blau y Shannon, se evidencia que el equilibrio que hay entre hombres y mujeres en una firma si incrementa su valor. (Campbell y Mínguez-Vera, 2008). Esto quiere decir que el hecho no es tener mujeres en la firma y optar siempre por ello, sino que haya el equilibrio ideal entre hombres y mujeres para que mejoren los rendimientos y la firma esté mejor.

Continuando con Europa, en especial España, (Suárez, Álvarez, Babío y Vidal, 2019), evidencian la diversidad de género no desde el aspecto de las finanzas y demás, sino en cómo se comportan sus individuos en la toma de decisiones y también en cómo muestran los resultados de la compañía, y se evidenció que en las compañías en las que hay mayor presencia femenina en las juntas directivas, al igual que en otros sectores de las empresas, muestran sus resultados de manera más sincera y eficaz, y no se buscan maneras antiéticas para que, en caso dado de que

haya un desajuste, los resultados cuadren o se muestren que fueron positivos, cuando puede pasas que así no fue.

Ahora bien, ya contextualizando el tema hacia América, estudios realizados por la Organización Internacional del Trabajo (OIT), demuestran que las empresas que han incorporado mujeres en sus estructuras y en las juntas directivas han tenido buenos resultados últimamente, especialmente las de América Central, el Caribe y América del Sur. Además, argumentan que las mujeres constituyen el tercer mercado laboral y productivo más grande del mundo, mostrando como evidencia que si se elimina la brecha de género el PIB de Argentina aumentaría en un 12% y el PIB de Brasil aumentaría en un 19%. Además, en ayuda de unos consultores, los cuales son McKinsey & Company, viendo 345 empresas de 6 países de Latinoamérica, determinaron que cuando había presencia de por lo menos una mujer en las empresas los rendimientos aumentaban sustancialmente, siendo la rentabilidad del capital hasta un 44% más alta, lo cual evidencia lo positivo que es tener mujeres en las juntas directivas de las empresas. (OIT, 2017)

Estas brechas entre hombres y mujeres, especialmente en cuanto al salario, pueden presentarse por las siguientes razones: “1) la infravaloración del trabajo de la mujer; 2) las características del puesto de trabajo (por ejemplo, las posibilidades de sustitución entre los trabajadores; el valor del tiempo presencial, etc.); 3) la segregación basada en el sexo, que canaliza a las mujeres hacia puestos de trabajo de bajo valor añadido; 4) la estructura salarial general de un país –cuyas características pueden depender de los mecanismos de fijación de los salarios– que pueden haberse diseñado centrándose en los trabajadores de sectores donde predominan los varones); 5) la percepción de la mujer como económicamente dependiente; y 6) la probabilidad de que las mujeres estén en sectores no organizados, o que carezcan de representación en los sindicatos”(OIT, 2015)

Esta brecha también se puede estar presentando por la siguiente razón: debido a que si, está creciendo la participación de las mujeres en el mercado laboral, pero en el mercado informal. Según (OIT, 2017), entre 2011 y 2015 la proporción de mujeres en la economía informal pasó del 38% al 61%. Algo destacable y que también evidencia la OIT es que el 56% de las empresas de América Latina y el Caribe tenían a una mujer en cargos directivos superiores. Algo que se ha hecho muy evidente también es que en esta región las mujeres tienen acceso a juntas directivas, pero de medianas y pequeñas empresas, no de grandes conglomerados, ya que en promedio el 24% de las pequeñas empresas tenían por lo menos una mujer en un cargo alto, mientras que en las grandes empresas este número es sólo el 5%. Cabe resaltar que en el caso de Colombia este dato varía un poco, porque en éste entre el 50%-55% de las empresas tiene a por lo menos una mujer en un cargo directivo, lo cual es bueno y refleja la evolución en los últimos años de esto (OIT, 2017)

La participación de las mujeres en juntas directivas, como lo evidencia la (OIT, 2017) se ha frenado también debido a estereotipos culturales que todavía se tienen y que en Latinoamérica están todavía muy arraigados. Estamos todavía en una sociedad conservadora, con principios religiosos principalmente católicos, en la cual la mujer tiene un rol muy importante en cada núcleo familia ya que es quien se encarga de la crianza de los hijos, entre otras labores. Es por esto que las empresas contratan a las mujeres con ciertas restricciones, y los salarios no son iguales que los de los hombres, pero se están perdiendo oportunidades de que mujeres con una alta capacitación ocupen puestos importantes, bajando la calidad de los resultados que se pueden llegar a obtener en una empresa.

