

La Responsabilidad Social Empresarial y su impacto en el desempeño financiero. Caso aplicado en la Bolsa Mexicana de Valores

Urbina-Núñez, Jonathan Alejandro¹; Treviño-Saldívar, Eduardo Javier² & Torres-Castillo Fernando³

¹Jonathan Alejandro Urbina Núñez, *Universidad Autónoma de Nuevo León, Facultad de Contaduría Pública y Administración. Monterrey, Nuevo León, México, unjony1@hotmail.com. Av. Universidad S/N Col. Ciudad Universitaria, (+52) 81 83 29 40 00*

²Eduardo Javier Treviño Saldívar, *Universidad Autónoma de Nuevo León, Facultad de Contaduría Pública y Administración. Monterrey, Nuevo León, México, trevinoeduardo@gmail.com. Av. Universidad S/N Col. Ciudad Universitaria, (+52) 81 83 29 40 00*

³Fernando Torres Castillo, *Universidad Autónoma de Nuevo León, Facultad de Ciencias Físico-Matemáticas. Monterrey, Nuevo León, México, fernando.torresc@uanl.mx Av. Universidad S/N Col. Ciudad Universitaria, (+52) 81 83 29 40 00*

Información del artículo arbitrado e indexado en Latindex:

Fecha de envío: 24 abril de 2017

Fecha de revisión: 09 mayo de 2017

Fecha de endoso: 13 mayo de 2017

Fecha de aceptación: 11 mayo de 2017

Fecha de publicación en línea: 1 julio de 2017

Resumen

La Responsabilidad Social Empresarial ha ido tomando una importancia significativa a través de los años a nivel mundial, esto debido a los problemas de contaminación mundial que se han venido gestando durante décadas y que hoy en día son una realidad, en los últimos años se ha empezado a utilizar como una estrategia corporativa con impacto financiero, pero en lo que respecta a su desempeño son escasas las investigaciones y los resultados son muy diversos. La presente investigación analiza el impacto financiero de 30 empresas que cotizan en la bolsa mexicana de valores y que han obtenido el certificado como empresa socialmente responsable durante el periodo del 2001-2015. Los resultados obtenidos muestran una relación positiva entre el RSE y el desempeño financiero medido por las variables financieras ROA, ROE, UPA y crecimiento en utilidades

Palabras Clave: RSE, contaminación, desempeño, certificado, relación

Abstract

The importance of Corporate Social Responsibility has increased over the years worldwide, due to the world pollution problems that have been growing over decades and today they have become a reality, in the last years CSR has been used as a Corporate Strategy with financial impact, but as its performance researches are scarce and results comes in a wide variety. The present investigation analyzes financial impact on 30 companies listed in Mexican Stock Exchange and have been awarded with "Social Responsible Company certificate during 2001-2015 period. Final results show a positive relation between CSR and financial performance measured by variables such as ROA, ROE, UPA and profit increase.

Key Words: CSR, pollution, performance, certify, relation

I. Introducción

En la antigüedad la humanidad no se preocupaba en gran manera por el bienestar del planeta, debido a que contaban con una infinidad de fuentes de recursos naturales a las que ellos consideraban inagotables, con el pasar de los años comenzó a crecer la industria y se fueron implementando nuevas prácticas de comercio con las cuales se impulsó el desarrollo económico de los países dejando por un lado el bienestar ecológico y social de la humanidad

Con una industria en constante crecimiento se fueron desarrollando cada vez más prácticas que afectaban el medio ambiente todo esto sin ninguna restricción, lo que fue debilitando y agotando poco a poco las fuentes de recursos naturales las cuales se consideraban en algún punto inagotables.

En la actualidad el calentamiento global es una realidad, la contaminación de los mantos acuíferos, el deshielo de los glaciares en la Antártida, la extinción de la fauna y los altos niveles de contaminación han llegado a afectar la vida de la humanidad, todos estos factores han llevado a la creación de movimientos y regulaciones en pro del medio ambiente (Greenpace, 2010)

Cada vez más compañías a nivel mundial han ido creando conciencia y adoptando prácticas en pro del bienestar de la sociedad y el medio ambiente buscando cada día mejorar la calidad de vida de las nuevas generaciones y con esto crear un impacto positivo en la sociedad. Con la siguiente investigación se busca impulsar las nuevas prácticas de responsabilidad social en las compañías en México demostrando el impacto positivo que tienen sobre su desempeño financiero.

