

IMPACTOS DE LAS PRÁCTICAS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA  
EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LOS SECTORES EMPRESARIALES.  
REVISIÓN DE LITERATURA

Amy Dayanna Eugenio Pachón  
Roxana Ginette Flórez Gómez  
Anamileth Martínez Cubillan



PONTIFICIA UNIVERSIDAD JAVERIANA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
PROGRAMA DE CONTADURÍA PÚBLICA  
BOGOTÁ, D.C. 2016

IMPACTOS DE LAS PRÁCTICAS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA  
EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LOS SECTORES EMPRESARIALES.  
REVISIÓN DE LITERATURA

Amy Dayanna Eugenio Pachón

Roxana Ginette Flórez Gómez

Anamileth Martínez Cubillan

Trabajo de grado para optar por el título de Contadora Pública

Mónica Lizette Bernal Montero  
MSc. en Relaciones Internacionales



PONTIFICIA UNIVERSIDAD JAVERIANA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
PROGRAMA DE CONTADURÍA PÚBLICA  
BOGOTÁ, D.C. 2016

## Tabla de Contenido

1. Resumen .....	6
2. Introducción .....	8
3. Justificación.....	10
4. Planteamiento del problema.....	13
5. Pregunta de investigación.....	15
6. Hipótesis.....	16
7. Objetivos .....	17
7.1. Objetivo general.....	17
7.2. Objetivos específicos .....	17
8. Metodología .....	18
9. Diseño y ejecución de la investigación .....	22
10. Antecedentes .....	23
11. Marco conceptual .....	25
12. Marco teórico .....	28
13. Posibles relaciones existentes entre las prácticas de RSC y el desempeño financiero .....	31
13.1. La RSC y sus dimensiones.....	31
13.2. Prácticas de RSC .....	33
13.3. Desempeño financiero y sus indicadores .....	36
13.4. Vínculo entre RSC y desempeño financiero .....	37
14. Sectores empresariales que han implementado prácticas de RSC .....	44
14.1. Importancia de los sectores empresariales en la economía de un país.....	44

14.2.	El sector petrolero como grupo relevante en la incorporación de prácticas de RSC.....	45
14.3.	El sector alimenticio como categoría clave en la aplicación de prácticas de RSC.....	49
14.4.	Compromiso en la incorporación de prácticas de RSC en el sector financiero .....	51
14.5.	Otros sectores involucrados en la implementación de prácticas de RSC.....	54
14.6.	Implementación de prácticas de RSC por empresas que cotizan en las bolsas de valores.....	62
15.	Relación de sectores que implementan prácticas de RSC y los impactos que éstas tienen con el desempeño financiero.....	67
16.	Conclusiones .....	76
17.	Referencias bibliográficas .....	<b>¡Error! Marcador no definido.</b>

## **Lista de Figuras**

Figura 1. Pirámide de la Responsabilidad Social Corporativa .....	32
Figura 2. Responsabilidad Social: 7 materias fundamentales .....	33
Figura 3. Modelo explicativo en RSC y su relación con el performance financiero.....	38

## **Lista de Tablas**

Tabla 1. Clasificación de los artículos de la revisión de literatura .....	19
Tabla 2. Principales indicadores de desempeño financiero recogidos por la literatura.....	36
Tabla 3. Estrategias de RSC de las empresas petroleras de Costa de Marfil .....	47
Tabla 4. Matriz de los principales sectores que aplican prácticas de RSC y su impacto en el desempeño financiero .....	70

## 1. Resumen

La responsabilidad social corporativa (RSC) hoy en día exige a las empresas que ejerzan sus actividades comerciales, industriales y de servicios de forma paralela al desarrollo de un bienestar colectivo. Es así como la sociedad comienza a participar activamente para que se lleve a cabo un cambio de pensamiento respecto al actuar de las empresas. Debido a esto, en el presente trabajo resulta pertinente identificar los distintos sectores empresariales en los que se implementan las prácticas de RSC, con el propósito de evidenciar cuáles sectores pueden verse afectados en su desempeño financiero de forma positiva, negativa o, en su defecto, en cuáles de estos no se genera ningún tipo de impacto al incorporar actividades de RSC en la gestión de negocios dentro de las compañías. Con el fin de reflejar de mejor forma los resultados obtenidos en los diversos estudios, se desarrolla una matriz en la que se relacionan los principales sectores que implementan prácticas de RSC y los impactos que éstas tienen en los indicadores del desempeño financiero. A partir de la matriz se logra poner en evidencia el hecho de que en la mayoría de los casos la implementación de prácticas de RSC genera un impacto positivo en los indicadores del desempeño financiero, tales como el ROE (Return On Equity), por sus siglas en inglés, ROA (Return On Assets), por sus siglas en inglés, capital de trabajo, razón corriente, prueba ácida, margen de utilidad, indicador de endeudamiento, crecimiento en ventas, entre otras variables que afectan el desempeño financiero. Éste es un trabajo de investigación cualitativa de carácter descriptivo y se llevó a cabo por medio de la metodología de revisión de literatura, la cual abarcó un periodo de 16 años, en donde se reflejaron los aportes de diversos autores durante el lapso de tiempo comprendido entre 2000 y 2016.

**Palabras clave:** Desempeño financiero, prácticas de responsabilidad social corporativa, sectores empresariales, indicadores financieros, dimensiones de la responsabilidad social corporativa.

## **Abstract**

Corporate social responsibility (CSR), today requires companies to exercise their commercial, industrial and service activities in parallel with the development of a collective welfare. Thus society begins to actively participate to be carried out a change of thinking regarding activities of companies. Because of this, in this work it is relevant to identify the different business sectors in which CSR practices are implemented. This, with the purpose of showing that sectors may be affected in their financial performance positively, negatively, or otherwise in which no impact is generated by incorporating CSR activities in business management within the companies. In order to better reflect the results of the various studies, a matrix where the main sectors that implement CSR practices and the effects they have on financial performance indicators relate develops. From the elaborate matrix it is achieved highlight the fact that in most cases the implementation of CSR practices has a positive impact on indicators of financial performance such as ROE, ROA, working capital, current ratio, acid test, profit margin, debt ratio, sales growth, among other variables that affect financial performance. This work is a qualitative research and descriptive- character and was conducted through a literature review, which covered a period of 16 years, where the contributions of several authors were reflected during the period of time between 2000 and 2016.

**Keywords:** Financial performance, corporate social responsibility practices, business sectors, financial indicators, dimensions of corporate social responsibility.

## 2. Introducción

Desde sus orígenes, las empresas sólo han tenido como objetivo la maximización de la riqueza a costa de factores como la reducción de costos que influyen en la integridad y el bienestar humano (Martínez y Alexanderson, 2013). Así pues, en vista de que el desempeño financiero busca dar cuenta del éxito de la gestión de la empresa, a nivel cuantitativo, involucra cuestiones como la liquidez, la utilización de activos, el endeudamiento y la rentabilidad (Block, Hirt y Danielsen, 2013). Esta última, como lo explica Gitman (1992) es vista como “una medida que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. La importancia de esta medida radica en que para que una empresa sobreviva es necesario producir utilidades” (p. 62). A partir de ello se puede entender que las corporaciones tengan como fin llevar su productividad a un máximo nivel, incluso si para ello hay que desatender a las repercusiones que tendrían en el medio ambiente, así como la manera en que también afectaría la calidad de vida de los ciudadanos.

Asimismo, lo que predominaba en las empresas estaba soportado por el enfoque clásico de la administración, frente al cual las teorías propuestas por Taylor y Fayol hacían énfasis en el hecho de aumentar la eficiencia de la empresa, mediante la racionalización del trabajo del obrero y el mejor aprovechamiento de los recursos (Chiavenato, 2004). Partiendo de la idea de que la sociedad comenzó a exigirle a las compañías cambiar su enfoque centrado únicamente en el utilitarismo, fue necesario que las empresas comenzarán a emprender alternativas de actuación que tuviesen en cuenta aspectos sociales y medioambientales (Vélez, 2010). De acuerdo con lo anterior, en la actualidad la mayoría de empresarios se ha dado cuenta de que la Responsabilidad Social Corporativa, en adelante RSC, trasciende las regulaciones y el carácter filantrópico. Por esta razón, las empresas dan cabida a una nueva perspectiva fundamentada en los siguientes cambios sociales:

- 1) El aumento en la sensibilidad social, 2) el nuevo sentido de integración, 3) la búsqueda de calidad laboral, 4) el surgimiento de la sociedad civil como agente valorado en la definición de estrategias empresariales, 5) la aparición del concepto de capital social, 6) la negativa frente a la desigualdad en la distribución de la renta, 7) la aparición del desarrollo sostenible, 8) la necesidad de la participación social y, por



ende, 9) la modificación en el concepto de empresa (Castro, citado en Vélez, 2010, p. 16).

Estos cambios incorporados permiten ver el desempeño financiero en relación con la RSC, ya que esta última comprende aquellas variables determinantes de dichos cambios como son la empresa misma, los gerentes, los trabajadores, los colaboradores, el mercado, la sociedad y los consumidores (Banco Interamericano de Desarrollo, 2011). Así pues, en la medida en que las empresas consideren dichos agentes, se verá afectada la sostenibilidad y, por ende, el desempeño financiero, a raíz de que las compañías deben responder tanto por las utilidades como por su impacto medioambiental, social y cultural, en los cuales inciden, con el fin de crear valor a todos los *stakeholders*.

### 3. Justificación

A partir de la importancia que ha cobrado en los últimos años el tema de la responsabilidad social corporativa, hoy en día se exige a las empresas que ejerzan sus actividades comerciales, industriales y de servicios de forma paralela al desarrollo de un bienestar colectivo. Es así como la sociedad comienza a participar activamente para que se lleve a cabo un cambio de paradigma con respecto al comportamiento de las empresas. Este cambio procura que las compañías no sólo se concentren en el ámbito económico, sino que también presten especial atención a los otros aspectos vinculantes de los *stakeholders*. Por esta razón resulta pertinente abordar cuáles impactos tiene la implementación de prácticas de RSC en el desempeño financiero de las compañías, con el fin de que sea posible identificar el efecto que se genera en su comportamiento.

La importancia de este trabajo radica, principalmente, en su enfoque, en la medida en que se ocupa de rastrear cómo la implementación de prácticas de RSC y su impacto en el desempeño financiero conlleva a una toma de decisiones más efectiva. En lo que concierne a la contaduría, la pertinencia del trabajo está en que los contadores públicos son quienes dan cuenta del subsiguiente desempeño financiero de las empresas, por tratarse de agentes responsables de analizar los indicadores financieros. Asimismo, los contadores públicos están en la capacidad de establecer cuál fue la calidad del impacto en los indicadores, a partir de la incorporación de las prácticas RSC, y determinar si fue positiva o negativa. En esa medida, el conocimiento y el análisis del comportamiento de los indicadores financieros contribuye a evaluar la relación que tienen con las prácticas de RSC, debido a que la tendencia de las empresas es la de ser socialmente responsables.

Por otra parte, se estima oportuno considerar el modo en que este proyecto de investigación aporta al enriquecimiento de la disciplina contable. En ese sentido es preciso ver a la contaduría como un área que contempla dos tipos de acciones, las de carácter cuantitativo y las de carácter cualitativo. A través de la disciplina contable, entonces, se puedan realizar operaciones financieras y, a su vez, llevar a cabo un análisis exhaustivo

sobre ellas, lo cual contribuye en gran medida a la toma de decisiones en el ámbito corporativo. En ese orden de ideas, es indispensable que el contador público tenga una formación profesional en la que desarrolle la capacidad de incorporar, como parte de sus análisis, la contabilidad social, es decir la que contempla las variables del impacto empresarial en la sociedad, al tiempo que las competentes de su área, como la contabilidad financiera, la gerencial, la del área de finanzas y la del área tributaria.

Ahora bien, a este respecto se debe enfatizar en que la contaduría se encuentra estrechamente relacionada con la RSC. Desde una perspectiva financiera, los contadores deben ser capaces de analizar y evaluar las proyecciones de inversión contempladas por las compañías, con el fin de considerar, entre las posibles opciones, la de invertir en prácticas de RSC que contribuyan al desarrollo sostenible. Esta inversión puede repercutir de manera evidente en el incremento de las ventas, en un mayor reconocimiento en el mercado, en la valorización de sus activos intangibles, entre otros aspectos. Sin embargo, también es probable que las empresas vean las actividades de RSC como un gasto, por lo cual sería pertinente hacer una adecuada y responsable planeación financiera en la que la participación de los contadores es definitiva.

Otro de los aspectos que se considera relevante consiste en las implicaciones que tiene la ética en las acciones que guían las decisiones de personas tanto jurídicas como naturales. Por ese motivo en este trabajo se contempla la relación entre la ética y la acción con el objetivo de demostrarle al sector empresarial que actuar de manera responsable y ética puede favorecer su rendimiento. Es tal la importancia de esta consideración que, por ejemplo, un aspecto como el del desempeño financiero de las empresas puede variar con relación a temas tan sensibles como el trato a sus trabajadores, el pago de salarios justos y la implementación de recursos que disminuyan, a gran escala, la contaminación del medioambiente. Lo que se espera de ello es que se logren las condiciones de un desarrollo sostenible conforme el entorno en el cual las compañías operan.

En cuanto al ámbito académico, a través de este trabajo se quieren promover avances en áreas como las finanzas, de tal forma que los indicadores derivados de la planeación y el análisis financiero sean vistos de manera más integral. Por lo general, estos indicadores sólo se atienden con el propósito de evaluar el desempeño de las empresas, sin contemplar su relación con otros aspectos, como por ejemplo, los relativos a las prácticas de RSC, por lo que en muchas ocasiones, esta relación no es abordada y desarrollada lo suficiente en la formación de los contadores públicos. De igual forma, se busca incentivar en los estudiantes de la carrera un pensamiento crítico respecto a la relevancia de la RSC y la necesidad de que sea incorporada por diferentes empresas en las que se desempeñen como profesionales de su campo. Lo que se busca es que la universidad, dentro de su proyecto educativo, promueva la incorporación de esta relación entre la contaduría pública y la RSC, como un ejercicio de innovación.

En otras palabras, lo que se espera con este proyecto de investigación es que sea tanto un referente como un punto de partida para futuras investigaciones que permitan contrastar el impacto de la RSC en el desempeño financiero u otras variables económicas, en el contexto empresarial, tanto en el ámbito nacional como internacional. Asimismo, se busca que las empresas, en especial las colombianas, lo tengan en cuenta con el fin de establecer estrategias de sostenibilidad. Por último, se encuentran los agentes internos y externos de las empresas, como lo son: los recursos humanos, la sociedad civil y el medio ambiente, ya que son los principales beneficiarios de la RSC y quienes soportan las consecuencias generadas por las decisiones de las empresas, bien sea de forma positiva o negativa.

#### **4. Planteamiento del problema**

A modo de ejemplo se trae un caso colombiano de empresas manufactureras del Área Metropolitana del Valle de Aburra, para demostrar que la incorporación de la RSC, en adecuada a la estrategia del cumplimiento de los objetivos de la empresa, puede alcanzar un grado de sostenibilidad empresarial en el mediano y el largo plazo. Así pues, Álvarez y Vargas (2011) llegaron a la conclusión de que con la incorporación de la RSC en los objetivos corporativos se generan beneficios como la reducción en los costos de operación y producción, confiabilidad y respaldo de los mercados financieros e inversionistas, entre otros aspectos. El resultado es la estimación de que las prácticas de RSC deben ser incluidas en toda la cadena de valor, con el fin de lograr un desarrollo sustentable (página).

Además del caso expuesto, vale la pena mencionar que autores como Miras, Escobar y Carrasco (2014) concluyen que existe una correlación estadísticamente significativa entre la RSC y el rendimiento financiero de las compañías. Su conclusión fue producto de dos métodos de indagación, el primero de los cuales fue la revisión de literatura respecto a la identificación del tipo de relación entre la RSC y el rendimiento financiero; relación que puede ser de tres tipos: positiva, negativa o nula. El segundo de los métodos fue el del análisis estadístico, conocido como meta-análisis, que les permitió a los autores estimar que la relación entre los dos factores es de carácter positivo. De igual forma, ellos aclaran que si bien existe una influencia de las políticas de RSC sobre el rendimiento financiero, ésta influencia no se presenta cuando se intenta medir el impacto contrario, es decir, el que generaría el rendimiento financiero sobre las acciones de RSC. En ese orden de ideas, Lopes y Moneva (2013) verifican, por medio de un estudio de caso sobre las compañías petroleras Petrobras y Repsol, que efectivamente existe relación entre las prácticas de RSC y el desempeño económico- financiero. A través de la observación de estos casos lograron evidenciar que las prácticas de RSC, que explican las variaciones en los indicadores de desempeño económico-financiero, son aquellas enfocadas a programas sociales y culturales, entendidos como aquellos compuestos por “educación y formación, desarrollo comunitario, integración social, salud, arte y cultura” (Lopes y Moneva, 2013, p. 144).

En contraposición al tipo de relación positiva entre las prácticas de RSC y los indicadores financieros, Miras, Escobar y Carrasco (2014) dan a conocer, en su estudio, el punto de vista expuesto por Preston, Obanon y Gómez, quienes se basan en dos hipótesis que se caracterizan por afirmar que la relación entre las prácticas de RSC y el rendimiento financiero, cuando se intenta medir, mediante técnicas estadísticas, da como resultado una relación negativa. La primera de estas hipótesis es conocida como *Trade-off*, la cual hace referencia a que los altos costos generados por la RSC producen una disminución importante en los beneficios de las empresas. La segunda de las hipótesis es la del oportunismo de los directivos, centrada en que los objetivos que persiguen estos podrían ser contrarios a los de los propietarios y demás grupos de interés, lo que genera una relación inversa entre lo que se busca alcanzar con la implementación de prácticas de RSC, y lo que desea la alta gerencia.