Metodología

La metodología para el apoyo como asistente de investigación brindada se mostrará a continuación. En primer lugar, se realizó un análisis y revisión de literatura buscando información acerca de las juntas directivas de las empresas en otros países que no fueran Colombia, teniendo también en cuenta a este país como referencia. Esta información fue obtenida en diversas bases de datos y también como resultado de la investigación adelantada. Los indicadores e ítems a tener en cuenta son los siguientes:

- Q Tobin
- ROA
- ROE
- Leverage
- Tamaño de firma
- Tamaño mesa directiva
- Porcentaje de mujeres en la junta
- Al menos una mujer en la junta
- Al menos tres mujeres en junta
- Índice Blau
- Índice Shannon

No todos los datos se encontrarían en todos los casos, debido a que las fuentes de información variaban y las metodologías de cada investigación eran diferentes. Teniendo estos datos se haría el respectivo análisis, que se mostrará en los resultados.

Para complementar la investigación y para que los resultados se entiendan de una mejor manera, a continuación se mostrarán las definiciones de algunos de estos indicadores:

- La Q de Tobin es “la relación entre el valor de mercado de la firma (VA) dividido por el valor de reposición o contable de los activos de la misma (A).” (Milei, 2011). Este valor,

cuando es menos de 1, indica que el valor de la acción está valorado por encima, mientras que, si es menor a uno, su valor es mucho menor a lo que debería ser.

- El ROA y el ROE son indicadores contables que miden si los rendimientos por cada activo que se tiene son buenos, en el caso del ROA, y si los retornos que se tienen por parte de el patrimonio o los activos de patrimonio que se tienen de la empresa son buenos o no, esto por el lado del ROE.

Por otro lado, continuando con la investigación, se realizó una base de datos, utilizando informes brindados por la Cámara de Comercio, de los miembros titulares y suplentes de las juntas directivas de ciertas empresas, que a continuación se mostrarán, durante el periodo 2007-2015, para determinar si en el mismo periodo un miembro de una junta directiva hizo parte de otra junta directiva y determinar si esto ocurrió con mujeres y si cuando un hombre estuvo en otra junta directiva había una mujer en sus integrantes. Posteriormente, se realiza el análisis respectivo. Las empresas de esta base de datos son las siguientes:

Tabla 1

Empresas base de datos

Davivienda
Sociedad de Inversiones en Energía SA
Proenergía Internacional SA
Interbolsa SA
Duratex SA
Valorem SA
Odinsa SA
Mineros Aliados SA
Interaval SA
Gas Natural SAESP
Grupo Aval Acciones y Valores SA
Helm Bank SA
Mexichem Derivados Colombia SA
Ecopetrol SA
ETB SA ESP
Carulla Vivero SA
Diacó SA
Corporación Financiera Colombiana SA
Cementos Paz del Río SA CPR
Cartón de Colombia SA

Biomax Combustibles SA
Enbanco Unión
Acerías Paz del Río SA
Bolsa de Valores de Colombia SA
Bavaria SA
Banco de Bogotá

De las 45 empresas, para la base de datos de usaron 25, ya que fueron las que la Cámara de Comercio entregó la información sobre sus miembros. Posteriormente a realizar esto, se analizaron los miembros repetidos y se hicieron los respectivos análisis.

Resultados

Los resultados fueron los siguientes:

Resultados Q de Tobin:

- Según la investigación titulada: “Revelación de información y valor de las empresas en América Latina”, realizada por María Andrea Trujillo Dávila y Alexander Guzmán Vásquez en el año 2015, se encontró que la Q de Tobin en promedio en Latinoamérica es de 1.911, lo cual es bastante bueno para poder invertir en una empresa, ya que el valor está por encima de 1, lo cual sugiere que en Colombia este valor puede que también esté por encima de 1, debido al contexto económico de la región.
- Según el artículo: “Sura, Argos y Aval, opciones de inversión a buen precio”, del 15 de febrero de 2014, los valores de la Q de Tobin para algunas empresas colombianas son:

Tabla 2

Q de Tobin algunas empresas colombianas

Grupo Sura	0.83
Grupo Argos	0.99
Grupo Aval	1.07
Isa	1.10
Bancolombia	1.59
Davivienda	1.7
Banco de Bogotá	1.9
BVC	3.87
Cemex Latam Holdings	3.04

Canacol	2.36
Coltejer	0.17
Fabricato	0.17

Se puede ver aquí que la Q de Tobin, en gran parte de las empresas colombianas aquí listadas, es mayor a 1, lo cual sugiere que es bueno invertir en estas. Ya a lo largo de la investigación habrá que aclarar si estas empresas tienen mujeres en sus juntas directivas.

Según la investigación: “Women in the boardroom and their impact on governance and performance”, realizada por Rene B. Adams y Daniel Ferreira, se muestran estas estadísticas para el mercado norteamericano, esto hasta el año 2003.

Tabla 3
Estadísticas mercado norteamericano

Q Tobin	2.09
ROA	3.19
ROE	-
Leverage	-
Tamaño de firma	4.348
Tamaño mesa directiva	10.34
Porcentaje de mujeres en la junta	0.61
Al menos una mujer en la junta	0.40
Al menos tres mujeres en junta	-
Indice Blau	-
Indice Shannon	-

*Los datos en blanco no son proporcionados por la investigación. El tamaño de las firmas se tuvo en cuenta con la cantidad de ventas de estas.

