

El conflicto de agencia, entre el control y la delegación de la administración

Por: Gabriela Duque Espinoza, Adrián Sigüencia Muñoz

La divergencia de intereses entre la dirección y la propiedad puede influir negativamente en el desempeño de una organización; por lo que, se buscan mecanismos que permitan alinear estas disyuntivas con miras al crecimiento empresarial (Amrullah y Wijaya, 2018).

La contratación de un profesional independiente para la gerencia, proporciona un criterio técnico y objetivo en la toma de decisiones respecto a un posible cesgo de la administración propietaria (Ekadjaja et al., 2019); sin embargo, los socios pueden llegar a percibir un menor control, en especial si existen incentivos para que el administrador utilice los recursos de la firma para perseguir sus objetivos personales, en detrimento de los organizacionales, situación definida en la literatura como conflicto de agencia (Rahmawati et al., 2018).

La asimetría de información, generada por la información privilegiada con la que cuenta una de las partes involucradas, ocasiona problemas relacionados con el nivel del riesgo asumido, montos de endeudamiento, actividades de inversión, entre otros, que condicionan el objetivo financiero empresarial. El tejido empresarial ecuatoriano no es ajeno a esta problemática; bajo esta premisa, se analizan indicadores del desempeño empresarial de las firmas del sector textil, durante los años 2015 – 2018, mediante un enfoque comparativo entre aquellas firmas que han optado por una administración propietaria y una independiente.

La figura 1 evidencia que las firmas que ostentan una administración propietaria cuentan con mayores niveles de ventas y activos respecto a las que son administradas de forma independiente, esta situación da indicios de que las empresas con mayores niveles de actividad apuestan por mantener el control de sus operaciones mediante la gerencia propietaria. Además, los dos grupos de análisis exhiben tendencias de evolución distintas; esto es, las empresas de administración independiente demuestran un crecimiento sostenido de sus niveles de ventas y activos; en contraste, con las empresas de gerencia propietaria, lo cual ha reducido la brecha existente entre los grupos de estudio.

Figura 1.

Ventas y activos según tipo de gerencia, en millones de dólares, sector textil 2015 – 2018.

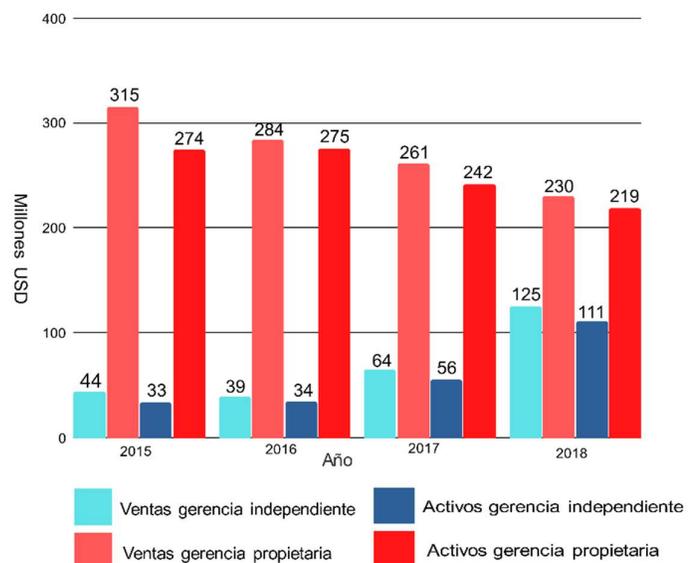
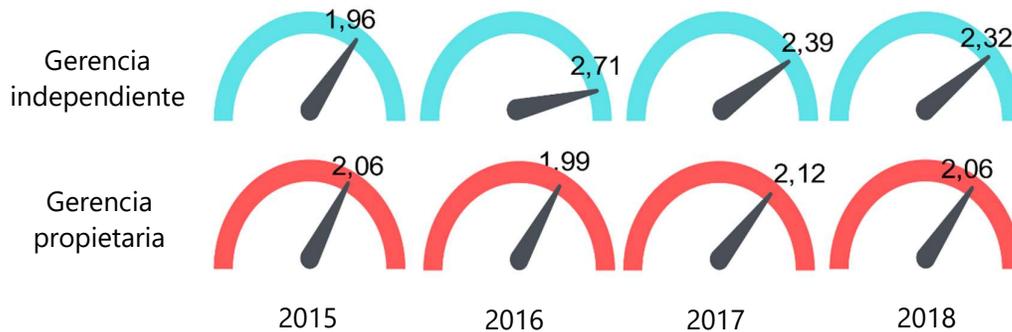