En esta investigación se mostrarán los resultados obtenidos en el análisis de 30 compañías que cotizan en la bolsa mexicana de valores y que han obtenido el reconocimiento de ESR como una empresa socialmente responsable

II. Marco teórico

a. Inicios de la Sustentabilidad

En los últimos años se ha desatado un inmenso movimiento en mejora del medio ambiente, ya que desde las décadas de los 80's el problema de la contaminación se ha ido agravando. Con el paso del tiempo la contaminación ha llegado a niveles sorprendentes creando efectos negativos en el medio ambiente. El siglo XX desató una contaminación masiva debido a las dos guerras mundiales la radioactividad desencadenó una racha de contaminación ambiental producida por la radiación química (Riaño, 2011).

La explotación del petróleo, gas y otros minerales crecieron hasta convertirse en sectores económicos importantes en la economía mundial, de paso la creación de miles de empresas dedicadas a estas actividades contrajo un inevitable daño al medio ambiente.

Debido a las actividades de exploración y extracción de minerales y otros gases se comenzaron a realizar daños irreparables al ambiente, todo esto desencadenó una serie de problemas que han repercutido en niveles altos de contaminación mundial (Riaño, 2011).

Esta peligrosa industria ha desencadenado factores como el calentamiento global, la desintegración de la capa de ozono,

el efecto invernadero, la extinción de animales y especies, la hambruna y las sequías. Todos ellos afectando las futuras generaciones por lo cual se ha comenzado poco a poco implementar normas que regular a las compañías en materia de medio ambiente a las compañías en pro del medio ambiente

Una serie de hechos catastróficos fueron desencadenando medidas cada vez más fuertes contra las empresas industriales contaminantes como el caso de la explosión de la central nuclear de Chernóbil, en la cual explotó uno de los reactores nucleares que contenían una serie de gases contaminantes radioactivos que al instante mataron a 31 personas, pero dejaron millones de gente afectadas (IAEA, 2006). No sólo Ucrania recibió la descarga de radiación sino también otros 13 países europeos cercanos, lo que desencadenó una serie de diferentes tipos de cáncer afectando aproximadamente a 4000 personas, un millar de animales y vegetación a 40 km a la redonda dejando zonas desérticas e inhabitables (IAEA, 2006).

Este hecho se compara con el ocurrido en el 2011 en Fukushima ocasionado por una serie de desperfectos debido a el tsunami en Japón, el cual fue considerado un accidente nivel 7 en la escala internacional de accidentes nucleares dejando una gran afectación al medio ambiente.

Con el propósito de crear una conciencia activa sobre el cuidado del ecosistema tal como lo dispone el concepto de desarrollo sustentable se creó el concepto de Responsabilidad Social Empresarial que trata de adoptar el concepto de sustentabilidad al ámbito empresarial no sólo para el cuidado del medio ambiente sino también en el ámbito social y por supuesto financiero.

El surgimiento de la responsabilidad social empresarial no solamente se debió a incidentes ambientales, sino que surgió de la necesidad de crear valor en las empresas por los empleados, situaciones como la utilización de mano de obra infantil, condiciones insalubres de trabajo, condiciones de explotación, esclavismo y múltiples fraudes financieros como el ya mencionado Enron en el 2008 dieron pauta a enmarcar parte de los conceptos que hoy forman la filosofía de la ESR (Cornejo, 2010).

En pro de la ESR en el 2001 se presentó el Libro verde por parte de la Unión Europea cuyo objetivo es fomentar un marco europeo para la responsabilidad social de las empresas, con él se busca promover la calidad y coherencia de la responsabilidad social e iniciar una serie de debates sobre las mejores prácticas que llevarán a las empresas de la UE a realizar mejores procesos siempre conservando un ecosistema limpio, buscando la coherencia entre las políticas nacionales y estándares internacionales (COM, 2001).

El libro verde ha venido a pactar los lineamientos y debates en cuanto a las prácticas de ESR no sólo en la UE, sino que en todo el mundo se están adoptando estas buenas prácticas, la Unión Europea tiene agendas muy específicas para el fomento del ESR. Día a día más empresas comienzan adoptar estas prácticas se ha vuelto un pilar en las compañías de Europa, con esto más países se han interesado en adoptar estas prácticas porque se han visto no sólo beneficios sociales y de medio ambiente sino también financieros. LA CSR Europa se creó en 1995 a petición del primer ministro la cual es una red europea de negocios que se encarga de analizar temas referentes a la ESR como lo son la innovación, espíritu

empresedor, seguridad y salud, protección al medio ambiente, la participación de los grupos de interés etc. (COM, 2001).

La responsabilidad social empresarial se define según Cajiga (2006) “como el compromiso consciente y congruente de cumplir integralmente con la finalidad de la empresa, tanto en lo interno como en lo externo, considerando las expectativas de todos sus participantes en lo económico, social o humano y ambiental, demostrando el respeto por los valores éticos, la gente, las comunidades y el medio ambiente, así como para la construcción del bien común”

b. Responsabilidad Social en México

En México se ha buscado adoptar una política de responsabilidad social corporativa en la que sean partícipes todas las compañías que realizan alguna transacción en territorio mexicano, con el paso del tiempo se han ido estableciendo instituciones cuya principal tarea es dar asesoría para llevar a cabo prácticas de Responsabilidad social en las empresas y con este mejorar la calidad de vida de los individuos y la sociedad en general.