Se puede evidenciar que la Q de Tobin es favorable para invertir en este mercado y el retorno por los activos es bastante bueno. Ahora bien, viendo el porcentaje de mujeres en la junta, se ve que es bastante bueno, de más del 50%, lo que muestra que en este caso la presencia de la mujer en este mercado hace que sus rendimientos sean mejores.

Según la investigación: “Women on Corporate Boards in Italy: The Role of Family Connections”, realizada por Magda Bianco, Angela Ciavarella, and Rossella Signoretti, se muestran estas estadísticas para Italia, en el año 2012.

Tabla 4

Estadísticas Italia

Q Tobin	1.14
ROA	-
ROE	-32.03
Leverage	-
Tamaño de firma	8.27
Tamaño mesa directiva	9.93
Porcentaje de mujeres en la junta	6.73
Al menos una mujer en la junta	0.06
Al menos tres mujeres en junta	0.13
Indice Blau	-
Indice Shannon	-

*Los datos en blanco no son proporcionados por la investigación. El tamaño de las firmas se plasmó con el indicador Lcap.

Se puede ver que la Q de Tobin es favorable para el mercado italiano, ya que está por encima de 1, pero el retorno en patrimonio es muy malo. Se puede ver también que el porcentaje de mujeres en la junta directiva es bastante bajo, menos del 10%, indicando que todavía en Italia no se ha dado ese cambio para que haya mayor variedad de género en las juntas directivas.

Según la investigación: “Gender Diversity in the Boardroom and Firm Financial Performance”, realizada por Kevin Campbell y Antonio Mínguez-Vera, se muestran estas estadísticas para España, como se muestra a continuación.

Tabla 5

Indicadores España

Q Tobin	1.642
---------	--------------

ROA	5.482
ROE	-
Leverage	0.384
Tamaño de firma	5.535
Tamaño mesa directiva	10.75
Porcentaje de mujeres en la junta	3.283
Al menos una mujer en la junta	0.237
Al menos tres mujeres en junta	-
Indice Blau	0.053
Indice Shannon	0.089

**Los datos en blanco no son proporcionados por la investigación.*

Se puede ver aquí que la Q de Tobin es bastante buena al igual que el ROA, lo cual invita a ir a España a invertir y se ve atractivo, su nivel de apalancamiento (Leverage), es aceptable, pero el porcentaje de mujeres en la junta directiva es bajo, lo cual también se evidencia con los Indices de Blau y Shannon, que miden la diversidad en una empresa. Se ve y se evidencia que son muy bajos estos indicadores, mostrando que la diversidad en las empresas en España es muy baja.

Según la investigación: “Does female representation in top management improve firm performance? A panel data investigation”, realizada por Cristian L. Dezs y David Gaddis Ross, que fue publicado en 2012, se muestran las estadísticas que se han mencionado antes.

Tabla 6

Indicadores España (segunda investigación)

Q Tobin	1.039
ROA	0.095
ROE	0.106
Leverage	0.232
Tamaño de firma	7.122
Tamaño mesa directiva	5.930
Porcentaje de mujeres en la junta	0.08
Al menos una mujer en la junta	-
Al menos tres mujeres en junta	-
Indice Blau	-
Indice Shannon	-

**Los datos en blanco no son proporcionados por la investigación.*

Aquí se puede ver que la Q de Tobin está algo por encima de 1 y los indicadores ROE Y ROA están bajos. Se puede ver que el porcentaje de mujeres en la junta es bajo, lo cual indica que, si se incrementara en cierta medida, se mejoraría este indicador y, por ende, los resultados y rendimientos del sector. Cabe aclarar que esta metodología es diferente a la utilizada en la tabla 5, ya que para calcular estos indicadores se pueden usar diversos métodos

Según la investigación: “Gender diversity in the Italian boardroom and firm financial performance”, realizada por Niccolò Gordini and Elisa Rancati, para los años 2011-2014 en Italia, muestra las siguientes estadísticas.

Tabla 7

Estadísticas Italia (segunda investigación)

Q Tobin	1.563
ROA	6.141
ROE	-
Leverage	0.361
Tamaño de firma	6.775
Tamaño mesa directiva	10.93
Porcentaje de mujeres en la junta	-
Al menos una mujer en la junta	0.731
Al menos tres mujeres en junta	-
Indice Blau	0.059
Indice Shannon	0.084

**Los datos en blanco no son proporcionados por la investigación.*

Con esta segunda metodología de sacar las estadísticas, en el caso de Italia, se puede ver que la Q de Tobin es alta y el ROA es muy alto. Se puede ver que la participación de mujeres en la junta también es alta, pero los índices de Blau y Shannon puede que sean bajos, indicando que no hay diversidad en las empresas en Italia, se quiere lograr esto.

En la investigación: “Are Demographic Attributes and Firm Characteristics Drivers of Gender Diversity? Investigating Women’s Positions on French Boards of Directors”, realizada por

Mehdi Nekhili y Hayette Gatfaoui, publicado en 2012, presenta algunas de las estadísticas que se han venido mencionando para Francia.