Figura 2.

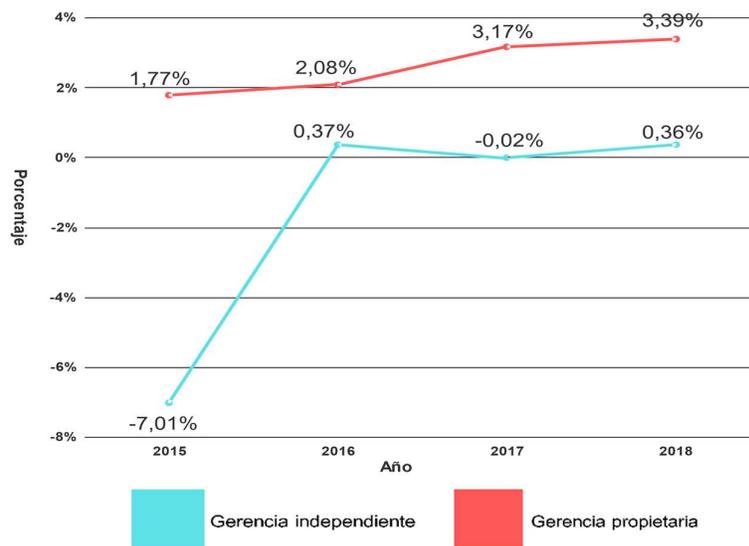
Liquidez corriente según el tipo de gerencia, sector textil 2015 – 2018.



Los niveles de liquidez se exponen en la figura dos, en donde se evidencia que los grupos de estudio mantienen recursos suficientes para cubrir sus obligaciones corrientes; sin embargo, destacan las empresas administradas por sus dueños, las cuales gestionan de manera eficiente su efectivo, sin llegar a tener niveles excesivos de recursos de corto plazo.

Figura 3.

Rentabilidad sobre activos según el tipo de gerencia, sector textil 2015 – 2018.



En cuanto al rendimiento (figura 3), las empresas gerenciadas por sus dueños presentan mayores niveles de rentabilidad sobre activos en comparación con las de administración independiente, hallazgo que es consistente durante el período de análisis, y dota de información al sector empresarial para el planteamiento de estrategias que permitan a los socios mantener el control sobre sus firmas.

Los resultados brindan evidencia empírica de los posibles efectos de la administración propietaria sobre el desempeño empresarial, aspecto de utilidad para la toma de decisiones al interior de las empresas, Gobierno y grupos de interés, con miras a fortalecer el crecimiento económico y la competitividad.

Referencias

- Amrullah, A. A., & Wijaya, H. (2018). Dividend and Agency Conflict in Indonesian Manufacturing Firms. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 22(3). <https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i3.1820>
- Ekadjaja, M., Putera, H., Amelinda, R., & Nuringsih, K. (2019). Parabolic Effect Between Managerial Ownership And Firm Value To Control Agency Conflict. *Jurnal Manajemen*, 23(3), 355. <https://doi.org/10.24912/jm.v23i3.569>
- Rahmawati, A., Moeljadi, M., Djumahir, & Sumiati. (2018). The effects of managerial ownership, leverage, dividend policy in minimizing agency problem. *Investment Management and Financial Innovations*, 15(4), 273–282. [https://doi.org/10.21511/imfi.15\(4\).2018.22](https://doi.org/10.21511/imfi.15(4).2018.22)