Para finalizar, resulta pertinente identificar los distintos sectores en los que se implementan prácticas de RSC, con el propósito de evidenciar qué sectores pueden verse afectados en su desempeño financiero de forma positiva o negativa y en cuáles no se genera ningún tipo de impacto al incorporar actividades de RSC dentro de las compañías. De este modo, se podrán reconocer los indicadores financieros en los que se presenta un mayor impacto frente a la relación entre desempeño financiero y prácticas de RSC. Además de esto y de acuerdo con lo planteado por Carroll (2009), la RSC comienza a concebirse como un sistema de gestión a partir del año 2000, por lo que se considera adecuado abordar la revisión de literatura desde de los periodos subsiguientes a éste.

## **5. Pregunta de investigación**

¿Cuáles son los impactos que se generan en los índices del desempeño financiero con la implementación de prácticas de RSC en los diversos sectores empresariales?

## **6. Hipótesis**

La literatura revisada arroja como resultado que la implementación de prácticas de RSC, en los diversos sectores empresariales, genera un impacto positivo en lo que concierne a sus indicadores de desempeño financieros, tales como el ROE (Return On Equity por sus siglas en inglés), el ROA (Return On Assets por sus siglas en inglés), el capital de trabajo, la razón corriente, la prueba ácida, el margen de utilidad, el indicador de endeudamiento y el crecimiento en ventas.



## **7. Objetivos**

### **7.1. Objetivo general**

Establecer los impactos que se producen en los índices del desempeño financiero por la implementación de prácticas de RSC, en los diversos sectores empresariales, mediante una revisión exhaustiva de literatura.

### **7.2. Objetivos específicos**

- Identificar las relaciones que existen entre las prácticas de RSC y el desempeño financiero.
- Detallar los sectores empresariales que han implementado prácticas de RSC.
- Desarrollar una matriz en la que se relacionen los principales sectores que implementan prácticas de RSC y los impactos que éstas tienen en los indicadores del desempeño financiero.

## **8. Metodología**

Con el propósito de abordar y dar respuesta al problema de investigación se expone a continuación la forma en la cual se espera llevar a cabo y el modo de cumplir con cada uno de los objetivos propuestos. El tipo de investigación que se hace en el trabajo es descriptiva, en la medida en que lo que se busca es la exposición y la descripción detallada de un fenómeno. (Landeau, 2007). Por otro lado, Landeau (2007) hace alusión a que una investigación de naturaleza cualitativa es aquella que permite describir las propiedades de un acontecimiento, de tal forma que se alcance un amplio entendimiento de la estructura del mismo, método que se ajusta a la metodología empleada en el desarrollo de este texto.

El presente trabajo es una revisión de literatura que abarca desde el año 2000 hasta el 2016, periodo de tiempo que se seleccionó a partir de lo planteado por Carroll (2009) sobre la RSC, que comienza a concebirse como un sistema de gestión desde el 2000. Además, Carroll a su vez, explica que para la primera década del 2000 un gran número de compañías percibe la RSC como un factor que debe ser integrado y alineado con la gestión estratégica y la gestión empresarial para proceder, así, a emitir informes, políticas y prácticas que les permitan a las empresas declararse como un negocio socialmente responsable. Después de tener definido el periodo de tiempo se procede con la recolección de datos, para lo cual se utilizaron 50 artículos de revistas indexadas, recopilados de la base de datos EBSCO host, ProQuest, Scielo, Dialnet, Emerald, Science Direct y SpringerLink. La selección de estos textos tuvo en cuenta el hecho de que se considerara a la RSC como un factor que puede afectar o no el desempeño financiero de la empresa, puesto que el enfoque del presente estudio se centra en establecer las posibles relaciones entre ambas variables.

A continuación, se encuentra el detalle de los 50 artículos utilizados para el desarrollo de esta revisión de literatura:

**Tabla 1.**  
**Clasificación de los artículos de revisión de literatura**

Año	Cantidad
2004	1
2006	1
2007	1
2010	3
2011	7
2012	6
2013	8
2014	7
2015	8
2016	8
Idioma	Cantidad
Español	35
Inglés	15
País	Cantidad
Argentina	2
Brasil	2
Colombia	11
España	14
Estados Unidos	3
Holanda	1
México	3
Países Bajos	7
Pakistán	1
Perú	2
Rumanía	1
Uruguay	1
Venezuela	2
Revista	Cantidad
Boletín de Estudios Económicos	1
BRQ Business Research Quarterly	1
Contabilidad y negocios	1
Contaduría Universidad de Antioquia	2
Contaduría y Administración	2
	19

Cuadernos de Gestión	1
Cuadernos de Administración	1
Cuadernos de Administración (Universidad del Valle)	1
Cuadernos de Economía	1
Cuadernos de Economía y Dirección de la Empresa	1
Revista Cuidarte	1
Derecho PUCP: Revista de la Facultad de Derecho	1
Economy Transdisciplinarity Cognition	1
Entramado	1
Estudios y Perspectivas en Turismo	2
GCG: Revista de globalización, competitividad & gobernabilidad	1
Harvard Business Review	1
International Journal of Production Economics	1
Investigación Administrativa	1
Journal of Banking & Finance	1
Journal of Business Research	1
Journal of Cleaner Production	4
Journal of Economic Behavior & Organization	1
Negotium	1
Pakistán Journal Statistics	1
Partida doble	1
Pensamiento & Gestión	1
Prisma Social: Revista de ciencias sociales	1
Procedia - Social and Behavioral Sciences	1
RAE: Revista de Administração de Empresas	2
Revista Ciencias Estratégicas	1
Revista Contable	1
Revista de ciencias empresariales y economía	1
Revista de contabilidad y tributación: Comentarios, casos prácticos	1
Revista española de financiación y contabilidad	2
Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión	1
Revista Lasallista de Investigación	1
Revista Latinoamericana de Comunicación Chasqui	1
Revista Venezolana de Gerencia	1
Strategic Management Journal	1
TEC Empresarial	1
Universia Business Review	1



## **9. Diseño y ejecución de la investigación**

La revisión literatura es el objetivo principal de este trabajo, en especial, la que se ocupa de la relación entre las prácticas de RSC y el desempeño financiero en los diversos sectores empresariales. De manera que en la investigación se procedió a realizar un análisis de aquellos sectores que efectivamente han evidenciado que las actividades relacionadas con la RSC generan algún impacto, bien sea éste positivo o negativo, en el desempeño financiero de las empresas.

Ahora bien, para cumplir con los dos primeros objetivos específicos de esta investigación, se examinó de forma precisa una parte considerable de los sectores empresariales, que fueron abordados en la literatura revisada, luego de identificarlos en los textos, como primera medida. La finalidad de este examen fue la de delimitar y consolidar la información, de tal manera que permitiera establecer una relación más clara de los impactos que trae consigo la implementación de prácticas de RSC en el desempeño financiero de las empresas.

En cuanto al tercer objetivo específico de este trabajo, se creó una matriz, en cuyo eje vertical se clasifican los sectores más representativos, de acuerdo con la implementación de las prácticas de RSC, mientras en el eje horizontal se ubican aquellos indicadores financieros que se ven afectados por ellas. A través de este diagrama se busca proponer una herramienta práctica tanto para las empresas de los sectores estudiados, como para la investigación académica, con el fin de que ambos puedan determinar no sólo la importancia de la implementación, sino también los posibles impactos que trae consigo la opción de invertir en las prácticas de RSC.

## 10. Antecedentes

Ahora bien, luego de adelantar la revisión de literatura se encontraron tres estudios en los cuales se discute la relación entre la RSC y el rendimiento financiero de las empresas. El primero de estos aportes estuvo a cargo de Miras, Escobar y Carrasco (2014), quienes realizaron una revisión de literatura con la ayuda de una herramienta estadística conocida como meta-análisis. Este método consiste en integrar y analizar un problema en particular con procedimientos cuantitativos, por medio de los resultados obtenidos en las investigaciones científicas realizadas. En este punto de la investigación se hace necesario establecer cuál es la posible relación entre la RSC y el rendimiento financiero (RF) de las empresas y, a su vez, determinar cómo puede influir en dicha relación la forma en que las empresas deciden medir ambas variables.

En ese orden de ideas, este primer aporte tomó una muestra de 41 trabajos, provenientes de todas partes del mundo, y obtuvo como resultado una relación significativa de carácter positivo entre la RSC y el RF. Vale la pena aclarar que la relación es positiva siempre y cuando las prácticas y políticas de RSC sean medidas con índices de sostenibilidad y, en cuanto a las técnicas estadísticas, se tome el RF como variable dependiente. Por último, es importante enfatizar que la relación positiva se da en la medida en que se estudie el impacto que generan las prácticas de RSC sobre el RF, ya que los resultados arrojaron una relación nula cuando se atiende sólo el impacto que generaría el RF sobre las prácticas de RSC.

En segundo lugar se encuentra el trabajo de Alonso, Rodríguez, Cortez y Abreu (2012), los cuales parten de la gran discusión tanto a nivel empresarial como académica que gira en torno al aporte que brinda la RSC a la empresa y su desempeño financiero, teniendo en cuenta para ello lo planteado por diversos autores. Algunos de los autores a los que hacen referencia son Waddock y Graves, quienes de acuerdo con Orlitzky y otros, defienden que la RSC es al mismo tiempo impulsora y receptora de un mejor desempeño financiero de una empresa, lo que da lugar a un “círculo virtuoso”. Sin embargo, también citan autores como Friedman, quien señala una relación inversa entre la RSC y el desempeño financiero,

debido a los altos costos en que se incurre para mejorar el desempeño ambiental, una afirmación que es apoyada, a su vez, por Bradgon y Marlin.

No obstante, se debe señalar que son escasos los estudios en los que la relación entre la RSC y el desempeño financiero se establece en ambas direcciones, es decir, si bien se busca analizar el impacto de las prácticas de RSC en el desempeño financiero, es menos probable obtener evidencia de este último en las primeras. A pesar de lo anterior, no se puede ignorar la existencia de multitud de estudios no concluyentes sobre la cuestión que ocupa esta investigación. Entre las razones que se abordan en la actualidad, destacan la ausencia de un marco teórico sólido y unificado y las diferencias conceptuales y metodológicas en las definiciones de la RSC y el desempeño financiero, tal como lo plantean Gómez y Ucieda (2012), los cuales aluden a los planteamientos de Garriga y Melé. Además, la gran mayoría de los estudios publicados a nivel internacional se basan en empresas norteamericanas o inglesas, por lo que se plantea la duda de si los resultados obtenidos podrían verse notablemente alterados, dada su debilidad, al replicar los trabajos en contextos diferentes. En este sentido, se hace necesaria una mayor investigación de la relación entre la RSC y el desempeño financiero en otros ámbitos geográficos.



## 11. Marco conceptual

### **La RSC como factor importante en el mejoramiento de los índices de desempeño financiero**

Desde sus orígenes las empresas buscaban maximizar sus ganancias sin considerar el impacto que pueden tener sus actividades en el entorno en cual se desempeñan (Martínez & Alexanderson, 2013), este aspecto se ha venido modificando y se ha ampliado el enfoque estratégico de la empresa, incluyendo temas de índole social y ambiental. Hoy en día, se ha evidenciado que el entorno empresarial está vinculado cada vez más con los diversos aspectos sociales, lo cual indica que el foco de atención no es únicamente el económico-financiero (Ungureanu, 2012).

Lo anterior permite comenzar a definir los conceptos que enmarcan esta investigación. El primero se relaciona con el vínculo existente entre los aspectos sociales, económicos y medioambientales, se trata del concepto de la responsabilidad social corporativa (RSC), el cual se entiende como:

Responsabilidad de una Organización ante los impactos que sus decisiones y actividades ocasionan en la sociedad y en el medio ambiente, mediante un comportamiento ético y transparente que:

- contribuya al desarrollo sostenible, incluyendo la salud y el bienestar de la sociedad;
- tome en consideración las expectativas de sus partes interesadas,
- cumpla con la legislación aplicable y sea coherente con la normativa internacional de comportamiento, y
- está integrada en toda la Organización y se lleve a la práctica en sus relaciones (ISO, 2010, p. 2)

En virtud de lo anterior se encuentra que muchos de los artículos traen a contexto el concepto de la RSC, el cual tiene diferentes sentidos según el autor que lo trate, pero siempre se llega a resultados similares. En ese sentido se considera pertinente la siguiente definición: “La responsabilidad social corporativa es un concepto por medio del cual las empresas integran su parte social y medioambiental en sus operaciones económicas e

interactúan con las partes clave en su campo de interés de manera voluntaria”<sup>1</sup> (Dumitru, Ionel, y Ileana, 2008, p. 892). Con lo anterior se puede evidenciar que el concepto de RSC siempre va traer implícitas las siguientes condiciones: un acto voluntario, el interés social y medioambiental y las diversas partes interesadas que son nombradas en la literatura como *stakeholders* (Muñoz, 2013).

En cuanto a la definición del desempeño financiero, se considera pertinente exponer el modo en que debe ser entendido en esta investigación a la hora de analizar los indicadores por los cuales está compuesto tal desempeño y a partir del análisis que puede hacerse del desempeño financiero con relación a las prácticas de la RSC. Block *et al.* (2013), en su libro de Fundamentos de Administración Financiera, exponen que la definición de desempeño por sí misma no tiene mucho significado si no se contemplan los indicadores que ella acarrea. De acuerdo con este planteamiento, Romero (2003) explica el desempeño financiero como el conjunto de técnicas que permiten examinar la evolución de la empresa en términos económicos de un año a otro, así como comparar el desempeño de una empresa con las demás empresas del sector al que pertenece.

A modo de complemento es importante esclarecer de qué tratarán los indicadores financieros por los cuales está compuesto el desempeño financiero. Según Emery, Finnerty y Stowe (2000), dichos indicadores permiten interpretar los estados financieros y se pueden agrupar en seis clases: de liquidez, de rotación de activos, de apalancamiento, de cobertura, de rentabilidad y de valor de mercado. Los anteriores indicadores son útiles en la medida que posibilitan a los inversionistas predecir el futuro de la compañía y a la administración de las mismas anticipar las condiciones futuras, a la vez que sirven de punto de inicio en el proceso de planeación.

---

<sup>1</sup> “Corporate social responsibility is a concept where by companies integrate their social part and the environment in their own economic operations and interact with key players in their field of interest voluntarily” (cita traducida por las autoras).

Vale la pena profundizar un poco más en estos indicadores. Así pues, de acuerdo con lo expuesto por el Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (INCP, s.f.) los indicadores de liquidez examinan la capacidad de una organización para saldar obligaciones de corto plazo y la habilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes, abarcando índices como la razón corriente, la prueba ácida y el capital de trabajo neto. Los índices de rotación de activos tal como lo plantean Emery *et. al* (2000) miden la efectividad con que las compañías manejan sus activos, para lo cual se contemplan la rotación de cuentas por cobrar de inventarios y activos fijos. En relación a los indicadores de apalancamiento los autores mencionados, afirman que estos permiten evidenciar el grado en que una compañía se financia con deuda, considerando la razón de deuda, la razón deuda/capital y el multiplicador de capital. Si bien se detallan algunos indicadores, es preciso aclarar que las demás razones financieras cobran igual grado de importancia para esta investigación.

## 12. Marco teórico

### **Teorías inmersas a la hora de analizar el impacto que tienen las prácticas de RSC en el desempeño financiero**

En la elaboración de este trabajo de investigación fue necesario abordar la teoría de las restricciones y la teoría de la toma de decisiones, para soportar los impactos que se producen en los índices del desempeño financiero, por la implementación de prácticas de RSC en los diversos sectores.

En primer lugar, a continuación se define la teoría de las restricciones (TOC por sus siglas en inglés):

La TOC fue expuesta en 1979, por el físico israelí Eliyahu Goldrat. Es una filosofía administrativa para ser empleada en escenarios de alta incertidumbre; basada en la localización de las restricciones que ejercen control sobre un sistema, para así desarrollar programas de trabajo que permitan maximizar el aprovechamiento de las tareas del área restrictiva, de manera que, al optimizarla, se optimice todo el sistema. Por otro lado, es considerada como una metodología científica que busca el problema en su raíz medular, para que al actuar sobre él se acerque a su meta, (la generación de beneficios), mediante un proceso de mejora continua (López, 2007, p. 32).

Asimismo, en esta teoría se diferencian dos tipos de restricciones: las restricciones físicas y las restricciones de políticas. Sin embargo, este trabajo de investigación está centrado en las restricciones de políticas, pues, en dichas restricciones

En ellas la limitante del sistema viene dada por el establecimiento de comportamientos empresariales, [los cuales se encuentran] basados en “indicadores de productividad” tradicionales, sustentados en la información generada por la contabilidad de costos; producen resultados negativos. [A su vez,] priva el comportamiento cerrado a modelos de cambio sobre el enfoque de evaluar los resultados de las operaciones localmente y no sistémicamente (López, 2007, p. 33).

En diferentes oportunidades, a lo largo de este trabajo se muestra cómo han sido implementadas las prácticas de RSC, por lo que es pertinente abordar la teoría de las restricciones, ya que se evidencia cómo en las organizaciones se implementan prácticas de RSC que no necesariamente son las mejores. En ese orden de ideas, se mencionan las restricciones de políticas, las cuales se presentan en el momento en que la compañía ha

adoptado prácticas, procedimientos, estímulos o formas de operación que son contrarios a su productividad o conducen, a veces inadvertidamente, a resultados contrarios a los deseados (López, 2007). Esto en relación con la implementación de políticas de RSC que no están en conformidad con el sector en el que la empresa se desenvuelve, lo que no contribuiría al buen desempeño financiero, porque no se obtendrán resultados positivos de todas las prácticas implementadas y se puede estar incurriendo en erogaciones extras.