Tabla 8

Datos Francia

Q Tobin	1.6967
ROA	0.0232
ROE	-
Leverage	0.2398
Tamaño de firma	3.2169
Tamaño mesa directiva	10.83
Porcentaje de mujeres en la junta	-
Al menos una mujer en la junta	-
Al menos tres mujeres en junta	-
Indice Blau	-
Indice Shannon	-

**Los datos en blanco no son proporcionados por la investigación.*

Se puede ver que en Francia la Q de Tobin es alta, pero el ROA es muy bajo. El apalancamiento es bajo.

Como se pudo evidenciar en los anteriores casos, entre los que están España, Italia y Francia, la participación de las mujeres en las juntas directivas es variable, pero se puede lograr ver una tendencia. En las investigaciones en las cuales había más mujeres en las juntas directivas de las empresas la Q de Tobin tendía a ser más alta, lo cual es positivo, porque con una Q de Tobin alta hay incentivos para invertir en ese país. Se puede ver que la Q de Tobin en Colombia es de 1.911, lo cual indica que está en el promedio de las estadísticas observadas en esta investigación. Esto sugiere, por ende, que la participación de las mujeres en las juntas directivas de las empresas en Colombia ha venido en aumento. Cabe anotar que, como se pudo evidenciar, para el caso de España y de Italia, hubo dos maneras de obtener las estadísticas.

Los resultados obtenidos con la base de datos se mostrarán por periodo, es decir, del 2007 al 2015. Los resultados son los siguientes:

Periodo 2007:

- Santo Domingo Dávila Alejandro estuvo al mismo tiempo en este periodo en las juntas directivas de las empresas Valorem SA y Bavaria SA, en ambos casos como titular.
- Preciado Alvarez Alberto estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular en este mismo periodo.
- Pérez Dávila Carlos Alejandro también estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular durante ese periodo.
- Otero Álvarez Efraín estuvo en Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular.
- Rincón Gómez José Hernán estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular durante este periodo.
- Robledo Uribe Juan María estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como suplente y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro suplente durante este periodo.
- Sarmiento Gutiérrez Luis Carlos estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como titular y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo.
- Paz Bautista Carlos Arcesio estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como titular y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo.
- Isaza Delgado José Fernando estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como suplente y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo.
- Villegas Montoya Jorge Iván estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como suplente y en el Banco de Bogotá también como miembro suplente durante este periodo.

Durante este periodo, en las 25 empresas, hubo sólo 21 mujeres en las juntas directivas, pero como suplentes. Ninguna mujer estuvo en más de dos juntas directivas en este periodo.

Periodo 2008:

- Santo Domingo Dávila Alejandro estuvo al mismo tiempo en este periodo en las juntas directivas de las empresas Valorem SA y Bavaria SA, en ambos casos como titular.
- Preciado Alvarez Alberto estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular en este mismo periodo.
- Pérez Dávila Carlos Alejandro también estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular durante ese periodo.
- Otero Álvarez Efraín estuvo en Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular.
- Rincón Gómez José Hernán estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular durante este periodo.
- Robledo Uribe Juan María estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como suplente y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro suplente durante este periodo.
- Sarmiento Gutiérrez Luis Carlos estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como titular y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo. - Paz Bautista Carlos Arcesio estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como titular y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo.
- Isaza Delgado José Fernando estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como suplente y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo, además de estar también en ETB SA ESP como titular también
- Villegas Montoya Jorge Iván estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como suplente y en el Banco de Bogotá también como miembro suplente durante este periodo.
- Velasquez Cock Álvaro estuvo en Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana como suplente.

Durante este periodo, en las 25 empresas, hubo sólo 22 mujeres en las juntas directivas, pero como suplentes. Ninguna mujer estuvo en más de dos juntas directivas en este periodo. Hubo un incremento respecto al periodo anterior.

Periodo 2009:

- Martinez Aparicio Antonio Celia estuvo como titular en la Sociedad de Inversiones en Energía SA, a la vez que también como titular en Proenergía Internacional SA.-