La ESR ha ido creciendo con el paso del tiempo, la globalización ha desatado prácticas en la industria en las que se necesita aplicar políticas de ESR para que estas no afecten el futuro de la humanidad, estas políticas se han adoptado de maneras diferentes en otros países, pero el impacto de estas medidas no ha sido cuantificado aun, se necesita realizar estudios más extensos en los que se permita llegar a respuestas definitivas que conlleven y fomenten la ESR (Pérez, 2006).

No obstante, se han ido incrementando los niveles de aceptación de políticas sustentables en México, uno de los indicadores que mide este crecimiento es el distintivo que otorga la CEMEFI, este galardón se entregó por primera vez en el año 2001 a sólo 8 empresas y al 2014 eran 933 firmas las reconocidas como empresas socialmente responsables (Elizalde, 2015).

A diciembre de 2015 sólo 1008 empresas contaban con el distintivo ESR en México y de ellas sólo 30 empresas son las que cotizan en bolsa que representan el 30% del total del IPC considerando la economía de México y el millar de empresas inscritas en el registro público el número queda muy pequeño, se tiene que ver la ESR como una oportunidad de generar mayor competitividad y sostenibilidad (CEMEFI, 2016).

Se debe tomar como ejemplo países como Brasil que tienen cerca de 500 empresas que ofrecen reportes públicos siguiendo los lineamientos de los institutos reguladores de ESR como el Ethos o el GRI, realizan también foros regionales con el afán de expandir el conocimiento sobre la utilización de políticas sustentables (Correa et al, 2004).

La falta de pruebas empíricas que midan de forma clara la afectación de la ESR en el desempeño financiero de las empresas ha ocasionado que la ESR sea vista por los directivos como una evidencia no relativa para el desempeño financiero incluso no ética (Burke y Logsdon, 1996). Está claro que si no se demuestran los efectos positivos que tiene la ESR sobre la empresa los directivos no estarán dispuestos a realizar inversiones en esta materia (Burke y Logsdon, 1996).

c. Conceptos de la ESR

La Responsabilidad Social Empresarial (ESR) ofrece una nueva alternativa de “competir”, que está concebida como la

transferencia de valor agregado a la sociedad; valor que se espera que en el mediano o largo plazo se convierta en fuente de ventaja competitiva, evidentemente si así lo advierte oportunamente la organización (Aguilera, 2012)

Aguilera (2012) define la ESR “como el proceso que las empresas adoptan para contribuir al logro de una mejor sociedad y un medio ambiental más limpio. La responsabilidad social se presenta cuando las actividades que benefician a un grupo de personas o grupos pasan a formar parte de una estrategia empresarial que genera ventajas competitivas y genera una diferencia entre competidores” (p.15).

Por otro lado, Hopkins (1998) menciona que la responsabilidad social corporativa se refiere al trato de los actores (accionistas) en la compañía en una manera socialmente responsable y ética. También, él argumenta que los actores directamente implicados (accionistas) son ambos dentro y fuera de la compañía. Por lo tanto, el comportamiento socialmente responsable conducirá al desarrollo humano de actores tanto dentro de la compañía como fuera de ello.

Con base en lo anterior podemos definir Empresa Socialmente Responsable como aquella compañía que tiene una contribución activa y voluntaria para mejorar el entorno social, económico y ambiental, con el objetivo de optimizar su situación competitiva y su valor añadido

Recientemente, los gobiernos han comenzado a prestar atención a como las empresas pueden contribuir a la sociedad a través de la Responsabilidad Social Empresarial. Como se mencionó la Unión Europea ha sido una de las más interesadamente activas en la promoción de la misma (Holmgreen, 2013).

Aunque no existen lineamientos generales en relación a la ESR, su conceptualización resulta algo ambigua, no existe una aceptación clara por los distintos stakeholders lo que ha generado diversas líneas de entendimiento por lo que Rochin (2005) argumenta que la asociación más directa del concepto de ESR conlleva a la caridad, pese a que con el paso del tiempo ha evolucionado de manera considerable llegando a convertirse en una prioridad importante de las industrias de diversos países (Porter, 2006).

d. Clases y dimensiones de la ESR

La divulgación del contenido de las empresas ESR sobre las dimensiones de ética, medioambiental, social y colaboradores ha influido de manera positiva en sus indicadores financieros.