Como segundo fundamento teórico es necesario presentar la teoría de la toma de decisiones concerniente a implementar o no políticas de RSC que mejoren el desempeño financiero de las empresas. Por ello, es importante mencionar el modelo clásico de la toma de decisiones, ya que los encargados de realizar las políticas empresariales deben hacer un cálculo sobre dos dimensiones básicas -utilidad y probabilidad- y suponiendo que son “racionales” intentarán llevar al máximo la utilidad esperada (Dougherty y Pfaltzgraff, 1993), con el fin de lograr tomar la decisión de incorporar las prácticas de RSC conforme el sector al que pertenece la empresa, y no llegar a adoptar otras prácticas que no generen ningún tipo de utilidad.

En último lugar se presenta la teoría de la RSC expuesta por Garriga y Melé (2004), la cual se subdivide en cuatro grupos, a saber, las teorías instrumentales, las teorías políticas, las teorías integradoras y las teorías éticas. Las teorías instrumentales se basan únicamente en el ámbito económico de la responsabilidad social, es decir, que las organizaciones sólo incorporan la RSC siempre y cuando le reporte una maximización de riqueza. Las teorías políticas, por su parte, se centran en que las empresas se limitan a aceptar los derechos y deberes que la sociedad tiene y de esta forma colaboran parcialmente con la sociedad. En cuanto a las teorías integradoras, a diferencia de las anteriores se proponen integrar a la sociedad y a las empresas, enfocándose en que ambas trabajen de la mano para así maximizar los beneficios de las dos. Por último, se encuentran las teorías éticas, fundamentadas en el hecho de que la relación entre la organización y la responsabilidad social implicada se basa en valores éticos y también en la obligación que la empresa tiene con a la sociedad.

Con base en lo anterior, la presente investigación se enfocó en las teorías instrumentales e integradoras, en vista de que se enfocan en la posibilidad de incrementar las riquezas de la organización por medio de la incorporación de la RSC. Asimismo, estas teorías proponen integrar los negocios y la sociedad, a partir del hecho de que los negocios dependen de la continuidad y crecimiento de la sociedad. Lo que se ve estrechamente relacionado con el propósito de este trabajo, puesto que le apuesta al establecimiento de relaciones entre las prácticas de RSC y el desempeño financiero de la empresa. Al mismo tiempo, el trabajo expone la posibilidad de que las organizaciones puedan incrementar su rentabilidad por medio de la incorporación de prácticas de RSC de la mano con la generación de mayores beneficios para la sociedad.

### **13. Posibles relaciones existentes entre las prácticas de RSC y el desempeño financiero**

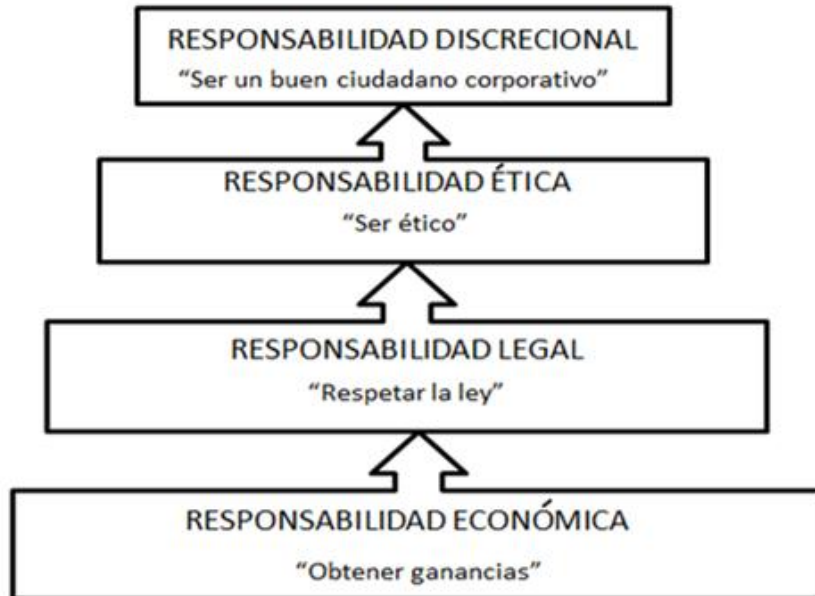
#### **13.1. La RSC y sus dimensiones**

Para empezar en este primer capítulo se parte del hecho de que la mayoría de los artículos contemplan el concepto de RSC, el cual tiene diferentes significados según cada autor, no obstante, siempre va a tener implícitas las siguientes condiciones: un acto voluntario, el interés social y medioambiental y los *stakeholders* (Muñoz, 2013). Lo anterior da lugar a las denominadas dimensiones de la RSC, las cuales son aspectos influyentes en el desenvolvimiento de ésta, en vista de que cada una de ellas es necesaria para cumplir el fin último entre la empresa y las demás partes interesadas. Por lo tanto, es pertinente aclarar que las dimensiones de la RSC, según lo establecido y revisado, si bien no son las mismas para todos los autores, se destacan, en primer lugar, las dimensiones planteadas por Carroll (Avendaño, 2013), las cuales son: la filantrópica, la ética, la legal y la económica.

La dimensión filantrópica pretende vincular un actuar humanitario y solidario entre la organización y las demás partes interesadas, de tal forma que se contribuya al desarrollo de prácticas y actividades que mejoren la calidad de vida. La segunda dimensión es la ética, la cual está vinculada con el hecho de que la organización establezca un comportamiento y un actuar justo y honesto que esté encaminado a ir más allá de las leyes y reglamentos, a la vez que promueva el respeto de las normas morales y éticas de la sociedad. Siguiendo con la estructura jerárquica de dichas dimensiones, se encuentra la legal, en la prima el respeto por la ley, teniendo en cuenta, para ello, el cumplimiento de reglamentos, requisitos y obligaciones legales establecidas por el gobierno. Como último componente de la RSC está el económico, en el que destaca la obtención de ganancias o utilidades por medio de un alto nivel de eficiencia operativa y una posición competitiva (Carroll, citado en Avendaño, 2013).

Al igual que Avendaño (2013), Trofimov y Livitchi (2011) hacen mención a las dimensiones de la RSC, las cuales se despliegan de los principios en materia de derechos humanos, normas laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción de la iniciativa Pacto Global las Naciones Unidas, tal como se aprecia en la Figura 1. Si bien el primer tipo de responsabilidad que se presenta en la figura es la discrecional, ésta coincide con la razón de ser de la dimensión filantrópica, la cual radica en el hecho de contribuir al bienestar de la sociedad. Las demás dimensiones coinciden exactamente entre ellas, reafirmando así los componentes de la RSC ya explicados.

**Figura 1.**  
**Pirámide de la Responsabilidad Social Corporativa**



Tomada de Trofimov y Livitchi (2011), p. 143, traducida por las autoras.

En pocas palabras, en las empresas es cada vez más frecuente que las actividades económicas que desarrollen, integren elementos de la RSC, motivo por el cual se puede percibir que la RSC es un factor sumamente importante en el contexto actual. Por lo tanto se destaca que, para llevar a cabo una adecuada implementación de la RSC en las



organizaciones, se deben tener en cuenta siempre las cuatro dimensiones generalmente establecidas: filantrópica, ética, económica y legal.

### 13.2.Prácticas de RSC

Ahora bien, es pertinente abordar las diferentes prácticas de la RSC que se han identificado en la literatura y que pueden ser implementadas por las compañías interesadas en ser socialmente responsables. Para ello, vale la pena entender que las prácticas pueden llegar a ser reconocidas por diferentes organismos promotores de la RSC, los cuales ven a las mismas de diferentes formas. Dentro de los estándares más reconocidos se encontró la Organización Internacional de Normalización (ISO por sus siglas en inglés), con su norma ISO 26000 en el que se menciona que la responsabilidad social se puede ver inmersa en siete materias fundamentales, las cuales se detallan en la Figura 2.

**Figura 2.**  
**Responsabilidad Social: 7 materias fundamentales**



Tomada de ISO (2010), p. 4.

Cada una de las acciones en la RSC se incorporada de acuerdo a los parámetros establecidos por cada empresa. En ese orden de ideas, se presentan algunas organizaciones que eligen prácticas basadas en la combinación de diferentes enfoques, y otras que le apuestan sólo a uno de ellos, sin embargo, no dejan de lado las demás perspectivas de la RSC ya que para ser socialmente responsables requieren abordar de todas en su conjunto. Con el propósito de poner de manifiesto la diversidad de escogencia del enfoque de RSC, por parte de las compañías, se exponen diversos ejemplos contemplados en la literatura.

En primer lugar, el estudio realizado por Duque y Martínez (2012) se centra en la dimensión laboral, aunque no deja de lado los demás enfoques de la RSC. Las autoras realizan el análisis en dos compañías del sector bancario en Colombia: Bancolombia y BBVA, con lo cual afirman que en la medida en que ambas compañías se preocupen por la inversión en la seguridad, la salud, la formación, la educación y la igualdad de oportunidades para sus empleados, obtendrán un resultado que repercute directamente en la contribución monetaria. De esta forma, el ámbito laboral parece ser el de mayor relevancia según el estudio, en cuanto a mejorar la gestión empresarial, por medio de la implementación de prácticas de RSC.

En segundo lugar, se encuentra la investigación elaborada por Sámano, Escamilla y Velázquez, (2014), quienes enfocaron su estudio en incorporar prácticas de RSC en materia ambiental y su posible relación con el financiamiento en 30 empresas MiPyMES en México, específicamente del sector florícola. Su trabajo estuvo centrado en variables como la reducción, la reutilización y el reciclaje de la materia prima, la energía, el agua, los proveedores y el cumplimiento normativo. Los autores concluyen que las empresas florícolas continuamente “realizan actividades encaminadas a la disminución del impacto negativo al medio ambiente, incluso señalan que para ellos representa un ahorro, ya que usan productos orgánicos que en ocasiones sustituyen a algunos químicos” (Sámano *et al.*, 2014, p. 78).

Como tercer ejemplo se evidencia que, en los dos estudios expuestos, se considera efectivo implementar prácticas de diversas dimensiones de la RSC, en pro de mejorar la gestión empresarial. Así pues, las dimensiones abarcadas por Sparano (2010) y Ojeda y Jiménez (2011) son la preservación del medio ambiente, la calidad de vida en el trabajo, la ética empresarial y la vinculación de la empresa con la sociedad. Aspectos que en su conjunto permiten el logro de los objetivos de la empresa, la mejora de la confianza a largo plazo y responder a las expectativas de los *stakeholders*.

Poniendo de manifiesto lo anterior, Sparano (2010), por su parte, contempla en su estudio una empresa colombiana del sector petrolero, Ecopetrol, la cual se propone generar un desarrollo sostenible por medio de la incorporación de prácticas y normatividades de la RSC. Para ello se comparan los componentes del modelo de RSC, adoptado por Ecopetrol frente a otras petroleras de carácter nacional e internacional, a partir de lo cual se concluye que Ecopetrol aplica un modelo notoriamente completo que contribuya al desarrollo sostenible de ellos y del país. De forma similar, Ojeda y Jiménez (2011) consideran 102 empresas afiliadas a la COPARMEX de Mérida, Yucatán, y pertenecientes a sectores como la educación, la salud, el sector inmobiliario, el financiero, el de transporte, entre otros, las cuales fueron estudiadas a través de un instrumento desarrollado por Mercado y García que permite medir la RSC. A raíz de lo cual se evidencia que existe indecisión con respecto a la implementación de las prácticas de RSC, sin embargo, se logran apreciar los aspectos mencionados.

En conclusión, es pertinente mencionar que hay diversas normas que hacen alusión a la RSC y que algunas de ellas ofrecen metodologías para la presentación de la información de prácticas de RSC. Asimismo, es evidente que para ser socialmente responsables se requiere de la aplicación de todas las prácticas de RSC, aunque se pueda tener un enfoque más fuerte en una de las materias fundamentales.

### 13.3.Desempeño financiero y sus indicadores

Ahora pues, teniendo como punto de partida las diferentes percepciones de la RSC se abordarán los diferentes indicadores del desempeño financiero que se identificaron en la revisión de literatura. Es preciso señalar que el desempeño financiero se ve afectado por aspectos de naturaleza financiera y no financiera (Macedo y Silva; citado en Cunha, Cunha y De Almeida, 2011), razón por la cual al momento de analizar los indicadores financieros se pondrán de manifiesto, a su vez, aquellos de carácter no financiero que afectan a los primeros. De la mano con lo anterior, se observan a continuación en la Tabla 2 los indicadores expuestos en la literatura revisada:

**Tabla 2.**

**Principales indicadores de desempeño financiero recogidos por la literatura**

Clasificación	Indicadores Relacionados	Explicación - Variables	Autores
Valor de mercado	Razón de mercado de libros	Relacionan la utilidad por acción, el precio de mercado de una acción y el valor en libros de una acción.	Alonso, Rodríguez, Cortez y Abreu (2012)
	Utilidad por acción (UPA)		
Liquidez	La razón corriente	Vinculan el activo corriente, el pasivo corriente, los inventarios y las ventas.	Xiantao, Wang y Jian (2014)
	Prueba ácida		
Rentabilidad	Capital de trabajo	Contemplan, entre sus variables, la utilidad neta, el total de activos, la utilidad neta disponible para los accionistas, el capital de los accionistas, las ventas y la	Rodríguez (2015) Alonso, Rodríguez, Cortez y Abreu (2012). Xiantao, Wang y Jian (2014) Madorran y García (2016) Valenzuela, Jara y
	La rentabilidad financiera		
	Crecimiento de utilidad		
	ROA		

	ROE	utilidad bruta.	Villegas (2015), Lopes y Moneva (2013) Castelló y Trias (2011).
	Crecimiento en ventas		
	Margen de utilidad		
Endeudamiento	Endeudamiento	Considera el activo total y el pasivo total con terceros	Xiantao, Wang y Jian (2014)

Elaboración de las autoras.

De acuerdo con lo expuesto en la Tabla 1 se logran evidenciar los indicadores de carácter financiero que, además del hecho de que fueron abordados por la literatura, se desarrollan en el siguiente apartado, para mostrar la relación de estos con la implementación de prácticas de RSC. Respecto a las consideraciones anteriores, los indicadores no financieros afectan a los financieros, en la medida en que los primeros se ven relacionados con factores inmersos en las variables contempladas por los segundos. Como ejemplo de dichos aspectos se encuentran la satisfacción de los clientes, la productividad, la innovación, la satisfacción de los empleados, el mejoramiento continuo, el entrenamiento, la publicidad, la rotación de empleados, la calidad y la participación en el mercado (Marín y Ruiz, 2011; Cunha *et al.*, 2011). Por último, es relevante indicar que el impacto generado en los indicadores financieros puede ser positivo, negativo o nulo.

#### **13.4. Vínculo entre RSC y desempeño financiero**

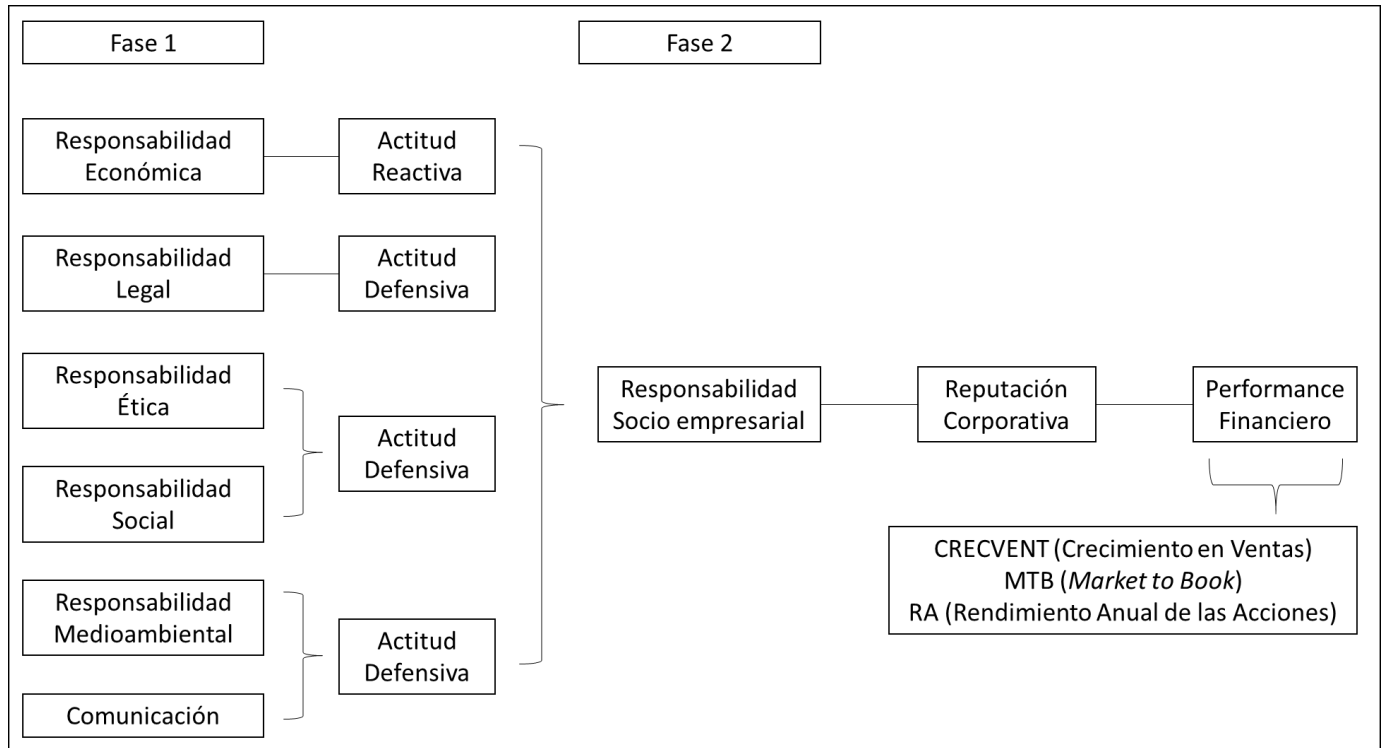
Con todo lo anterior, se puede deducir que la RSC es un elemento sumamente importante en el contexto empresarial, en la cual se destaca la dimensión económica en la presente investigación. Una dimensión que comienza a tomar relevancia debido al cambio en las condiciones del entorno en cuanto “(...) al incremento de la presión reguladora, modificación de las pautas de la demanda en los mercados de consumo y corrección de los criterios de inversión en los mercados financieros” (Nieto y Fernández, 2004, p. 6). No obstante, para dar respuesta a dichas situaciones, resultó necesario demostrar, por parte de los administradores, que a la vez que las organizaciones implementaron medidas que

contrarrestaron las externalidades negativas, no se afectó de manera adversa la rentabilidad de las empresas. De esta forma se adoptarían pautas que estén alineadas con los objetivos económicos de la compañía, puesto que no tendría sentido emprender acciones que no generan valor a los accionistas, ya que estos son los principales *stakeholders* en la dimensión económica (Medina y Severino, 2014).