- Mercado Gonzalez Aquiles estuvo como titular en la Sociedad de Inversiones en Energía SA y como suplente en Proenergía Internacional SA.
- Fernández Malabaret Ricardo estuvo como titular en la Sociedad de Inversiones en Energía SA y como segundo suplente en Proenergía Internacional SA en ese mismo periodo.
- Santo Domingo Dávila Alejandro estuvo al mismo tiempo en este periodo en las juntas directivas de las empresas Valorem SA y Bavaria SA, en ambos casos como titular.
- Preciado Alvarez Alberto estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular en este mismo periodo.
- Pérez Dávila Carlos Alejandro también estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular durante ese periodo.
- Cardenas Muller Mauricio estuvo en Gas Natural SAESP como titular y en Grupo Aval Acciones y Valores SA como suplente durante ese periodo.
- Otero Álvarez Efraín estuvo en Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular.
- Rincón Gómez José Hernán estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular durante este periodo.
- Robledo Uribe Juan María estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como suplente y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro suplente durante este periodo.
- Velasquez Cock Álvaro estuvo en Grupo Aval Acciones y Valores SA como suplente y en la Corporación Financiera Colombiana como suplente.
- Restrepo Jaramillo Luis Fernando estuvo como titular en Interbolsa SA y como suplente en ETB SA ESP.
- Isaza Delgado José Fernando estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como suplente y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo, además de estar también en ETB SA ESP como titular también.
- Sarmiento Gutiérrez Luis Carlos estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como titular y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo
- Villegas Montoya Jorge Iván estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como suplente y en el Banco de Bogotá también como miembro suplente durante este periodo.
- Paz Bautista Carlos Arcesio estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como titular y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo.

Durante este periodo, en las 25 empresas, hubo sólo 25 mujeres en las juntas directivas. Ya hay más variación hacia junta directiva titular. Ninguna mujer estuvo en más de dos juntas directivas en este periodo. Hubo un incremento respecto al periodo anterior.

Periodo 2010:

- Gazmuri Schleyer Lorenzo estuvo en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA también como titular. –
- Andueza Fouque Jorge estuvo como titular en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como titular también. –
- Méndez Urrutia Ramiro estuvo en Sociedad de Inversiones de Energía SA como suplente y en Proenergía Internacional SA como titular.
- Lonza Laso Carlos estuvo como titular en Sociedad de Inversiones de Energía SA y como suplente en Proenergía Internacional SA.
- **Posse Velasquez Marianne** estuvo como suplente en Sociedad de Inversiones de Energía SA y como titular en Proenergía Internacional SA.
- Restrepo Jaramillo Luis Fernando estuvo como titular en Interbolsa SA y como suplente en ETB SA ESP
- Santo Domingo Dávila Alejandro estuvo al mismo tiempo en este periodo en las juntas directivas de las empresas Valorem SA y Bavaria SA, en ambos casos como titular
- Preciado Alvarez Alberto estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular en este mismo periodo-
- Pérez Dávila Carlos Alejandro también estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular durante ese periodo.
- Velasquez Cock Alvaro estuvo en Gas Natural y en Grupo Aval Acciones y Valores SA, además de en la Corporación Financiera Colombiana y en el Banco de Bogotá.
- Otero Álvarez Efraín estuvo en Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular.
- Rincón Gómez José Hernán estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular durante este periodo.
- Robledo Uribe Juan María estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como suplente y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro suplente durante este periodo.
- Paz Bautista Carlos Arcesio estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como titular y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo.
- Villegas Montoya Jorge Iván estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como suplente y en el Banco de Bogotá también como miembro suplente durante este periodo.

Durante este periodo, en las 25 empresas, hubo sólo 24 mujeres en las juntas directivas. Ya hay más variación hacia junta directiva titular. Hubo una mujer que estuvo en dos juntas directivas a la vez: **Posse Velasquez Marianne**. Esto puede incidir en el rendimiento de las empresas, lo cual se verificará en el desarrollo de la investigación. Hubo un decrecimiento de mujeres en juntas directivas respecto al periodo anterior

Periodo 2011:

- Gazmuri Schleyer Lorenzo estuvo en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA también como titular.
- Andueza Fouque Jorge estuvo como titular en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como titular también.
- Méndez Urrutia Ramiro estuvo en Sociedad de Inversiones de Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como titular.
- Natho Gamboa Arturo estuvo como titular en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como titular también.
- Eduardo Navarro, Chaveryat Frederic y Garcés Jordán Jorge Andrés estuvieron como suplentes en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como suplentes también.
- Santo Domingo Dávila Alejandro estuvo al mismo tiempo en este periodo en las juntas directivas de las empresas Valorem SA y Bavaria SA, en ambos casos como titular.
- Preciado Alvarez Alberto estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular en este mismo periodo.
- Pérez Dávila Carlos Alejandro también estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular durante ese periodo.
- García Cañizares Juan Carlos estuvo en Valoren como titular y en Bavaria también como titular.
- Otero Álvarez Efraín estuvo en Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular.
- Velasquez Cock Alvaro estuvo en Gas Natural y en Grupo Aval Acciones y Valores SA, además de en la Corporación Financiera Colombiana y en el Banco de Bogotá.
- Rincón Gómez José Hernán estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular durante este periodo.
- Robledo Uribe Juan María estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como suplente y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro suplente durante este periodo.
- Paz Bautista Carlos Arcesio estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como titular y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo.
- Villegas Montoya Jorge Iván estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como suplente y en el Banco de Bogotá también como miembro suplente durante este periodo.
- **Cuellar de Jaramillo Ana María** estuvo en Biomax Combustibles SA como titular y en el Banco de Bogotá como suplente.