Ahora bien, con el propósito de dar cuenta de aquellas actuaciones que contribuyen al bienestar tanto de las compañías como de sus *stakeholders*, principalmente los accionistas, es preciso considerar en qué medida se cumplen los objetivos de índole financiera. Los objetivos antes mencionados traen consigo el análisis de indicadores financieros, a partir de los cuales se podrá vislumbrar el impacto de las prácticas de RSC en ellos. Así pues, cabe mencionar que lo anterior se ve reflejado en el Modelo explicativo en la RSC y su relación con el *performance* financiero como se muestra en la Figura 3, el cual fue extraído a partir de lo planteado por Carroll; Joyner y Payne; Orlitzky, Schmidt y Rynes (citado por Valenzuela, Jara y Villegas, 2015).

### **Figura 3.**

#### **Modelo explicativo en RSC y su relación con el *performance* financiero**



Tomado de Valenzuela *et al.* (2015), p.332.

Si bien la idea de los administradores se ve encaminada al establecimiento de una relación positiva, de acuerdo con lo contemplado en Borjas (2007) “(...) hay quienes han dado con una correlación negativa (Wright y Ferris, 1997), otros que no han encontrado correlación alguna (McWilliams y Siegel, 2001) y, finalmente, los que han obtenido una correlación positiva (Waddock y Graves, 1997; Mahon y McGowan, 1998)” (p. 138). Lo anterior se ve sustentado en el planteamiento de diversas hipótesis que dan una explicación a dichas relaciones.

Gómez y Ucieda (2012) hacen referencia a diferentes autores que exponen las hipótesis sobre las que se soportan las correlaciones mencionadas. En primer lugar, se encuentran las hipótesis del impacto social, de la disponibilidad de fondos y de la sinergia positiva. La hipótesis del impacto social hace alusión al hecho de que niveles más altos de RSC, reflejados en la satisfacción de los *stakeholders*, conlleven a un mejor desempeño

financiero tal como lo expone Cornell y Shapiro. En relación con la hipótesis de disponibilidad de fondos, Waddock y Graves afirman una vinculación positiva, pero, en este caso, en el sentido inverso a la anterior. Así mismo, la hipótesis de la sinergia positiva consiste en una combinación de las dos anteriores, según lo concibe Waddock y Graves.

Contrario a las hipótesis que sustentan una relación positiva, se presentan las hipótesis del *Trade Off*, del oportunismo de los directivos y de la sinergia negativa, las cuales sirven de soporte para establecer una relación negativa. Éstas se fundamentan en la generación de costos innecesarios, en la persecución de objetivos privados, por parte de los directivos, o la combinación de ambas (Williamson; Ross; Jensen y Meckling citado en Gómez y Ucieda, 2012). Como última postura se encuentra la hipótesis de las variables mediadoras, la cual plantea que no hay relación directa significativa entre la RSC y el desempeño financiero, por medio de la cual se puede poner en evidencia la no existencia de una relación entre la RSC y el desempeño financiero (McWilliams y Siegel citado en Gómez y Ucieda, 2012).

Por otro lado, Porter, *et al.* (2011) afirman que al vincular las prácticas de RSC con los indicadores del desempeño financiero se evidencia que la RSC brinda una mayor productividad e innovación a las compañías, al basarse en la teoría de la creación de valor compartido. Esta se centra en tres grandes aspectos: 1. Reconcebir productos y mercados. 2. Replantear la productividad de la cadena de valor y, 3. Creación de *clusters*, entendiéndose por *clusters* como los “grupos de industrias relacionadas por la habilidad, la tecnología, la oferta, la demanda, y/u otros enlaces” (Delgado, Porter y Stern, 2014, p. 3) locales. A partir de estos aspectos, la empresa podrá aumentar su productividad, impulsando la innovación en toda la cadena de valor y en todo el sector en el que se encuentra inmersa. Además, aumentará sus ganancias al satisfacer las necesidades de la sociedad, y al generar un valor agregado que diferencie a la empresa de la competencia directa que la rodea.

Adicionalmente, la RSC favorece toda iniciativa que se origina en la empresa, impulsando el posicionamiento de su marca, capturando la preferencia y la lealtad de los clientes y promoviendo la perfecta armonía entre la empresa y la sociedad (Aguilera y



Puerto, 2012). Es por esto que la RSC activa el crecimiento de la empresa, debido a que mejora visiblemente la reputación y la credibilidad. Consiguiendo con ello un alto reconocimiento ante los *stakeholders*, especialmente cuando el compromiso con el desarrollo de la estrategia de responsabilidad social es percibido como reflexivo, ético y espontáneo.

De acuerdo con lo anterior se puede establecer una relación entre Porter *et al.* (2011) y Aguilera y Puerto (2012), en cuanto a la fidelización de clientes y el desarrollo de los productos y mercados. Lo que se busca es rediseñar los productos para que generen valor y cumplan con las expectativas que la sociedad espera de ellos, lo cual puede conllevar a aumentar la buena imagen de la organización, lo que da como resultado una preferencia o lealtad de los posibles clientes. A modo de ejemplo, si una empresa fabrica envases y rediseña su producto eliminando la cantidad de plástico necesaria y, además de ello, se encarga de la recolección y reciclaje del mismo, no solo logrará disminuir sus costos, sino que creará una buena imagen frente a sus clientes.

El modelo de gestión socialmente responsable se plantea como alternativa válida para enfrentar de forma sostenida y eficaz los retos que el mundo actual propone a las organizaciones.

Las empresas buscan y seguirán buscando por encima de todo la rentabilidad, los balances económicos anuales positivos, pero empiezan a ver en la responsabilidad social una forma de convertir la sostenibilidad en un activo que repercute positivamente en su imagen interna y externa y ayude a mejorar la aceptación (y la reputación) en todos sus públicos. (Túñez y Valarezo, 2012, p. 2).

A partir de esto se genera un crecimiento económico para las empresas ya que tienen sostenibilidad y eficacia en su funcionamiento en el largo plazo, permitiéndole a la organización poder contrarrestar las amenazas que se puedan presentar tanto en el entorno como en la compañía misma. Si se tiene en cuenta lo anterior, la compañía podrá expandirse a nuevos mercados y nuevos posibles clientes.

El principal motivo alegado para desarrollar acciones de RSC es reforzar la imagen y reputación de la empresa. Estas acciones de RSC ofrecen beneficios visibles para la empresa y es importante comunicar la implementación de estas acciones a los consumidores y al público en general, manteniendo el equilibrio entre su realización y su publicación (Avendaño, 2013). En ese mismo sentido, la RSC contribuye, en gran medida, a la buena imagen de la organización, exaltando las buenas prácticas que la compañía lleva a cabo, a partir de las cuales se pueden realizar campañas publicitarias y mostrar una imagen positiva de la empresa.

En relación con Avendaño (2013) y Aguilera y Puerto (2012), la RSC genera una buena imagen y una alta reputación frente a los consumidores y a la sociedad. Esto genera mayores beneficios económicos para las organizaciones, gracias a las buenas prácticas, la comunicación de las mismas y la fidelización que se obtiene a partir de la creación de una buena imagen. Todo esto, a partir de un compromiso ético desde el cual la empresa debe actuar para que así tenga coherencia entre lo que se muestra y lo que se hace.

Posteriormente, se hace hincapié en el hecho de que “(...) la RSC puede ser mucho más que un costo, una restricción o una obra de caridad, sino que por el contrario puede ser una fuente de oportunidades, innovación y ventaja competitiva” (Porter y Kramer, 2006, p. 80). Desde esta perspectiva las prácticas de RSC también permiten el cumplimiento de metas financieras, ya que, al buscar nuevos modelos de producción, se logra la reducción de costos de producción, de logística y de operación, lo cual se traduce en la maximización de utilidades. Para desarrollar todo esto, es fundamental que la organización centre sus esfuerzos en innovar, ya que esto le permitirá a la misma mantener la ventaja competitiva que obtiene gracias a la RSC como estrategia empresarial.

Asimismo, Porter y Kramer (2006) y Túñez y Valarezo (2012) afirman que la RSC puede ser un factor determinante en cuanto a la sostenibilidad y la rentabilidad en las organizaciones, ya que, además de generar el buen nombre, conlleva a la obtención de beneficios económicos. Estos rendimientos económicos se traducen en el cumplimiento de

los objetivos tanto financieros como sociales de las empresas, lo cual las convierte en compañías atractivas para los mercados financieros. Lo anterior implica que la RSC sea vista como una estrategia de generación de ventaja competitiva que provee sostenibilidad en el largo plazo y en la que se ven involucradas ganancias tanto para la sociedad como para las organizaciones.

En último lugar, se evidencia que las empresas con mejor desempeño en RSC tienen como beneficio adicional menores restricciones de capital, lo cual mejora el funcionamiento de la organización, ya que le permite obtener recursos a menor tasa de crédito, gracias a que se impulsan tanto la dimensión social como ambiental de la RSC.

Hay pruebas de que la participación de los interesados y la transparencia en torno al desempeño de RSC son importantes en la reducción de las restricciones de capital. Los resultados, se confirman con el uso de varias alternativas de restricciones de capital, tales como: el análisis basado en calificaciones de desempeño de RSC, enfoques de variables instrumentales y enfoques de ecuaciones simultáneas. (Cheng, Ioannou y Serafeim, 2014, p. 7).

Además de esto se tiene una mejor financiación, debido a una mayor participación de los *stakeholders*, sustentada en la buena imagen que genera la organización frente a la sociedad. Todo esto origina una alta atracción frente a los inversionistas que le permite tener menores costos de capital y ser mucho más sostenible.

En conclusión, se logra apreciar con el desarrollo de este capítulo que, en la literatura, se ha evidenciado que efectivamente existe un vínculo significativo entre la RSC y el desempeño financiero. Debido al predominio de la relación positiva, las empresas deben tomar la RSC como parte fundamental de su estrategia, ya que esto implica la obtención de grandes beneficios. Aunque para lograrlo se deben realizar esfuerzos empresariales en cuanto a la innovación y el replanteamiento de procesos productivos y organizacionales, lo que se busca es la mejora continua de los mismos a largo plazo. Con lo anterior se genera un valor compartido que optimiza no sólo los beneficios económicos, sino también los beneficios sociales.

## **14. Sectores empresariales que han implementado prácticas de RSC**

### **14.1. Importancia de los sectores empresariales en la economía de un país**

Los sectores empresariales son considerados parte fundamental para el desarrollo de las economías, puesto que sin el trabajo y los beneficios que cada uno de ellos aporta, desde las diferentes ramas que ocupan, los países no podrían avanzar y generar un crecimiento sostenible. Asimismo, se considera pertinente mencionar que los sectores empresariales constituyen un conjunto de empresas que tienen como finalidad la creación de productos y la prestación de servicios que suplen las necesidades de las personas. De igual forma contribuyen a la generación de empleo y a la solvencia económica de las naciones por medio del pago de tributos.

En relación con las necesidades actuales de la sociedad, que evidencian la pertinencia de la RSC, las empresas se ven instadas a incorporar, en el proceso de toma de decisiones, aspectos no solo de índole financiera, sino también criterios éticos y de responsabilidad social. A raíz de lo anterior, se aprecia que si bien por medio de la participación de los diversos sectores se ve afectado el Producto Interno Bruto (PIB) de un país, es preciso que estos ahonden cuestiones vinculadas con el bienestar de la sociedad, desde un ámbito no económico (Pinillos, 2009). En pro de lo dicho, se da lugar a afirmar que el crecimiento económico de un país debería ir de la mano con la satisfacción de las demandas de la sociedad.

Resulta importante destacar los sectores empresariales que son fundamentales en la economía de un país, los cuales se abordan de manera amplia con una clasificación. Como ejemplo de ella se muestra a continuación la categorización hecha en Colombia. De acuerdo con la Subgerencia Cultural del Banco de la República (2015) los sectores se catalogan en agropecuario, de servicios, industrial, de transporte, de comercio, financiero, de construcción, solidario, de comunicaciones, petrolero, alimenticio, minero y energético. Con relación a esta distribución y a la revisión de literatura se presenta en lo siguiente los sectores que han implementado mayores prácticas de RSC.

Con el propósito de dar a conocer los sectores que, según la literatura, implementan prácticas de RSC, en la siguiente sección, resulta pertinente exponer los estudios por medio de los cuales se identifica dicho vínculo, tal forma que se logre reconocer si la totalidad de los sectores empresariales recogidos en el párrafo anterior implementan prácticas de RSC. Lo que no quiere decir que se desatiendan los indicadores financieros que fueron afectados en dichos sectores.

#### **14.2. El sector petrolero como grupo relevante en la incorporación de prácticas de RSC**

Como se expresa al inicio del presente capítulo, los sectores empresariales en general son vistos como parte esencial para el adecuado desarrollo de las economías. En ese sentido, el sector petrolero es considerado como uno de los grupos más influyentes en cuanto a la contribución que presenta en el crecimiento de los países. Como soporte de ello, se encuentra lo expuesto por Gómez (citado por Ávila, 2016) quien afirma que:

(...) la actividad petrolera contribuye de múltiples formas con la economía, por medio de los altos ingresos fiscales que le genera al gobierno (...) y a su vez por medio de las transacciones económicas externas que afectan el resultado de la cuenta corriente y financiera, el mercado cambiario y la inversión extranjera. (p. 792)

Asimismo, López, Montes, Garavito y Collazos (Citado por Ávila, 2016) exponen el hecho de que desde inicios del siglo XX este sector ha contribuido en gran medida a la consolidación del desarrollo económico del mercado internacional. En ese mismo orden de ideas, tienen sentido los diversos casos que brinda la literatura revisada respecto a estudios aplicados a las empresas petroleras que implementan prácticas de RSC. Adicional a ello, vale la pena tener en cuenta la creciente presión y las demandas ejercidas en este tipo de empresas por los numerosos daños que han generado en el medio ambiente y en la comunidad en la que se encuentran. Gracias a los argumentos antes expuestos se relacionan a continuación las investigaciones abarcadas por la literatura.

Ahora bien, se encuentra un estudio empírico en el cual el modelo de regresión lineal es aplicado a 30 empresas petroleras listadas en la Bolsa de Shanghai y Shenzhen entre los

años 2010 y 2013. Esta investigación fue realizada por Xiantao, Wang y Jian (2014). En ella se muestran los resultados del cumplimiento de las prácticas de RSC de las empresas petroleras versus el desempeño financiero y determinan las consecuencias de dicha relación. Es decir, se indaga si se genera un impacto positivo o negativo en indicadores financieros, a partir del cumplimiento de las prácticas de RSC. Como impacto positivo determinan que al implementar prácticas de RSC aumentaría el valor de la empresa, tanto en el período actual como en el largo plazo, se elevará el rendimiento de las acciones, el margen de beneficio, la tasa de crecimiento del negocio principal y el coeficiente de liquidez. En lo que respecta a la presencia de una relación negativa se encuentra la relación deuda-activos, la cual parte del hecho de que cuando las calificaciones en RSC son más bajas, se genera un mayor apalancamiento financiero, aumentando así la deuda y ocupando ésta una mayor proporción frente a los activos. De acuerdo con los resultados de las pruebas, predomina una relación positiva entre las prácticas de RSC y el ROE de las empresas petroleras estudiadas, en la medida que se presentan los impactos antes mencionados; sin embargo, también se puede dar el hecho de una relación negativa con la deuda y la proporción de activos debido a lo explicado.

El estudio de Adhepeau (2013), por su parte, se centró en el sector del petróleo ya que, según lo expuesto por el autor, es el sector que resulta ser más interesante por el impacto de la actividad petrolera que influye directamente en el entorno y en los públicos internos y externos afectados por dicha actividad industrial. Así pues, en el desarrollo de su investigación se encontró que las organizaciones del sector petrolero en Costa de Marfil reproducen, en sus políticas generales de RSC, planteamientos sociales como se evidencia en la Tabla 3.

**Tabla 3.**

**Estrategias de RSC de las empresas petroleras de Costa de Marfil**

<b>Empresas</b>	<b>Políticas de RSC</b>
Vivo Energy	Comportamiento responsable, desarrollo sostenible, desarrollo comunitario, educación, política, medio ambiente y política local medioambiental desapercibida.
Petroci Holding Petroivoire	Educación, salud y desarrollo sostenible. Ninguna estrategia de RSC.
Société Ivoirienne de Raffinage (SIR)	Comportamiento responsable, empresa ciudadana, política medioambiental, desarrollo sostenible.
Corlay Côte D'ivoire	Comportamiento responsable.
Total Côte D'ivoire	Comportamiento responsable, política global, medioambiental y política local medioambiental desapercibida.

(Tomado de Adhepeau, 2013, pp. 318-319).

A su vez, en dicha tabla se logra observar cómo cada una de las empresas decide cuáles prácticas de RSC desea implementar, no obstante, en prácticas como las de comportamiento responsable, desarrollo sostenible y política medioambiental la mayoría de las empresas coinciden. Finalmente, los autores concluyeron que las compañías petroleras en Costa de Marfil definen sus políticas de RSC, sin una verdadera estrategia hacia sus *stakeholders*, ya que se basan únicamente en un interés propio.

En tercer lugar, se ubica el documento elaborado por Chirinos y Urdaneta (2009), en el que se analiza la gestión de costos de índole medioambiental de ocho empresas vinculadas al sector petrolero, ubicadas en Zulia, Venezuela. Los resultados obtenidos señalan que el 100% de las empresas cuantifican los costos medioambientales en que incurren, no obstante, solo el 60% los distribuye a los productos. Debido a ello, son consideradas como inversiones aquellas actividades relacionadas con la prevención de efectos nocivos, a causa de sus operaciones y como gastos, aquellos desembolsos de dinero con una finalidad correctiva, es decir que busca reparar los daños medioambientales ya ocasionados. Sin embargo, el problema radica en el hecho de que estos costos medioambientales no son manejados bajo criterios de ecoeficiencia, frente a lo cual aseguran el cumplimiento de sus

compromisos medioambientales, por ejemplo, por medio de auditorías de esta índole, pero no controlan adecuadamente los costos relacionados con las mismas, lo cual puede incurrir en una pérdida de competitividad. Así pues, la determinación de la rentabilidad por producto se ve dificultada y se pueden evidenciar relaciones tanto negativas como positivas entre las prácticas de RSC y el desempeño financiero de estas empresas. Dentro del ámbito positivo, destacan el hecho de que con la gestión correcta de los costos se puede llevar a una reducción de consumo de materias primas y desechos y desde el punto de vista negativo se considera el hecho de que generen más gastos que inversiones en relación con ello.

Como último aporte respecto de las empresas pertenecientes al sector petrolero que han implementado prácticas de RSC se encuentra un estudio sobre dos empresas petroleras conocidas como Petrobrás (Brasil) y Repsol (España), por los autores Lopes *et al.* (2013). El análisis se realiza durante el periodo comprendido entre el 2002 y el 2007, para el cual se hizo uso de regresiones múltiples con el propósito de corroborar la relación entre prácticas de RSC y las ventas anuales y la rentabilidad financiera anual de ambas compañías. Los datos examinados por los autores arrojaron la presencia de un vínculo positivo siempre y cuando las prácticas tenidas en cuenta sean las relacionadas con la inversión en programas sociales y culturales (educación y formación, desarrollo comunitario, integración social, salud, arte y cultura). Contrario a lo anterior se logró evidenciar que en lo que respecta a prácticas de RSC asociadas a la inversión en gastos de personal, planes de pensión, formación y desarrollo no generan impacto alguno en los indicadores de desempeño financieros estudiados.

Así pues, con el estudio anterior finaliza este apartado, cuya evidencia consiste, gracias a la importancia que le dan los casos expuestos, en que el sector petrolero es uno de los principales sectores caracterizado por la implementación de prácticas de RSC, de acuerdo con los autores estudiados, debido a las operaciones relacionadas en gran medida con el medioambiente, en las cuales está centrada su razón social. Por medio de ello, se logra confirmar que el sector petrolero implica una gran influencia en el desarrollo de una



economía tanto desde el punto de vista de los rendimientos que genera, como de las externalidades negativas que puede ocasionar en el medio ambiente. En ese orden ideas, si bien todos los sectores contribuyen al crecimiento de los países, resultó pertinente mostrar, que el sector petrolero, por su parte, ha sido considerado por la literatura como uno de los que más incorpora prácticas de RSC, al igual que el alimenticio como se expone en la siguiente sección.

### **14.3. El sector alimenticio como categoría clave en la aplicación de prácticas de RSC**

Al hablar del sector alimenticio es pertinente considerar su importancia para con la economía. Esto se refleja en países como México, donde este sector contribuye en gran medida al desarrollo económico, gracias al dinamismo que presentan en relación con diversas variables como la participación dentro de la industria manufacturera, los índices de empleo y el nivel de producción (López, Contreras y Molina, 2011). Adicional a ello, esta industria se encarga de todos los procesos relacionados con la producción de alimentos, evidenciándose así la relevancia no sólo desde un ámbito económico, sino también debido a la contribución en la calidad de vida de los ciudadanos de los diversos países o regiones del mundo.

La investigación realizada por López *et al.* (2011) se fundamentó en ver la RSC como una estrategia de competitividad en el sector alimenticio, mediante el análisis de 23 empresas de dicho sector del estado de Guanajuato. En este trabajo se analizó la RSC desde distintos enfoques teóricos, en el que se presentan las diferencias y semejanzas respecto a la concepción de la RSC y las formas en que las diversas empresas la adoptan. Como resultado de dicha investigación se muestra que las empresas que practican RSC incrementan sus ingresos y utilidades, vinculando a su vez la implementación de estrategias adicionales a las estipuladas en las regulaciones. Lo que pone de manifiesto que la RSC es una acción que debe imperar en la formulación de las estrategias organizacionales para así contribuir al mejoramiento de las condiciones económicas y sociales del país.

De igual forma se encontró un estudio en el cual se identificaron los aspectos que contribuyen con el cumplimiento de las prácticas de la RSC del sector alimenticio venezolano, como parte de las funciones gerenciales. Esta investigación fue desarrollada por Colmenares y Colmenares (2015), cuya metodología fue la revisión bibliográfica, de carácter descriptivo, con un diseño no experimental y transversal, bajo el enfoque cuantitativo. Las autoras, mediante el análisis de la información, determinaron que las empresas del sector alimenticio no emplean los aspectos que influyen en el cumplimiento de las prácticas de RSC, establecidas por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI), como lo son “contribuir a la calidad de vida dentro de la empresa, cuidado y preservación del medio ambiente, desempeñarse con un código de ética y vincularse con la comunidad a partir de la misión” (p.91). Por consiguiente, para que las empresas sean consideradas como socialmente responsables, las autoras afirman que se debe cumplir con estos cuatro aspectos. Situación que las autoras recomiendan afianzar en las empresas del sector alimenticio estudiadas.

Como tercer estudio, vinculado con el sector de alimentos, se contempla el realizado por Ocampo, García, Ciro y Forero (2015), a partir del cual se evalúa cómo nueve empresas pertenecientes a la región Centro Sur de Caldas, en Colombia, cumplen los lineamientos establecidos por la guía ISO 26000. En esa medida, se examinaron la correspondencia entre las políticas, las prácticas y los valores corporativos con los principios de RSC, a la vez que se buscó identificar la relación de la responsabilidad social con las partes interesadas, la orientación hacia las materias fundamentales de la responsabilidad social y la integración de la ya mencionada responsabilidad social en la organización. Con el propósito de ponerlo en evidencia, establecieron niveles de cumplimiento desde muy bajo (0% - 20%), hasta muy alto (81% - 100%). En relación con la correspondencia de las políticas, prácticas y valores con los principios de la RSC, por ejemplo, se muestran resultados heterogéneos, en los que el 44% de las empresas presentaron una integración alta, mientras que la del 33% fue baja y la del porcentaje restante fue media. Sin embargo, para el caso de las materias fundamentales se aprecia un mayor grado de homogeneidad, en el que para el 66% de las

empresas fue posible integrar un nivel alto, en el 22% un nivel medio y en las demás un nivel bajo. Lo que se logra deducir con este estudio es que la RSC es un compromiso continuo, el cual contribuye al desarrollo económico, a la par que a otros aspectos tales como la calidad de vida de los trabajadores, la sociedad y demás partes vinculantes.

#### **14.4. Compromiso en la incorporación de prácticas de RSC en el sector financiero**

El sector financiero es considerado como uno de los sectores más rentables en la economía ya que de ello depende la efectividad en cuanto a su razón social. Como apoyo de esta afirmación se encuentra lo expuesto por Duque y Martínez (2012), quienes afirman que dicho sector es una de las principales fuentes de empleo en un país y que tiene la capacidad de potenciar a los demás sectores, así como de generar inversión y crecimiento en las economías, convirtiéndose en uno de los promotores del desarrollo económico y social. Además, vale la pena enfatizar el hecho de que este sector ha sido caracterizado por ser un factor principal de los diversos escándalos mundiales y las diferentes crisis financieras en las que ha sido protagonista. De este modo tiene sentido que en la literatura se hayan identificado numerosos estudios que entran a discutir sobre la implementación de prácticas de RSC en las empresas pertenecientes al sector financiero.

A propósito de las recientes crisis financieras, se encuentra el estudio, de carácter teórico, realizado por Castelló y Trias (2011), en el sector bancario de España, durante el año 2011. A partir de este estudio los autores buscaron demostrar que con la inversión en prácticas de RSC el sector bancario no sólo puede recuperar la confianza perdida por los usuarios, sino que logra de igual forma mantener su rentabilidad financiera. Las prácticas tenidas en cuenta para realizar dicho análisis se encuentran fundamentadas en cuatro ejes: el económico, el social, el ambiental y el de gobierno corporativo y se expone cómo éstos deben hacer parte del proceso de toma de decisiones. Adicionalmente, se afirma que gracias a la debida integración de los cuatro ejes mencionados se logran gestionar los riesgos y, asimismo, optimizar la relación rentabilidad-riesgo en el sector bancario. Lo anterior se

lleva a cabo con ayuda de la mejora en la reputación y nuevas estrategias incorporadas por los bancos que atraen en mayor medida a los inversores potenciales y demás *stakeholders*.

Un texto adicional que plantea un vínculo entre las prácticas de RSC y el desempeño financiero es el propuesto por Millon, Erhemjants y Tehranian (2016). En éste se refleja la relación entre las prácticas de RSC y los resultados financieros de 235 bancos comerciales de Estados Unidos, durante el periodo de tiempo comprendido entre 2003 y 2013. Sin embargo, es preciso aclarar que los autores no tienen en cuenta los años 2008 y 2009, en vista de que en estos últimos tuvo lugar una de las grandes crisis financieras de la historia, centrándose así el estudio en analizar las actividades de RSC de los bancos antes y después de la crisis. Así pues, el artículo gira en torno a las prácticas ambientales, sociales y de gobierno que llevan a cabo dichas entidades financieras y las cuales tienen un impacto en indicadores financieros, tales como el ROE y ROA y otras variables relacionadas. A propósito de ello se demostraron resultados positivos y significativos entre el ROE y demás aspectos e indicadores relacionados y las puntuaciones de RSC obtenidas tanto para los bancos grandes como pequeños en los años previos y posteriores a la crisis en relación a la base de datos de MSCI ESG. En los grandes bancos, por ejemplo, se aprecia una desviación estándar por encima de la media con un ROE de 2.64% antes de la crisis. Lo que demuestra que los bancos que persiguen la RSC parecen ser recompensados con un mayor rendimiento financiero.

Posteriormente, se encontró una investigación sobre el reconocimiento que se les da a las prácticas de RSC por haber impulsado estrategias innovadoras en las instituciones financieras que poseen gran capacidad de influencia en la economía y en la política a nivel nacional e internacional. Este estudio fue realizado por Tostes y Chero (2010), los cuales tomaron como referencia cuatro casos de la banca comercial de Perú y ocho de Brasil, entre los años 2007 y 2009. Como resultado de su análisis concluyeron que ninguno de los casos peruanos presentó acciones que permitieran clasificarlos en un nivel regular de implementación de prácticas de RSC, mientras que en Brasil se destacan dos casos, los cuales son ABN Amro Real y Bradesco. De igual forma, entre 2007 y 2009, las

instituciones financieras peruanas han evolucionado muy poco en cuanto a la implementación de prácticas de RSC, aunque se pudo evidenciar un avance en este período en Interbank y el Banco de Crédito del Perú.

Las compañías Bancolombia y BBVA, permiten considerar una perspectiva tanto nacional como internacional del sector bancario en Colombia, pues, como lo plantean Duque y Martínez (2012) estas empresas presentaron en el 2010 un alto nivel de ingresos. Es así que las autoras proceden a una revisión documental de los balances sociales de 2009 – 2010 y de la información consignada en las páginas Web de estos bancos. A partir de la información recolectada se pudo apreciar que estos bancos se centran en la dimensión laboral, implementando la guía GRI y son de los pocos bancos en Colombia adheridos al Pacto Global. Entre los indicadores analizados se destacan los relativos al empleo, las relaciones empresa/trabajadores, la salud y la seguridad en el trabajo, la formación y la educación y diversidad e igualdad de oportunidades. Mediante estos Indicadores fue posible hallar que presentan deficiencias en su implementación de acuerdo con las indicaciones expuestas por GRI. En síntesis, si bien la RSC no ha sido ampliamente explorada en el sector financiero colombiano, se da cabida a brindarle una gran importancia a aquellos aspectos vinculados con el personal, en la medida en que es uno de sus recursos más valiosos.

Para ilustrar un poco más acerca de la relación entre prácticas de RSC y desempeño financiero, se expone el caso de los bancos islámicos al que hacen mención Mallin, Farag y Ow-Yong (2014), para lo cual consideran una muestra de 90 bancos durante el lapso de tiempo comprendido entre 2010 y 2011. Los bancos se encuentran establecidos en 13 países, como lo son Indonesia, Jordania, Kuwait, Malasia, Pakistán, Qatar, entre otros. Estas entidades financieras ponen de manifiesto prácticas de RSC de índole social, medioambiental, legal y laboral, las cuales son analizadas en relación con los indicadores financieros del ROA y ROE. Con el fin de lograr establecer el tipo de relación entre las variables antes mencionadas, los autores tienen en cuenta el método de regresión por mínimos cuadrados. Dicho método permitió establecer que los bancos islámicos prestan

mayor atención a aspectos de índole social, legal y laboral, a la vez que revela la existencia de una relación positiva y altamente significativa entre las prácticas de RSC y los indicadores financieros.

Como último aporte se encontró la investigación de Martínez, Cabeza y Marbella (2013), respecto a 47 cajas de ahorros en España, las cuales desarrollan una función social, además de la financiera. Así pues, este trabajo pretendió profundizar en prácticas de RSC basadas en obras sociales y el resultado financiero que se genera en este sector, gracias a ellas, analizando por medio de metodologías estadísticas, la doble dirección de la causalidad entre ambas variables, dado que la realización de actividades sociales puede influir en los resultados alcanzados y, a su vez, en el sentido inverso. En el desarrollo de su estudio se encontraron hallazgos que sugieren la existencia de una relación negativa. Por lo tanto, los resultados avalan la hipótesis de sinergia negativa entre el gasto en obra social y la rentabilidad en el sector de las cajas de ahorros.

#### **14.5. Otros sectores involucrados en la implementación de prácticas de RSC**

Si bien a lo largo del capítulo se ha logrado exponer aquellos principales sectores que han implementado prácticas de RSC, existen algunos otros sectores en los que se ha puesto en marcha la incorporación de prácticas de RSC, en una menor proporción, según la literatura revisada. Se considera indispensable para el curso de esta investigación incluir la labor de dichos sectores, por lo cual en la siguiente sección se abordan algunos estudios a este respecto. Estos estudios se encuentran enmarcados en sectores como el automotriz, el florícola, el de transporte, el minero, el manufacturero, el de comunicaciones, el de comercio, el de transformación, el de la construcción, el del extractivo, el hotelero, el del turismo, el de la salud, el industrial, el químico, el energético y el de la maquinaria industrial.

En primer lugar, se halló la investigación de Castillo (2015), la cual se centró en el sector industrial más específicamente en el automotriz del país de México. En el desarrollo

de su trabajo, la autora se enfocó en el caso de General Motors Company. En este caso se refleja la adopción de prácticas de RSC, al mismo tiempo que sigue guías corporativas mundiales, realizando el análisis de los reportes anuales oficiales de responsabilidad social que publica la compañía. La elección de General Motors fue motivada por su distribución global y por su participación en el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI). Así pues, la autora a lo largo de su investigación evidenció que General Motors no sólo busca adherirse a las leyes medioambientales de los países en los que se desempeña, sino que también busca excederlas, a través de la implementación de metas a nivel mundial, sin dejar de lado los problemas sociales relevantes de cada región. Como conclusión de su estudio la autora determinó que la adopción de las prácticas de RSC en esta empresa multinacional resultó exitosa, llevando al reconocimiento de la empresa como agente positivo en la comunidad.

Sobre el sector agropecuario, específicamente en la categoría florícola, se halló un estudio teórico-práctico aplicado a 30 empresas MiPyMES en México. El trabajo fue elaborado por Sámano *et al.* (2014), quien basándose en la implementación de las disposiciones expuestas por GRI, se centra en demostrar que las empresas estudiadas tienen mayores posibilidades de acceder al financiamiento, en la medida en que se caracterizan por incorporar las prácticas establecidas por el Global Reporting Initiative. Para ello, el estudio analiza cuáles de las compañías incorporan prácticas de RSC, en qué tipo de prácticas se fundamentan y si a su vez han podido acceder a los financiamientos. Posteriormente, se elaboró una matriz por medio de la cual se analiza la relación entre las variables correspondientes al financiamiento, y aquellas que presentan las prácticas de RSC basado en lo establecido por GRI, para así proceder a determinar la posibilidad de establecer una relación entre ambas variables. Los resultados por su parte no arrojaron una relación significativa en cuanto a la influencia que tienen las prácticas de RSC sobre el financiamiento de las MiPyMES. A raíz de lo anterior, los autores explican que en su mayoría los resultados obtenidos se deben al hecho de que para este tipo de empresas se presentan deficiencias en cuanto a la incorporación de un marco integral de prácticas de

RSC en su modelo de negocio, a la vez que se continúan presentando diversas limitaciones que les dificultan optar por oportunidades de financiamiento. Para concluir, los autores evidenciaron que las compañías estudiadas solían enfocarse en el ámbito medioambiental de la RSC, dejando de lado los demás enfoques.