Durante este periodo, en las 25 empresas, hubo sólo 19 mujeres en las juntas directivas. Ya hay más variación hacia junta directiva titular. Hubo una mujer que estuvo en dos juntas directivas a la vez: **Cuellar de Jaramillo Ana María**. Esto puede incidir en el rendimiento de las empresas, lo cual se verificará en el desarrollo de la investigación. Hubo un decrecimiento de mujeres en juntas directivas respecto al periodo anterior.

Periodo 2012:

- Gazmuri Schleyer Lorenzo estuvo en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA también como titular. –
- Andueza Fouque Jorge estuvo como titular en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como titular también.
- Méndez Urrutia Ramiro estuvo en Sociedad de Inversiones de Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como suplente.
- Natho Gamboa Arturo estuvo como titular en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como titular también.
- Santo Domingo Dávila Alejandro estuvo al mismo tiempo en este periodo en las juntas directivas de las empresas Valorem SA y Bavaria SA, en ambos casos como titular.
- Preciado Alvarez Alberto estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular en este mismo periodo.
- Pérez Dávila Carlos Alejandro también estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular durante ese periodo.
- García Cañizares Juan Carlos estuvo en Valoren como titular y en Bavaria también como titular.
- Otero Álvarez Efraín estuvo en Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular.
- Velasquez Cock Alvaro estuvo en Gas Natural y en Grupo Aval Acciones y Valores SA, además de en la Corporación Financiera Colombiana y en el Banco de Bogotá.
- Rincón Gómez José Hernán estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular durante este periodo.
- Robledo Uribe Juan María estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como suplente y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro suplente durante este periodo.
- Robledo Uribe Juan María estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como suplente y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro suplente durante este periodo.
- Paz Bautista Carlos Arcesio estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como titular y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo.

- Villegas Montoya Jorge Iván estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como suplente y en el Banco de Bogotá también como miembro suplente durante este periodo.
- **Cuellar de Jaramillo Ana María** estuvo en Biomax Combustibles SA como titular y en el Banco de Bogotá como suplente.
- Moreno Uribe Joaquin estuvo en Diaco SA como titular y en Ecopetrol SA como titular también.

Durante este periodo, en las 25 empresas, hubo sólo 22 mujeres en las juntas directivas. Hubo una mujer que estuvo en dos juntas directivas a la vez: **Cuellar de Jaramillo Ana María**, repitiendo al igual que en el periodo 2011. Esto puede incidir en el rendimiento de las empresas, lo cual se verificará en el desarrollo de la investigación. Hubo un incremento de mujeres en juntas directivas respecto al periodo anterior.

Periodo 2013:

- Gazmuri Schleyer Lorenzo estuvo en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA también como titular.
- Andueza Fouque Jorge estuvo como titular en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como titular también.
- Méndez Urrutia Ramiro estuvo en Sociedad de Inversiones de Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como suplente.
- Natho Gamboa Arturo estuvo como titular en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como titular también.
- Santo Domingo Dávila Alejandro estuvo al mismo tiempo en este periodo en las juntas directivas de las empresas Valorem SA y Bavaria SA, en ambos casos como titular.
- Preciado Alvarez Alberto estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular en este mismo periodo-
- Pérez Dávila Carlos Alejandro también estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular durante ese periodo. García Cañizares Juan Carlos estuvo en Valoren como titular y en Bavaria también como titular.
- Otero Álvarez Efraín estuvo en Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular.
- Velasquez Cock Alvaro estuvo en Gas Natural y en Grupo Aval Acciones y Valores SA , además de en la Corporación Financiera Colombiana y en el Banco de Bogotá.
- Rincón Gómez José Hernán estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular durante este periodo.

- Robledo Uribe Juan María estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como suplente y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro suplente durante este periodo.
- Paz Bautista Carlos Arcesio estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como titular y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo
- Villegas Montoya Jorge Iván estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como suplente y en el Banco de Bogotá también como miembro suplente durante este periodo.
- **Cuellar de Jaramillo Ana María** estuvo en Biomax Combustibles SA como titular y en el Banco de Bogotá como suplente.
- Moreno Uribe Joaquin estuvo en Diaco SA como titular y en Ecopetrol SA como titular también.
- Junguito Bonnet Roberto Reinaldo estuvo en Diaco SA como titular y en Bolsa de Valores SA como titular.
- Rivas Mallarino Rafael estuvo como titular en Biomax Combustibles SA y en Bavaria SA en el mismo periodo.

Durante este periodo, en las 25 empresas, hubo sólo 22 mujeres en las juntas directivas. Hubo una mujer que estuvo en dos juntas directivas a la vez: **Cuellar de Jaramillo Ana María**, repitiendo al igual que en el periodo 2011 y 2012. Esto puede incidir en el rendimiento de las empresas, lo cual se verificará en el desarrollo de la investigación. No hubo incremento con respecto al periodo anterior.