Como tercer sustento se encuentra el artículo de la responsabilidad social corporativa y el desempeño financiero: un análisis en empresas mexicanas que cotizan en bolsa, elaborado por Alonso *et al.* (2012), quien analiza el impacto en el desempeño financiero de las empresas mexicanas cotizadas que han obtenido el distintivo de empresas socialmente responsables. Entre las empresas que cuentan con este distintivo se contemplan 19 que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y que han obtenido dicho reconocimiento por parte de CEMEFI durante alguno o todos los periodos comprendidos entre los años 2001 y 2009. Las compañías pertenecen a los sectores de transporte, comunicaciones, comercio, transformación, construcción y extractivo y evidencian impactos de índole positiva en los resultados financieros a partir de la implementación de prácticas de RSC. En concordancia con ello, indicadores como el ROE, ROA, las utilidades por acción (UPA) y la ratio de precio entre valor de libros (P/VL) ponen de manifiesto valores superiores a cero. Sin embargo, presentan diferencias significativas entre ellos, debido al tamaño y los sectores. Así pues, sectores como el de comunicación, comercio y extracción alcanzan un ROA de 8% y los otros llegan solamente al 4%. En relación con el rendimiento del precio de la acción, la industria extractiva, por ejemplo, refleja un rendimiento del 29%, evidenciando que el mercado tiene una percepción positiva del valor de la empresa. En síntesis, los resultados muestran que casi todas las estimaciones en relación con la RSC son estadísticamente significativas, destacando sobre todo el UPA.

De la mano con el estudio anterior, se muestra la investigación realizada por Zhu, Liu y Lai (2016) a 113 empresas en China de los sectores de transporte e industrial hasta el año 2013. El estudio se propone corroborar si los 9 enfoques propuestos de prácticas de RSC mejoran el desempeño financiero y social de las compañías estudiadas. Los 9 enfoques establecidos por el estudio son: el de gobierno corporativo, el de derechos humanos, el



laboral, el de la justa operación, el medioambiental, el de los consumidores, el social, el de la cadena de suministro, y el de la responsabilidad legal. Para poder medir las posibilidades de mejoramiento de las prácticas antes mencionadas, los autores emplean diferentes herramientas estadísticas como regresión lineal y mínimos cuadrados parciales, donde las variables correspondientes al desempeño financiero están dadas por la utilidad después de los impuestos y el valor económico agregado. Por medio de ello, los autores logran demostrar que las prácticas que presentan relación positiva sobre el desempeño financiero fueron las relacionadas con el medioambiente, el social, el laboral y el legal. Mientras que las prácticas relacionadas con la cadena de suministros, la de los consumidores y la de la justa operación deben ser reforzadas puesto que los resultados evidencian una relación mínima.

Los sectores minero, manufacturero, petrolero, químico, financiero y de servicios se abordaron en la investigación de Reverte, Gómez y Cegarra (2016), en la que examinaron el impacto de las prácticas de RSC en el rendimiento de la organización que abarcó tanto los indicadores financieros como no financieros. En su trabajo utilizaron un modelo de ecuaciones estructurales para una muestra de 133 empresas españolas eco-responsables, en las que se evidenció que existen impactos directos positivos y significativos de la implementación de prácticas de RSC en la innovación y el rendimiento financiero de las compañías. Por otra parte, señalan que la competitividad asume que la estrategia de una empresa coincide con las competencias internas y con las oportunidades externas para proporcionar una fuente de ventaja competitiva sostenible, a través de la cual se puede llegar a ciertos objetivos, tales como los beneficios generados por la cuota de mercado. Sin embargo, para que cualquier ventaja competitiva sea sostenible, la estrategia debe ser aceptada por el ambiente en el que compite la empresa.

Ahora bien, sobre la industria farmacéutica correspondiente al sector de químicos, se encuentra una revisión de literatura aplicada a las farmacéuticas de Irán, durante el primer semestre de 2016, realizada por Mehralian, Nazari, Zarei, Rasekh (2016). El estudio se centra en desarrollar 3 variables, a saber, la gestión de la calidad, la RSC y el desempeño

financiero de las organizaciones y se ocupa de determinar cómo dichas variables se relacionan entre sí. Para ello, los autores construyeron un cuadro de mando integral (BSC, por sus siglas en inglés), por medio del cual miden cómo se afectan las variables una a la otra. Es así que gracias a las perspectivas involucradas en el BSC, entre ellas, la financiera, los clientes, los procesos internos, los crecimientos y aprendizaje se logra hacer un paralelo y se integran con la gestión de la calidad, las prácticas de RSC y el desempeño financiero. Finalmente, los resultados de la investigación autores arrojaron una relación positiva significativa de las prácticas de RSC sobre la gestión de la calidad y esta última sobre el desempeño financiero. Es decir, se logra concluir que entre las tres variables se forma una cadena a través de la cual se trasladan los efectos positivos.

Otro sector del cual se encontró evidencia, gracias a la literatura, con respecto al hecho de que se han implementado prácticas de RSC, es el de la construcción. El estudio realizado por Herrera, Larran y Martínez (2013) a las MiPyMES en España. Para los autores resulta interesante realizar dicha investigación, basada en las MiPyMES, en vista de que lograron identificar una notable deficiencia en este tipo de compañías y su posible relación con la implementación de prácticas de RSC, especialmente, en el sector de la construcción y pueden dar cuenta de cómo se ve afectado su desempeño financiero. El estudio se realiza por medio de una revisión de literatura comprendida hasta el año 2012, centrada en aquellos trabajos que toman como punto de referencia las MiPyMES y así mismo resaltaron factores como la adopción de las proposiciones expuestas por GRI, enfocándose en prácticas económicas, sociales y medioambientales. Finalmente, los resultados expuestos por los autores afirman la cadencia de investigaciones respecto a constructoras MiPyMES que implementan prácticas de RSC. Sin embargo, los aportes identificados en dicho estudio le apuestan a la presencia de una relación positiva entre las prácticas de RSC y el desempeño financiero.

Un artículo que también se considera relevante es el escrito por Wang, Lu, Ye, Chau y Zhang (2016), el cual se centra en las empresas del sector de la construcción, analizando para ello una muestra de 30 empresas internacionales durante los años 2007 a 2013. Los

autores plantean la existencia de una relación curvilínea entre las prácticas de RSC y el desempeño financiero de las empresas de construcción, incluyendo no sólo a ésta, sino a la industria de la ingeniería, de los materiales de construcción y la maquinaria agrícola. Encontrándose empresas de 11 países diferentes como Estados Unidos, Japón, China, Australia, entre otros, y a las que se les evaluaron sus prácticas ambientales, sociales y de gobernabilidad a través del Índice Morgan Stanley Capital International (MSCI Index, por sus siglas en inglés). Las prácticas de RSC mencionadas fueron vinculadas a indicadores tales como el ROA, ROE, UPA y Ratio de precios entre el valor de libros, reflejándose resultados positivos en relación con el ROA y UPA. Sin embargo, para el caso del ROE y Ratio de precios entre el valor de libros, el vínculo tiende a ser neutro debido al apalancamiento financiero en el caso del ROE y la influencia de un sin número de factores del mercado en relación al segundo.

De igual manera, se identificó un estudio de caso realizado a una empresa del sector de servicios, específicamente, el hotelero en Colombia, durante el año 2012. En él los autores Peña y Sierra (2012) buscan evidenciar en qué lugar se encuentra el sector de turismo en cuanto a la implementación de prácticas de RSC. Para ello, se lleva a cabo una revisión exhaustiva de literatura científica frente a las prácticas de RSC más reconocidas por las organizaciones y se recopila la información necesaria con respecto a la empresa hotelera estudiada para así proceder a emitir un juicio de la gestión que realizan. Una vez recopilada la información necesaria, los autores proponen un plan de mejoramiento por áreas, de tal forma que la compañía obtenga una visión de sus puntos fuertes y débiles en cuanto a la implementación de RSC. Las áreas analizadas, para proponer dicho plan de mejoramiento fueron: alta dirección, clientes, proveedores, empleados, entorno social, entorno ambiental, inversores, competencia y administraciones públicas. De conformidad con el análisis realizado y de acuerdo con los resultados del diagnóstico arrojado, los autores concluyen que en la empresa del estudio se presenta una base sólida en la aplicación de prácticas de RSC en el ámbito económico, social y ambiental. No obstante, hace falta reforzar dentro de

la gestión hotelera las prácticas relacionadas con algunos de los *stakeholders* como lo son los proveedores.

La investigación de Delgado y Gallardo (2016) inicia recalcando que las acciones de RSC se requieren cada vez más en las empresas y son vistas como una respuesta válida a los nuevos retos de las sociedades contemporáneas. Estos desafíos sustanciales fomentaron el desarrollo de mejores prácticas dentro de las organizaciones, lo que conllevó a una verificación exhaustiva y un análisis de la influencia y el impacto que estas prácticas podrían generar. El objetivo de su trabajo fue definir y presentar la validación de un conjunto de escalas para la medición de las prácticas de RSC y el rendimiento financiero de las empresas. La medición de los resultados obtenidos la hicieron con un total de 26 indicadores, los cuales fueron validados con empresas de la industria del turismo de Portugal. El análisis de los resultados mostró que éstos están de acuerdo con investigaciones previas sobre la importancia de los temas objeto de su estudio. A partir de esto la conclusión de su trabajo se centró en recalcar la importancia de las prácticas de RSC en las organizaciones y en confirmar la relación positiva con los indicadores del desempeño financiero. Finalmente, indicaron que en el sector del turismo la importancia de las empresas para el desarrollo de las prácticas de RSC tiene efectos positivos sobre los recursos humanos y, a su vez, sobre el rendimiento del negocio.

En el sector de servicios, más exactamente el de la salud, se halló el proyecto de Morales, Galeano y Muñoz (2014), quienes buscaron determinar el perfil y el análisis de las prácticas de RSC en las entidades promotoras de salud de Bucaramanga y su área metropolitana. Su estudio contempló un enfoque cuantitativo de tipo analítico, que se desarrolló mediante la realización de un censo en el cual participaron 11 Entidades Promotoras de Salud (EPS) y en cada una de ellas se midieron un total de 72 variables, a partir de lo cual se formuló una metodología cualitativa para medir el nivel de gestión en las prácticas de RSC y una cuantitativa para un análisis multivariado con el programa Numerical Taxonomy System (NTSYS). Según los resultados, los autores pudieron observar cómo se encontraban las empresas del sector respecto a RSC, así como identificar

el nivel de gestión con qué cuentan las EPS en el tema de RSC, adicional a esto decidieron que no existía un perfil dominante en el sector en materia de RSC. Finalmente, establecieron que las EPS, tienen un modelo de RSC reactivo y que cada una de ellas lleva a cabo diversas acciones que no son suficientes para consolidar una estrategia del sector para el progreso de un modelo integral de salud que aporte a la dimensión social del desarrollo sostenible.

Los autores Saeidi, Sofian, Saeidi, Saeidi, y Saaeidi (2015) en su estudio mencionaron el vínculo entre la RSC y el desempeño financiero de las empresas. En su trabajo consideraron la ventaja competitiva, la reputación y la satisfacción del cliente como tres posibles mediadores entre las prácticas de RSC y los resultados financieros. El trabajo ejecutado por los autores se centró en 205 empresas de fabricación de productos de consumo iraníes que les permitieron establecer que existe una relación directa y positiva entre prácticas de RSC y desempeño financiero. Como conclusión de su investigación evidenciaron que el principal objetivo de las empresas seleccionadas fue lograr un mayor nivel de beneficios financieros, obteniendo una ventaja competitiva sostenible. Una de las estrategias de negocio identificadas fueron las prácticas de RSC, ya que intentan construir una buena posición para las empresas en un mercado extremadamente competitivo, puesto que la implementación de las mismas logra un mayor nivel de ventaja competitiva, lo que permite a la empresa crear un valor superior para sus clientes. Por lo tanto, los autores afirmaron que las prácticas de RSC traen consigo beneficios financieros gracias a la obtención de un mayor nivel de ventaja competitiva.

Como última investigación del presente apartado se encontró la de Aguilera, Guerrero y Morales (2015), quienes buscaron establecer la relación entre prácticas de RSC y el resultado financiero en el contexto de las empresas multinacionales. Para ello tomaron una muestra de 113 empresas multinacionales estadounidenses de los sectores químico, energético y de maquinaria industrial. Estas empresas juegan un papel esencial a la hora de llevar a cabo iniciativas locales y globales de RSC, independientemente de su actividad principal. Dichas iniciativas pueden ser variadas y estar relacionadas con la problemática

medioambiental, el fomento del bienestar en áreas vinculadas con la protección de derechos humanos, la educación, la promoción del empleo y la riqueza regional o la inversión en investigación y desarrollo. Sin embargo, la puesta en marcha de iniciativas socialmente responsables no implica necesariamente una mejora en el resultado financiero de las entidades. Su estudio fue de carácter cuantitativo, lo que les permitió llegar a resultados como que no existe relación directa entre desarrollo de prácticas de RSC y desempeño financiero.

#### **14.6. Implementación de prácticas de RSC en empresas que cotizan en las bolsas de valores**

Con el propósito de dar cierre al presente capítulo es relevante exponer como último apartado aquellos estudios enfocados en aplicar su análisis, en cuanto a la implementación de prácticas de RSC a empresas que cotizan en la bolsa. Esto debido a que luego de la identificación de todos los sectores que incorporan prácticas de RSC, la literatura revisada arrojó que las empresas listadas en las bolsas de valores son consideradas como un parámetro comúnmente usado, e la cual basar la elección de empresas en los diversos sectores empresariales a estudiar. Situación que se presenta teniendo en cuenta que las bolsas de valores son entendidas como organizaciones reconocidas que hacen parte fundamental del desarrollo de los mercados financieros.

En primera instancia, se presenta el trabajo realizado por Alonso *et al.* (2012), por medio del cual se aplicó un modelo econométrico a 19 empresas pertenecientes a los sectores de transformación, transporte, comercio, extractivo, construcción y comunicaciones. Las 19 empresas fueron tomadas de la Bolsa de Valores de México con la característica de que son reconocidas como socialmente responsables por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI). Seguidamente, por medio del análisis de los datos estadísticos, los resultados arrojaron la presencia de una relación positiva entre la RSC y en el desempeño financiero, aclarando que la relación fue significativa frente a los indicadores de valor de mercado, mientras que, para el resto de indicadores estudiados, no fue tan significativa. A su vez, con

lo concluido por la investigación, vale la pena resaltar el hecho de que el sector con mayor participación, en cuanto a la implementación de prácticas de RSC, fue el sector de transformación.

Como siguiente aporte se presenta el estudio realizado por Valenzuela *et al.* (2015), en el que de forma similar que en el anterior se hizo un análisis de empresas que cotizan en la bolsa, en esta ocasión en Chile, entre el periodo comprendido entre 2007 y 2012. En cuanto a las prácticas de RSC contempladas en el estudio, se centraron en cuatro enfoques: social, ético, *stakeholders* y medioambiental, para así analizar cómo éstas impactan el desempeño financiero. Para poder dar cuenta de dicho vínculo se hizo uso de herramientas estadísticas, las cuales evidenciaron una relación positiva específicamente en el ROA y el crecimiento en ventas. De las 55 empresas estudiadas, las de los sectores de alimentos-bebidas, agro-pesca y comercio fueron las que presentaron mayor participación en cuanto a la implementación de prácticas de RSC.

En la misma línea que las investigaciones anteriores, se presenta la realizada por Madorran y García (2016), durante el periodo comprendido entre 2003 a 2010, la cual se fundamenta en estudiar cómo las empresas españolas de todos los sectores, listadas en la Bolsa de España presentan algún impacto en su desempeño financiero gracias a la implementación de la RSC. El estudio en mención se lleva a cabo por medio de formulaciones estadísticas en las cuales las variables están conformadas, en primer lugar, por los componentes de la RSC escogidos por los autores y, en segundo lugar, por algunos indicadores financieros como lo son el ROE y el ROA. Vale la pena aclarar que en lo que respecta a los componentes de RSC se basaron en los principios expuestos por GRI, las prácticas de buen gobierno corporativo expuestas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las normas de los derechos humanos para transnacionales y los parámetros expuestos en la AA1000 por la organización Accountability; estas últimas constituyen normas basadas en principios que ayudan a las organizaciones a ser más responsables y sostenibles. Los autores finalizan concluyendo que los resultados dados por los datos

estadísticos dejan ver una relación neutra entre la RSC y el desempeño financiero de las empresas estudiadas.

El siguiente estudio fue realizado por Rodríguez (2015), quien por medio de un análisis teórico-empírico a 110 empresas españolas de todos los sectores, busca poner de manifiesto la posible relación entre la RSC y el desempeño financiero. La parte teórica ejecutada por la autora, consta de la creación de un marco conformado por diferentes teorías de autores como Freeman, Donalson y Prestonn, entre otros, bajo las cuales se afirma en su mayoría la presencia de una relación positiva entre las prácticas de RSC y el desempeño financiero. En lo que respecta al análisis empírico, para dar solución a la problemática planteada, la autora realiza un modelo de regresión lineal aplicado a empresas listadas en la Bolsa de Madrid y el Mercado Nacional de Valores.

Las variables utilizadas para medir el impacto del desempeño financiero, en este estudio, fueron el ROE y el ROA, mientras que para la formulación de las variables de las prácticas de RSC se basa en GRI, las prácticas de buen gobierno corporativo y el DJSI (Dow Jones Sustainability Index, por sus siglas en inglés). Los resultados arrojaron una relación positiva bidireccional entre las prácticas de RSC y el desempeño financiero, es decir, que tal como lo afirma la autora, las prácticas de RSC se transforman en mayores beneficios a la vez que en mayores rendimientos, lo que acarrea a la posibilidad de continuar invirtiendo en la RSC.

Asimismo, se presenta un caso español investigado durante el año 2008, también de empresas que cotizan en la Bolsa de España y que comprende seis clasificaciones sectoriales, las cuales son: “petróleo y energía, materiales básicos, industria y construcción, bienes de consumo, servicios de consumo, servicios financieros e inmobiliarios y tecnología y telecomunicaciones” (Arimany y Sabata, 2010, p.25). El estudio de Arimany y Sabata (2010) fue realizado por medio del análisis de información emitida por las empresas en cuanto a las prácticas de RSC que aplican según el modelo elaborado por GRI para emisión de informes. Como producto del análisis se logra establecer que entre más



memorias de RSC presenta una compañía, más certificados recibe, siendo catalogada como socialmente responsable. Adicionalmente se establece que, de todos los sectores estudiados, el petrolero y el de energía clasificaron como los principales en incorporar prácticas de RSC.

Otra de las investigaciones encontradas es la realizada por Arimany, Sabata y Puigvi (2013), quienes buscaron determinar si las empresas del Ibex 35 (Índice bursátil de referencia de la bolsa española) presentan relaciones claras en cuanto a la calidad de información de la RSC y los indicadores financieros relevantes. Para llevar a cabo el análisis de dichos indicadores, en las empresas del Ibex 35, utilizan el ROA y el ROE, que contribuyeron al estudio de los estados financieros, tanto a corto plazo como a largo plazo, así como la evaluación de los resultados. Una vez realizadas las relaciones correspondientes concluyeron que las empresas con mejor solvencia presentan mejores indicadores de calidad de información de la RSC, mientras que, por el contrario, las más endeudadas no presentan buenos indicadores.

El último artículo de la presente sección, se trata de un estudio empírico hecho a 136 compañías de todos los sectores, listadas en la Bolsa de Valores de Indonesia, durante el periodo comprendido entre 2005 y 2008. El autor Sayekti (2015) hace uso de regresiones lineales para identificar el posible vínculo existente entre las prácticas de RSC incorporadas como estrategia en la gestión empresarial, las prácticas de RSC, sin ser parte de la estrategia, y el desempeño financiero de las compañías. Para el establecimiento de las prácticas de RSC a estudiar, el trabajo de Sayekti se basa en los lineamientos expuestos por GRI mientras que, para medir el desempeño financiero, las variables tenidas en cuenta fueron el ROA y el Ratio de precios entre el valor en libros. Con base en lo anterior fue posible determinar que las prácticas de RSC, integradas en la gestión empresarial como una estrategia, generan un impacto positivo en el desempeño financiero de las compañías. Por el contrario, cuando las prácticas de RSC no son vistas como parte de la estrategia al interior de las compañías, generan un impacto negativo en los indicadores financieros contemplados.

Como se logra identificar en los casos expuestos a lo largo de esta sección, los principales aportes de la literatura seleccionada se centran en estudios aplicados a compañías que cotizan en las bolsas de valores de diferentes países. Lo anterior significa que los listados emitidos por las bolsas de valores son considerados como un parámetro importante y confiable por la literatura a la hora de estudiar el impacto que han tenido las prácticas de RSC en las compañías y su desempeño. En esa medida, vale la pena resaltar el hecho de que, siendo las bolsas de valores organizaciones tan relevantes para el desarrollo económico y financiero de la mayoría de los países, tiene todo el sentido el haber hallado en la literatura el modo en que los autores lo tuvieron en cuenta para la elaboración de sus estudios.

## **15. Relación de sectores que implementan prácticas de RSC y los impactos que éstas tienen con el desempeño financiero**

A partir de la revisión de literatura y de lo expuesto en el capítulo anterior, los principales sectores empresariales que se destacan por la implementación de prácticas de RSC son el petrolero, el alimenticio y el financiero. Sin embargo, también se logra apreciar esta misma situación en otros sectores como son el automotriz, el florícola, el de transporte, el minero, el manufacturero, el de la tecnología, el de las comunicaciones, el del comercio, el de transformación, el de la construcción, el del extractivo, el hotelero, el del turismo, el de la salud, el químico, el energético y el de la maquinaria industrial, en menor cuantía. Así pues, de acuerdo con el tercer objetivo de la presente investigación se desarrolló una matriz tal como se muestra en la Tabla 4, en la cual se relacionan aquellos sectores relevantes ya mencionados que, a la vez que incorporan prácticas de RSC, ponen de manifiesto el impacto de éstas en el desempeño financiero, según lo exponen los textos analizados.

La matriz está compuesta por el sector, las prácticas de RSC, las variables que afectan el desempeño financiero, los impactos entre las prácticas de RSC y el desempeño financiero, los autores y en último lugar el año de publicación. Es preciso aclarar que en lo que respecta al desempeño financiero se encuentra segregado en indicadores y aspectos financieros. Lo anterior en vista de que, en la literatura, algunos autores exponen aspectos como el incremento de ingresos, la relación costo-beneficio, el incremento de utilidades, el financiamiento y la deducción de impuestos, por medio de los cuales se puede medir el desempeño financiero, sin hacer uso de un indicador en específico. Por otra parte, es importante señalar que el período relacionado en la matriz tiene como base la realización de los artículos estudiados, que va desde el 2009 hasta la actualidad, en lo cual se logra reflejar que el 2015 y 2016 son los que presentan una mayor participación, seguidos del 2014 y el 2013. Lo que permite afirmar que la literatura ha incursionado en mayor medida en este tema en los últimos años.

Para un mejor entendimiento de la matriz es importante explicar que los estudios que tienen en cuenta las prácticas, basadas en ISO 26000, aplican todos los enfoques de ésta, es decir, gobernanza de la organización, derechos humanos, prácticas laborales, medioambiente, prácticas justas de operación, asuntos de consumidores, participación activa y desarrollo de la comunidad. De igual forma, los estudios que tienen en cuenta prácticas basadas en GRI, se centran en todos los enfoques de la matriz, es decir, el medioambiental, el social y el económico. Las investigaciones en las cuales no se especifican las prácticas de RSC implementadas aplican, por su parte, los cuatro enfoques principales de la RSC, es decir, el medioambiental, el laboral, el social y el económico. A su vez, los autores que mencionan las prácticas basadas en AA1000 aplican todos los enfoques, es decir, gobernanza de la organización, medioambiente y rendición de cuentas. Por último, aquellas casillas en las que se encuentra la expresión “no aplica” es por motivo de que alguno de los detalles no se logró identificar.

**Tabla 4.**  
**Matriz de los principales sectores que aplican prácticas de RSC y su impacto en el desempeño financiero**

SECTOR	PRÁCTICAS DE RSC	DESEMPEÑO FINANCIERO		IMPACTO			AUTOR(ES)	AÑO
		INDICADORES FINANCIEROS	ASPECTOS FINANCIEROS	POSITIVO	NEGATIVO	NEUTRO		
Petrolero	Social	ROE	Ventas anuales	✓	✗	✗	Lopes y Moneva	2013
	Laboral			✗	✗	✓		
	Medioambiental, laboral y social	ROE	No aplica	✓	✗	✗	Xiantao, Wang y Jian	2014
		Tasa de margen de beneficios	No aplica	✓	✗	✗		
		Tasa de crecimiento de la operación	No aplica	✓	✗	✗		
		Índice de liquidez	No aplica	✓	✗	✗		
		No aplica	Deuda	✗	✓	✗		
No aplica	Proporción de activos	✗	✓	✗				
Medioambientales	No aplica	Gestión de costos	✓	✓	✗	Chirinos y Urdaneta	2013	
Alimenticio	Medioambientales, laborales y legales	No aplica	Costo-beneficio	✓	✗	✗	López, Contreras y Molina	2011
		No aplica	Generar valor a los accionistas e inversionistas	✓	✗	✗		
		No aplica	Incrementar ingresos	✓	✗	✗		
		No aplica	Incrementar utilidades	✓	✗	✗		
	ISO 26000	No aplica	Desarrollo económico	✓	✗	✗	Ocampo, García, Ciro y Forero	2015

SECTOR	PRÁCTICAS DE RSC	DESEMPEÑO FINANCIERO		IMPACTO			AUTOR(ES)	AÑO	
		INDICADORES FINANCIEROS	ASPECTOS FINANCIEROS	POSITIVO	NEGATIVO	NEUTRO			
Financiero	Económica, social, medioambiental y gobierno corporativo	ROE	Relación rentabilidad-riesgo	✓	✗	✗	Castelló y Trias	2011	
	Sociales, laborales y medioambientales	No aplica	Reducción de costos	✓	✗	✗	Tostes y Chero	2010	
	Medioambiental, social y económico	ROE	No aplica	✗	✓	✗	Martínez, Cabeza y Marbella	2013	
		ROA	No aplica	✓	✗	✗			
	Ambientales, sociales y de gobernanza	No aplica	Maximizar ganancias	✓	✗	✗	Millon, Erhemjants y Tehranian	2016	
		No aplica	Reducción de costos de capital	✓	✗	✗			
		No aplica	Mayor flujo de capital	✓	✗	✗			
		ROA	No aplica	✓	✗	✗			
		ROE	No aplica	✓	✗	✗			
	Social, medioambiental, legal y laborales	ROE	No aplica	✓	✗	✗	Mallin, Farag y Ow-Yong	2014	
ROA		No aplica	✓	✗	✗				
Otros	Automotriz	Medioambiental	No aplica	Gastos en suspensión de actividades	✓	✗	✗	Castillo	2015
		Laboral	No aplica	Reducción de costos de reclutamiento	✓	✗	✗		
		Social	No aplica	Deducción de impuestos	✓	✗	✗		
	Agropecuario	Medioambientales	No aplica	Financiamiento	✓	✗	✗	Sámamo, Escamilla y Velázquez	2014

SECTOR	PRÁCTICAS DE RSC	DESEMPEÑO FINANCIERO		IMPACTO			AUTOR(ES)	AÑO	
		INDICADORES FINANCIEROS	ASPECTOS FINANCIEROS	POSITIVO	NEGATIVO	NEUTRO			
Otros	Transformación, transporte, comercio, extractivo, construcción y comunicaciones	No se especifica	ROE	No aplica	✓	✗	✗	Alonso, Rodríguez, Cortez y Abreu	2012
			ROA	No aplica	✓	✗	✗		
			UPA	No aplica	✓	✗	✗		
			Ratio de precios entre valor en libros	No aplica	✓	✗	✗		
	Construcción	GRI	No aplica	Incremento de utilidades	✓	✗	✗	Herrera, Larran y Martínez	2013
	Construcción	Ambientales, sociales y de gobernanza	ROA	No aplica	✓	✗	✗	Wang, Lu, Ye, Chau y Zhang	2016
			ROE	No aplica	✗	✗	✓		
			UPA	No aplica	✓	✗	✗		
			Ratio de precios entre valor en libros	No aplica	✗	✗	✓		
	Químico, energético e industrial	Medioambiental, social y laboral	ROA	No aplica	✗	✗	✓	Aguilera, Guerrero y Morales	2015
			No aplica	Volumen en ventas	✗	✗	✓		
	Alimenticio, agropecuario y comercio	Sociales, éticas y medioambientales	ROA	No aplica	✓	✗	✗	Valenzuela, Jara y Villegas	2015
			No aplica	Crecimiento en ventas	✓	✗	✗		
UPA			No aplica	✓	✗	✗			
Todos los sectores excepto el financiero	GRI	ROA	No aplica	✓	✗	✗	Rodríguez	2015	
		ROE	No aplica	✓	✗	✗			
		Q de TOBIN	No aplica	✓	✗	✗			
Todos los sectores excepto el financiero	Derechos humanos para trasnacionales	ROA	No aplica	✗	✗	✓	Madorran y García	2016	
		ROE	No aplica	✗	✗	✓			
		Q de TOBIN	No aplica	✗	✗	✓			

SECTOR	PRÁCTICAS DE RSC	DESEMPEÑO FINANCIERO		IMPACTO			AUTOR(ES)	AÑO	
		INDICADORES FINANCIEROS	ASPECTOS FINANCIEROS	POSITIVO	NEGATIVO	NEUTRO			
Otros	Todos los sectores	GRI AA1000	ROA	No aplica	✓	✗	✗	Arimany, Sabata y Puigvi	2013
			ROE	No aplica	✓	✗	✗		
	Petróleo y energía, industria, construcción, financieros, tecnología y telecomunicaciones	Medioambiental	Valoración de la inversión	No aplica	✗	✗	✓	Arimany y Sabata	2010
			Pasivos	No aplica	✗	✗	✓		
	Todos los sectores	GRI	ROA	No aplica	✓	✗	✗	Sayekti	2015
			Ratio de precios entre el valor en libros	No aplica	✓	✗	✗		
	Minero, manufacturero, petrolero, químico, financiero y de servicios	Medioambiental, social y económico	No aplica	Crecimiento en ventas	✓	✗	✗	Reverte, Gómez y Cegarra	2016
			ROA	No aplica	✓	✗	✗		
			ROE	No aplica	✓	✗	✗		
			No aplica	Productividad	✓	✗	✗		
	No aplica	Utilidad después de impuestos	✓	✗	✗				
	Industrial, transporte	Medioambiental, social, laboral y legal	EVA	Utilidad después de impuestos	✓	✗	✗	Zhu, Liu y Lai	2016
Servicios - turismo	Medioambiental, social y económico	No aplica	Incremento en ventas	✓	✗	✗	Delgado y Gallardo	2016	
		No aplica	Incrementar utilidades	✓	✗	✗			
		ROA	No aplica	✓	✗	✗			



SECTOR		PRÁCTICAS DE RSC	DESEMPEÑO FINANCIERO		IMPACTO			AUTOR(ES)	AÑO
			INDICADORES FINANCIEROS	ASPECTOS FINANCIEROS	POSITIVO	NEGATIVO	NEUTRO		
Otros	Químico - Farmacéutico	Gobierno corporativo, social, medioambiental	No aplica	Utilidad	✓	✗	✗	Mehralian, Nazari, Zarei, Rasekh	2016
			No aplica	Costos del producto	✓	✗	✗		
			EVA	No aplica	✓	✗	✗		
			Margen de operación	No aplica	✓	✗	✗		
	Industrial	Ética, económica y legal	ROA	No aplica	✓	✗	✗	Saeidi, Saeidi, Saeidi, Saeidi y Sofian	2015
			ROE	No aplica	✓	✗	✗		
			No aplica	Incremento en ventas	✓	✗	✗		
No aplica			Margen de beneficio neto	✓	✗	✗			

Elaboración propia.

Dentro de todos los sectores contemplados fue posible encontrar que las prácticas de RSC más implementadas son las medioambientales con una participación del 38%, las sociales con un 31% y las labores con un 17%. Se destaca el hecho de que el tipo de enfoque utilizado en las prácticas de RSC no depende del sector empresarial en el cual se implementan, ya que gracias al análisis realizado se demuestra que los diferentes sectores estudiados no tienen en cuenta su actividad económica para la escogencia de las mismas.

Ahora bien, los indicadores financieros que sobresalieron en cuanto a la medición del desempeño financiero fueron el ROE y el ROA con participaciones del 33% y del 30%, respectivamente. A partir de este resultado se evidencia que para los autores fue pertinente medir el impacto generado sobre el desempeño financiero, a través de indicadores que consideran directamente la utilidad neta, entendiéndose que la diferencia entre ellos radica en que el ROE tiene en cuenta el patrimonio, mientras que el ROA, los activos. A su vez, vale la pena mencionar que el porcentaje restante corresponde a aquellos indicadores implementados por los autores en menor medida como lo son el EVA, UPA, ratio de precios entre el valor en libros, Q de Tobin, valoración de la inversión y el margen de operación. Las variables que predominan en los indicadores son el costo de los activos, las ventas, las inversiones, los valores de mercado y la utilidades. Finalmente, de acuerdo con esto, el impacto que tienen las prácticas de RSC en el desempeño financiero de los sectores empresariales son del 6% negativo, el 14% neutral y el 80% positivo. Lo que permite considerar que el impacto positivo predomina de forma notoria frente a los otros dos impactos.

En última instancia, se consideró relevante reflexionar respecto al hecho de que en definitiva la literatura brindó evidencia con relación al tema a lo largo del periodo establecido para el presente análisis. Adicionalmente, el ejercicio de diseño y elaboración de la matriz reveló un esfuerzo frente a la diversidad de autores, en vista de que cada uno incorporó en sus estudios tanto metodologías propias, como diferentes prácticas e indicadores. No obstante, aquellos aspectos en los cuales las investigaciones coinciden puede decirse que sirven como referencias y

parámetros a tener en cuenta a la hora de indagar en el ámbito de las prácticas de RSC, los sectores empresariales y el desempeño financiero.

## 16. Conclusiones

A través del tiempo la RSC ha cobrado mayor importancia para las empresas, lo que ha traído como consecuencia a una implementación de prácticas de RSC, de forma más estricta, para así ser capaces de responder a las necesidades de la sociedad. A su vez, la literatura revisada permitió evidenciar que las prácticas de RSC se encuentran clasificadas en siete dimensiones, siendo la ISO 26000 aquella que brinda el panorama más amplio e integral con relación a dichas dimensiones. En ese sentido, las dimensiones abordadas fueron: gobernanza de la organización, derechos humanos, laborales, medio ambiente, justa operación, asuntos de consumidores y social. No obstante, vale la pena aclarar el hecho de que, si bien las empresas deben incorporar de forma integral todas las dimensiones, se encontró que aquellas en las que más se enfocan son la social, la medioambiental y la laboral. Lo anterior con el propósito de obtener utilidades, eficiencia operativa y posicionamiento en el mercado, de la mano de acciones responsables frente a los diversos *stakeholders*.

Por otra parte, gracias a los aportes ofrecidos por la literatura, basados en los distintos sectores empresariales, se puede concluir que para cada uno de los sectores ha cobrado importancia incorporar prácticas de RSC, a partir del año 2000 y hasta la actualidad. Este resultado surge a partir de que los estudios realizados por los diferentes autores, se encontraron desde el año 2001 en adelante. En ese orden de ideas, el hecho de haber considerado estos periodos demuestra que los sectores comenzaron a experimentar las presiones por parte de la sociedad y se vieron en la necesidad de darles respuesta, al tiempo que gestionar de forma inteligente las diversas crisis económicas presentadas. Asimismo, se logró identificar que la literatura estudiada arrojó como un punto importante de referencia, para sus respectivos análisis, las empresas listadas en las bolsas de valores, puesto que al ser organizaciones formales que hacen parte fundamental del desarrollo de los mercados financieros, proveen mayor confiabilidad de la información que brindan.