Periodo 2014:

- Ljubetic Garib Leonardo Rene Antonio estuvo titular en la sociedad de inversiones en Energía SA y en Proenergía Internacional SA
- Andueza Fouque Jorge estuvo como titular en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como titular también.
- Méndez Urrutia Ramiro estuvo en Sociedad de Inversiones de Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como suplente.
- Natho Gamboa Arturo estuvo como titular en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como titular también.
- Santo Domingo Dávila Alejandro estuvo al mismo tiempo en este periodo en las juntas directivas de las empresas Valorem SA y Bavaria SA, en ambos casos como titular.
- Preciado Alvarez Alberto estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular en este mismo periodo-
- Pérez Dávila Carlos Alejandro también estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular durante ese periodo.

- García Cañizares Juan Carlos estuvo en Valoren como titular y en Bavaria también como titular.
- Otero Álvarez Efraín estuvo en Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular.
- Velasquez Cock Alvaro estuvo en Gas Natural y en Grupo Aval Acciones y Valores SA , además de en la Corporación Financiera Colombiana y en el Banco de Bogotá.
- Rincón Gómez José Hernán estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular durante este periodo.
- Robledo Uribe Juan María estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como suplente y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro suplente durante este periodo.
- Paz Bautista Carlos Arcesio estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como titular y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo.
- Villegas Montoya Jorge Iván estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como suplente y en el Banco de Bogotá también como miembro suplente durante este periodo.
- **Cuellar de Jaramillo Ana María** estuvo en Biomax Combustibles SA como titular y en el Banco de Bogotá como suplente.
- Moreno Uribe Joaquin estuvo en Diaco SA como titular y en Ecopetrol SA como titular también.
- Junguito Bonnet Roberto Reinaldo estuvo en Diaco SA como titular y en Bolsa de Valores SA como titular. -Rivas Mallarino Rafael estuvo como titular en Biomax Combustibles SA y en Bavaria SA en el mismo periodo.

Durante este periodo, en las 25 empresas, hubo sólo 18 mujeres en las juntas directivas. Hubo una mujer que estuvo en dos juntas directivas a la vez: **Cuellar de Jaramillo Ana María**, repitiendo al igual que en el periodo 2011, 2012 y 2013. Esto puede incidir en el rendimiento de las empresas, lo cual se verificará en el desarrollo de la investigación. Hubo disminución en el número de mujeres en juntas directivas con respecto al periodo anterior.

Periodo 2015:

- Ljubetic Garib Leonardo Rene Antonio estuvo titular en la sociedad de inversiones en Energía SA y en Proenergía Internacional SA
- Andueza Fouque Jorge estuvo como titular en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como titular también.
- Méndez Urrutia Ramiro estuvo en Sociedad de Inversiones de Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como suplente.

- Natho Gamboa Arturo estuvo como titular en Sociedad de Inversiones en Energía SA como titular y en Proenergía Internacional SA como titular también.
- Santo Domingo Dávila Alejandro estuvo al mismo tiempo en este periodo en las juntas directivas de las empresas Valorem SA y Bavaria SA, en ambos casos como titular.
- Preciado Alvarez Alberto estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular en este mismo periodo- Pérez Dávila Carlos Alejandro también estuvo en Valorem SA como suplente y en Bavaria SA como titular durante ese periodo.
- García Cañizares Juan Carlos estuvo en Valoren como titular y en Bavaria también como titular.
- Otero Álvarez Efraín estuvo en Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular.
- Velasquez Cock Alvaro estuvo en Gas Natural y en Grupo Aval Acciones y Valores SA, además de en la Corporación Financiera Colombiana y en el Banco de Bogotá.
- Rincón Gómez José Hernán estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como titular y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro titular durante este periodo.
- Robledo Uribe Juan María estuvo en el Grupo Aval Acciones y Valores SA como suplente y en la Corporación Financiera Colombiana SA también como miembro suplente durante este periodo.
- Paz Bautista Carlos Arcesio estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como titular y en el Banco de Bogotá también como miembro titular durante este periodo.
- Villegas Montoya Jorge Iván estuvo en la Corporación Financiera Colombiana SA como suplente y en el Banco de Bogotá también como miembro suplente durante este periodo.
- **Cuellar de Jaramillo Ana María** estuvo en Biomax Combustibles SA como titular y en el Banco de Bogotá como suplente.
- Moreno Uribe Joaquin estuvo en Diaco SA como titular y en Ecopetrol SA como titular también.
- Junguito Bonnet Roberto Reinaldo estuvo en Diaco SA como titular y en Bolsa de Valores SA como titular.
- Rivas Mallarino Rafael estuvo como titular en Biomax Combustibles SA y en Bavaria SA en el mismo periodo.

Durante este periodo, en las 25 empresas, hubo sólo 20 mujeres en las juntas directivas. Hubo una mujer que estuvo en dos juntas directivas a la vez: **Cuellar de Jaramillo Ana María**, repitiendo al igual que en el periodo 2011, 2012, 2013 y 2014. Esto puede incidir en el rendimiento de las empresas, lo cual se verificará en el desarrollo de la investigación. Hubo un incremento en el número de mujeres en juntas directivas con respecto al periodo anterior.