Ahora bien, los sectores que más resaltaron en cuanto a la inversión destinada a prácticas de RSC fueron el petrolero, el alimenticio, el financiero, el industrial y el de servicios. No obstante,

aquellos sectores como el agropecuario, el de transporte, el de comercio, el de la construcción, el solidario, el de comunicaciones, el minero y el energético, estudiados de igual forma por la literatura, presentaron una implementación de prácticas de RSC notoriamente más baja que los demás. Del mismo modo en que se pudo observar que los sectores empresariales se vieron en la necesidad de incorporar prácticas de RSC, en lo que concierne a la administración de cada una de las empresas, fue necesario demostrar que con la implementación de prácticas de RSC no se vería afectado de forma negativa su desempeño financiero. Por el contrario, la RSC debía ser incorporada en la gestión empresarial, de tal forma que se viera traducida en un buen desempeño financiero.

Finalmente, fue posible identificar que los sectores caracterizados por la implementación de prácticas de RSC utilizaron ciertos indicadores como el ROE, el ROA, la rentabilidad financiera, el crecimiento de utilidad, la razón corriente, la prueba ácida, el capital de trabajo, la utilidad por acción y la razón de mercado de libros, para medir de qué forma estaban impactando las prácticas de RSC en el desempeño financiero de dichas compañías. Así pues, se logró observar que algunos de los autores estudiados exponen la presencia de un impacto positivo, negativo y/o neutro en los indicadores. Adicionalmente, los resultados obtenidos mediante el análisis de la construcción de la matriz del último apartado mostraron que la mayoría de estudios presentan un impacto positivo en el desempeño financiero, a partir de la implementación de prácticas de RSC.

En conclusión, el aporte de este trabajo consiste en que en futuras investigaciones se pueda abordar con mayor detalle el impacto generado por las prácticas de RSC en los indicadores financieros, mediante correlaciones estadísticas que permitan identificar, con más precisión, los resultados de la implementación de prácticas de RSC. De igual forma, sería interesante tener la posibilidad de establecer relaciones entre las prácticas de RSC y los sectores empresariales en un nivel en que se logre identificar qué prácticas de RSC, específicamente, se adecuan en mejor medida al sector empresarial, según la actividad económica que cada uno de ellos realice.

## 17. Referencias bibliográficas

- Adhepeau, J. (2013). Responsabilidad social corporativa (RSC) y teoría de los stakeholders en el sector del petróleo de Costa de Marfil. *Prisma Social: revista de ciencias sociales*, (10), 303 – 331.
- Aguilera, A., y Puerto, D. (2012). Crecimiento empresarial basado en la Responsabilidad Social. *Pensamiento & Gestión*, (32), 1 – 26.
- Aguilera, J., Guerrero, J., y Morales, M. (2015). Responsabilidad social y desempeño financiero en multinacionales: influencia de la diversificación internacional. *Revista Venezolana de Gerencia*, 20(71), 419 – 439.
- Alonso, M., Rodríguez, M., Cortez, K., y Abreu, J. (2012). La responsabilidad social corporativa y el desempeño financiero: Un análisis en empresas mexicanas que cotizan en la bolsa. *Contaduría y Administración*, 57(1), 53 – 77.  
Doi:<http://contaduriayadministracionunam.mx/articulo-14-289-0.html>
- Álvarez, M., y Vargas, R. (2011). Beneficios que trae para las empresas la incorporación de la RSE en sus objetivos corporativos: Caso colombiano. *Contaduría Universidad De Antioquia*, (58/59), 55 – 71.
- Arimany, N., y Sabata, A. (2010). La RSC en las memorias contables de las empresas del mercado continuo español. *Partida Doble*, 21(221), 20 – 29.
- Arimany, N., Sabata, A., y Puigvi, S. (2013). Responsabilidad Social Corporativa vs. indicadores financieros de las empresas del IBEX 35. *Revista Contable*, (13), 52 – 63.
- Avendaño, W. (2013). Responsabilidad social (RS) y responsabilidad social corporativa (RSC): una nueva perspectiva para las empresas. *Revista Lasallista de Investigación*.
- Ávila, R. (2016). La economía petrolera en un mundo politizado y global. México y Colombia. *Cuadernos de Economía*, 35(69), 791 – 798.

- Banco Interamericano de Desarrollo. (2011). En Vives A., Peinado E. (Eds.), *La responsabilidad social de la empresa en América Latina* (Octava ed.). Paraguay.
- Block, S., Hirt, G., y Danielsen, B. (2013). *Fundamentos de administración financiera* (Decimocuarta ed.). México: McGraw-Hill.
- Borjas, C. (2007). Responsabilidad Social Empresarial y Desempeño Financiero: un Enfoque Estratégico. *Revista De Ciencias Empresariales Y Economía*, (6), 137 – 146.
- Carroll, A. (2009). A History of Corporate Social Responsibility: Concepts and Practices. En *The Oxford Handbook of Corporate Social Responsibility* (19 – 46). Oxford: Oxford University Press.
- Castelló, E. y Trias, C. (2011). La inversión socialmente responsable en el escenario financiero. *Boletín de Estudios Económicos*, 66(202), 95 – 117.
- Castillo, R. (2015). La adaptación de la responsabilidad social empresarial de empresas multinacionales en México: Caso General Motors México. *Cuadernos de Administración (Universidad del Valle)*, 31(54), 28 – 38.
- Cheng, B., Ioannou, I., y Serafeim, G. (2014). Corporate social responsibility and access to finance. *Strategic Management Journal*, 35(1), 1 – 23. doi:10.1002/smj.2131.
- Chiavenato, I. (2004). *Introducción a la teoría general de la administración* (Séptima ed.). México: McGraw-Hill.
- Chirinos, A., y Urdaneta, M. (2009). Gestión de costos medioambientales en la industria petroquímica. *Contaduría Universidad De Antioquia*, (55), 165 – 186.
- Colmenares, M., y Colmenares, R. (2015). La responsabilidad social empresarial, en el sector alimenticio venezolano. *Revista Negotium*, 10(30), 87 – 107.

- Cunha, A., Cunha, A., y De Almeida, F. (2011). Caracterización del uso de indicadores de desempeño no financieros en él. *Estudios Y Perspectivas En Turismo*, 20(4), 876 – 890.
- Delgado, F., y Gallardo, D. (2016). Measurement tool to assess the relationship between corporate social responsibility, training practices and business performance. *Journal of Cleaner Production*, 129, 659-672. Doi: <http://dx.doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.03.104>
- Delgado, M., Porter, M., y Stern, S. (2016). Defining clusters of related industries. *Journal of Economic Geography*, 16(1), 1 – 38.
- Dougherty, J., y Pfaltzgraff, R. (1993). Teorías de la toma de decisiones. *Teorías en pugna en las relaciones internacionales* (Primera ed., 481 – 520). Buenos Aires, Argentina: Grupo Editor Latinoamericano S.R.L.
- Dumitru, M., Ionel, V., y Ileana, B. (2010). SA 8000 - Accounting for corporate social responsibility. *Annals of the University of Oradea, Economic Science Series*, 19(2), 892 – 898.
- Duque, Y., y Martínez, D. (2012). Responsabilidad social empresarial en la dimensión laboral: Caso Bancolombia y BBVA. *Revista Facultad De Ciencias Económicas: Investigación Y Reflexión*, 20(1), 171 – 187.
- Emery, D., Finnerty, J., y Stowe, J. (2000). *Fundamentos de administración financiera* (Primera ed.). México: Pearson Educación.
- Garriga, E., & Melé, D. (2004). Corporate Social Responsibility Theories: Mapping the Territory. *Journal Of Business Ethics*, 53(1/2), 51 – 71.
- Gitman, L. (1992). *Fundamentos de administración financiera* (Tercera Edición ed.). México: Harla S.A.



- Gómez, P., y Ucieda, J. (2012). La relación entre responsabilidad social empresarial y desempeño financiero. *Estudios financieros. Revista de contabilidad y tributación: Comentarios, casos prácticos*, (360), 225 – 260.
- Herrera, J., Larran, M., y Martínez, D. (2013). Relación entre responsabilidad social y performance en las pequeñas y medianas empresas: Revisión bibliográfica. *Cuadernos de Gestión*, (13), 39 – 65.
- Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (INCP). (s.f). *Principales indicadores financieros y de gestión*. Recuperado de <http://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>
- ISO. (2010). *ISO 26000 Responsabilidad social*. Recuperado de [http://www.iso.org/iso/iso\\_26000\\_project\\_overview-es.pdf](http://www.iso.org/iso/iso_26000_project_overview-es.pdf)
- Laudeau, R. (2007). *Elaboración de trabajos de investigación*. Venezuela:Alfa.
- Lopes, M., y Moneva, J. (2013). El desempeño económico financiero y responsabilidad social corporativa: Petrobras versus Repsol. *Contaduría y Administración*, 58(1), 131 – 167. Doi:<http://contaduriayadministracionunam.mx/articulo-14-289-0.html>
- López, A., Contreras, R., y Molina, R. (2011). La responsabilidad social empresarial como estrategia de competitividad en el sector alimentario. *Cuadernos De Administración (01203592)*, 24(43), 261 – 283.
- López, W. (2007). La teoría de restricciones y la función de comercialización. Recuperado de [http://www.saber.ula.ve/bitstream/123456789/16859/1/walevska\\_lopez.pdf](http://www.saber.ula.ve/bitstream/123456789/16859/1/walevska_lopez.pdf)
- Madorrán, C., y García, T. (2016). Corporate social responsibility and financial performance: the spanish case. *RAE: Revista De Administração De Empresas*, 56(1), 20 – 28. Doi: 10.1590/S0034-759020160103.

- Mallin, C., Farag, H., y Ow-Yong, K. (2014). Corporate social responsibility and financial performance in islamic banks. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 103, Supplement, S21-S38. Doi: <http://dx.doi.org/10.1016/j.jebo.2014.03.001>
- Marín, L., y Ruiz, C. (2011). Efectos positivos del uso de indicadores no financieros. Una aplicación empírica. *Spanish Journal Of Finance & Accounting / Revista Española De Financiación Y Contabilidad (Asociación Española De Contabilidad Y Administración De Empresas)*, 40(149), 65 – 95.
- Martínez, A., Cabeza, L., y Marbella, F. (2013). Responsabilidad social corporativa y resultado financiero: evidencia sobre la doble dirección de la causalidad en el sector de las Cajas de Ahorros. *Cuadernos de Economía y Dirección de la Empresa*, 16(1), 54 – 68.
- Martínez, N., y Alexanderson, S. (2013). La empresa moderna atrapada en la emergencia de una tercera revolución industrial: ¿hacia la emergencia de un ciber mundo inteligente? *Gestión y Estrategia*, 44, 153 – 168.
- Medina, A., y Severino, P. (2014). Responsabilidad empresarial: generación de capital social de las empresas. *Contabilidad Y Negocios*, 9(17), 63 – 72.
- Mehralian, G., Nazari, J., Zarei, L., y Rasekh, H. (2016). The effects of corporate social responsibility on organizational performance in the iranian pharmaceutical industry: The mediating role of TQM. *Journal of Cleaner Production*, 135, 689 – 698. Doi: <http://dx.doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.06.116>
- Millon, M., Erhemjamts, O., y Tehranian, H. (2016). Greed or good deeds: An examination of the relation between corporate social responsibility and the financial performance of U.S. commercial banks around the financial crisis. *Journal of Banking & Finance*, 70, 137-159. Doi: <http://dx.doi.org/10.1016/j.jbankfin.2016.04.024>

- Miras, M., Carrasco, A., y Escobar, B. (2014). Responsabilidad social corporativa y rendimiento financiero: Un meta-análisis. *Revista Española De Financiación y Contabilidad*, 43(2), 193 – 215.
- Morales, J., Galeano, C., y Muñoz, J. (2014). Perfil de responsabilidad social empresarial para las entidades promotoras de salud - régimen contributivo de Bucaramanga y su área metropolitana. *Revista Cuidarte*, 5(1), 633 – 643.
- Muñoz, J. (2013). Ética empresarial, responsabilidad social corporativa (RSC) y creación de valor compartido (CVC). *GCG: Revista De Globalización, Competitividad & Gobernabilidad*, 7(3), 76-88. doi:10.3232/GCG. 2013.V7. N3.05.
- Nieto, M., y Fernández, R. (2004). Responsabilidad social corporativa: la última innovación en management. *Universia Business Review*, (1), 28 – 39.
- Ocampo, O., García, J. Ciro, L. y Forero, Y. (2015). Responsabilidad social en pequeñas empresas del sector de Alimentos y Bebidas en Caldas. *Entramado*, 11(2), 72 – 90.
- Ojeda, R., y Jiménez, O. (2011). Responsabilidad social empresarial en el sector servicios de Mérida, Yucatán. *TEC Empresarial*, 5(3), 37 – 48.
- Peña, D., y Sierra, A. (2012). Responsabilidad social empresarial en el sector turístico. Estudio de caso en empresa de alojamiento de la ciudad de Santa Marta, Colombia. *Estudios y perspectivas en Turismo*, 21(6), 1456 – 1480.
- Pinillos, A. (2009). RSC 2.0: una herramienta de competitividad para el futuro. *Telos: Cuadernos de comunicación e innovación*, (79), 100-111.
- Porter, M., y Kramer, M. (2006). Strategy & Society: The Link Between Competitive Advantage and Corporate Social Responsibility. *Harvard business review*, 78 – 92.
- Porter, M., Kramer, M., Habip, A., Pigdon, J., Galante, J., Green, C., Gouillart, F. (2011). Creating Shared Value: Interaction. *Harvard Business Review*, 89(4), 16 – 17.

- Reverte, C., Gómez, E., y Cegarra, J. (2016). The influence of corporate social responsibility practices on organizational performance: Evidence from eco-responsible spanish firms. *Journal of Cleaner Production*, 112, Part 4, 2870-2884. Doi: <http://dx.doi.org/10.1016/j.jclepro.2015.09.128>
- Rodriguez, M. (2015). Social Responsibility and financial performance: The role of good corporate governance. *BRQ Business Research Quartely*, 19(2), 137 – 151.
- Romero, A. (2003). *Principios de planeación financiera* (Primera ed.). Bogotá: Ediciones Uniandes.
- Saeidi, S., Sofian, S., Saeidi, P., Saeidi, S., y Saeidi, S. (2015). How does corporate social responsibility contribute to firm financial performance? the mediating role of competitive advantage, reputation, and customer satisfaction. *Journal of Business Research*, 68(2), 341-350. Doi: <http://dx.doi.org/10.1016/j.jbusres.2014.06.024>
- Sayekti, Y. (2015). Strategic corporate social responsibility (CSR), company financial performance, and earning response coefficient: Empirical evidence on indonesian listed companies. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 211, 411-420. Doi: <http://dx.doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.11.054>
- Sámano, A., Escamilla, Z., y Velásquez, E. (2014). Prácticas de responsabilidad social en materia ambiental en Mipymes florícolas y financiamiento: una aproximación empírica. *Investigación Administrativa*, (114), 67 – 81.
- Sparano, H. (2010). Responsabilidad social empresarial: Modelo de Ecopetrol para el desarrollo sostenible. *Dimensión Empresarial*, 8, 35 – 39.
- Subgerencia Cultural del Banco de la República. (2015). *Sectores económicos*. Recuperado de: [http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/sectores\\_economicos](http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/sectores_economicos)

- Tostes, M., y Chero, L. (2010). Análisis comparativo de la responsabilidad social en el sector financiero: Estudios de caso en Perú y Brasil 2007–2009. *Derecho PUCP: Revista de la Facultad de Derecho*, (64), 299-315.
- Trofimov, V., y Livitchi, O. (2011). The Dimensions of Social Policy as an Element of Corporate Social Responsibility Management. *Economy Transdisciplinarity Cognition*, 14(2), 141 – 147.
- Túñez, J., y Valarezo, K. (2012). RSC: Reputación, Sostenibilidad, Compromiso. *Revista Latinoamericana de Comunicación Chasqui (13901079)*, (117), 61 – 66.
- Ungureanu, M. (2012). Social accounting - factor for developing the enterprise's internal and external environment. *Bulletin of the Transilvania University of Brasov. Series V: Economic Sciences*, 5(1), 169-176.
- Valenzuela, L., Jara, M., y Villegas, F. (2015). Prácticas de responsabilidad social, reputación corporativa y desempeño financiero. *RAE: Revista De Administração De Empresas*. 55 (3), 329-344. Available from: Academic Search Complete, Ipswich, MA. Accessed August 1, 2016.
- Vélez, A. (2010). Una respuesta a la acción social, de la rentabilidad a la responsabilidad social empresarial. *Revista Ciencias Estratégicas*, 18(23), 11 – 25.
- Wang, H., Lu, W., Ye, M., Chau, K., y Zhang, X. (2016). The curvilinear relationship between corporate social performance and corporate financial performance: Evidence from the international construction industry. *Journal of Cleaner Production*, 137, 1313-1322. Doi: <http://dx.doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.07.184>
- Xiantao, L., Wang, D., y Jian, L. (2014). Empirical analysis of the correlation between CSR of petroleum enterprises and financial performances in China. *Pakistan Journal Of Statistics*, 30(5), 837-856.

Zhu, Q., Liu, J., y Lai, K. (2016). Corporate social responsibility practices and performance improvement among chinese national state-owned enterprises. *International Journal of Production Economics*, 171, Part 3, 417-426. Doi: <http://dx.doi.org/10.1016/j.ijpe.2015.08.005>