Como se pudo ver en los anteriores datos, hubo bastantes miembros que estuvieron en dos juntas directivas o más a la vez, pero sólo 2 mujeres lo hicieron, que fueron **Posse Velasquez**

Marianne y Cuellar de Jaramillo Ana María, la cual estuvo en 5 ocasiones en 2 juntas directivas a la vez. Siguiendo en línea con la investigación, esto puede llegar a afectar el rendimiento de las empresas y, dependiendo de las variables que se estén usando, si esto afecta positiva o negativamente a la Q de Tobin y los demás indicadores.

Conclusiones

Se pudo evidenciar, con la revisión bibliográfica, que el estudio de el papel de las mujeres en la junta directiva de las empresas es algo que se ha venido presentando desde hace algunos años, debido a el cambio de perspectiva que esto ha tenido, ya que el papel de la mujer varios aspectos culturales han cambiado. Se pudo ver que en Colombia la mujer ha ganado representación en las empresas, y varios estudios han mostrado que esto ha mejorado los resultados de las empresas.

Se pudo evidenciar que, con los datos obtenidos de la Q de Tobin y demás de ciertos países europeos como España, que cuando hay más presencia de mujeres en las juntas directivas de las empresas, los resultados mejoran. Esto puede llegar a indicar que en Colombia se presente esta misma tendencia. Con la base de datos se pudo ver cuáles eran los integrantes de las juntas directivas de cada empresa en diferentes periodos. Se vio que la proporción de mujeres en la junta directiva variaba bastante de periodo a periodo y en sólo 2 casos las mujeres formaban parte de más de 2 juntas directivas. Esto indica que todavía en Colombia falta camino por recorrer en este aspecto. Se utilizó información confiable de la Cámara de Comercio y de bases de datos académicas, aportando a la investigación mediante la extracción de material bibliográfico, visualizar algunos indicadores determinantes para la investigación en varios países y el consolidar la base de datos para ver los miembros de las juntas directivas. Conforme la investigación prosiga y finalice se verificará cual es el efecto de la presencia de mujeres en las juntas directivas de las empresas.

Referencias

Adams, R., Ferreira D. (2009) Women in the boardroom and their impact on governance and performance. *Journal of Financial Economics*. 201-309

Bianco, M., Ciavarella, A., Signoretti, R. (2015). Women on Corporate Boards in Italy: The Role of Family Connections. *Corporate Governance: An International Review*. 129-144

Campbell, K., Mínguez-Vera, A. (2008). Gender Diversity in the Boardroom and Firm Financial Performance. *Journal of Business Ethics*. 435-451

Dezs, C., Gaddis, D. (2012). Does female representation in top management improve firm performance? *Wiley Online library*. 1072-1089

Gordini, N., Rancati, E. (2016). Gender diversity in the Italian boardroom and firm financial performance. *Emerald Insight*. 75-94

López, R. (2014). Sura, Argos y Aval, opciones de inversión a buen precio. *Diario La República*. Recuperado de: <https://www.larepublica.co/finanzas/sura-argos-y-aval-opciones-de-inversion-a-buen-precio-2102188>

Milei, J. (2011). Teoría de la Inversión y Mercados Financieros: La “q” de Tobin y su uso para la Valuación de empresas. *Actualidad Económica*. Recuperado de <https://revistas.unc.edu.ar/index.php/acteconomica/article/view/3986>

Nekhili, M., Gatfaoui, H. (2013). Are Demographic Attributes and Firm Characteristics Drivers of Gender Diversity? Investigating Women’s Positions on French Boards of Directors *Springer Science and Business Media Dordrecht*. 227-249

OIT. (2015). Las mujeres en las juntas directivas. *Organización Internacional del Trabajo*.

OIT. (2015). Informe mundial sobre salarios 2014/2015: Salarios y desigualdad de ingresos. *Organización Internacional del Trabajo*.

OIT. (2017). Informe mundial sobre salarios 2014/2015: La desigualdad salarial en el lugar de trabajo. *Organización Internacional del Trabajo*.

OIT. (2017). La mujer en la gestión empresarial: Cobrando impulso en América Latina y el Caribe. *Organización Internacional del Trabajo*.

ONU. (2016). Informe de resultados Colombia 2014-2015. *ONU Mujeres*.

Rankia. (2019). ¿Qué es el Colcap? Recuperado de <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/1578756-que-colcap>

Suárez, O., Álvarez, M., Babío, M., Vidal, R. (2018). Las atribuciones egoístas en los informes de gestión y diversidad de género en los órganos directivos de la empresa. *Spanish Journal of Finance and Accounting / Revista Española de Financiación y Contabilidad*, Vol. 48 (1). 87-112.

Trujillo, M., Guzmán, A. (2015). Revelación de información y valor de las empresas en América Latina. *Editorial CESA*. 334.

**Informes de las empresas entregados por la Cámara de Comercio*