Garriga y Melé (2004) sostienen que el campo de la ESR llega a tener diferentes enfoques que llegan a ser contradictorios y poco claro es por ellos que su teoría se concentra en identificar las principales teorías en cuatro dimensiones.

En el primer enfoque se centran en lo que llaman el comportamiento o enfoque instrumental que es donde las empresas apuestan por un comportamiento ético siempre y cuando este genere ventajas competitivas.

El segundo enfoque está integrado por las teorías que se enfocan en el poder de las empresas y su actuar político, El tercer enfoque se centra en las teorías que se enfocan en las demandas sociales de su grupo de interés y finalmente en el

cuarto grupo esta las teorías que abordan la responsabilidad ética de las empresas. En resumen, solo los objetivos económicos privan sobre los sociales en medida en que aporten beneficios a la compañía (Garriga y Melé, 2004).

Otro de los enfoques que forman parte de las teorías integracionales que vale la pena mencionar es el de la gestión de los grupos de interés de la empresa. Los grupos de interés son aquellos que afectan o son afectados por la organización. La teoría de los grupos de interés se centra en las demandas de los individuos que tienen interés en las empresas en lo pertinente a la toma de decisiones, faltaría incorporarle aquellos enfoques que solamente ven lo financiero, sino que dan importancia a las diversas demandas de los grupos de interés (Borjas, 2007).

Con base en las investigaciones hechas por Gara (2004) y Caravedo (2008) se puede concluir que las empresas hoy en día ven la responsabilidad social como una manera de crecimiento sostenible ya que forma parte de su estrategia corporativa, en la actualidad no solamente se basan en el bien común sino en la combinación perfecta de factores ambientales sociales y económicos que garanticen la protección de los intereses de la organización (Aguilera, 2012).

e. Responsabilidad Social Empresarial y desempeño financiero

A mediados de 1970 comenzaron a realizarse estudios de tipo empírico para identificar el tipo de relación entre la Responsabilidad Social Corporativa o el desempeño socialmente responsable -Corporate Social Performance- y la rentabilidad financiera de las empresas (Burke y Logsdon, 1996). Con el paso del tiempo se han intentado relacionar la responsabilidad social con el desempeño financiero de la empresa se han encontrado resultados mixtos.

Orlitzky et al. (2003) realizó un meta análisis de 52 estudios en la búsqueda de una relación entre la responsabilidad social y el desempeño financiero. Los resultados confirmaron que la inversión socialmente responsable es rentable. La relación es fuerte entre la dimensión social y el comportamiento corporativo. Valenzuela et al. (2014) realizó un estudio empírico aplicando las 4 dimensiones sociales del modelo piramidal de Carroll (1991) a 55 empresas chilenas que en algún momento cotizaron en la Bolsa de Comercio de Santiago lo cual le permitió deducir que la aplicación de las dimensiones resulto en un aumento de las ventas de las compañías traduciendo en un desempeño financiero positivo.

Sin embargo, han aparecido estudios que muestra una relación inversa entre la ESR y el desempeño financiero (Brammer et. al 2006, Lima et al 2010, Ullman, 1985) especialmente atribuyen esto a los altos costos y algunos problemas culturales al momento de adoptar este tipo de actividades.

Por otra parte, existen investigaciones que muestran que existe relación nula entre la responsabilidad social y el desempeño financiero (Diltz 1995, Sauer 1997 y Bauer et al 2003) concluyeron que no había diferencias significativas entre la inversión socialmente responsable y la inversión tradicional. Diltz examinó las alfas y rendimientos anormales para 28 portafolios socialmente responsables con el fin de llegar a esta conclusión. Sauer investigo el Índice Social Domini por los rendimientos ajustados al riesgo y llego a la misma conclusión.

Desde entonces hasta hoy no se ha logrado un consenso en los resultados los cuales no han sido ni homogéneos ni tampoco esclarecedores. Por un lado, hay quienes han dado con una correlación negativa (Wright y Ferris, 1997), otros quienes no han encontrado correlación alguna (Aupperle, Carroll y Hatfield, 1985; McWilliams y Siegel, 2001) y finalmente quienes han dado con una correlación positiva entre RSC y rentabilidad financiera (Waddock and Graves, 1997; Mahon and McGovan, 1998).

f. Teoría de los Stakeholders

En el estudio de las compañías y la relación con su entorno es de suma importancia resaltar la Teoría de los Stakeholders con aportes desde diferentes puntos de vista que enriquecen la conceptualización, aplicación y relevancia de la misma.

La teoría de los Stakeholders es conocida como la teoría de los grupos interesados que intenta analizar la gestión y el interés en torno de una organización, con desarrollos científicos y descriptivos (Jones y Wicks, 1999).

La definición clásica de los Stakeholders es la descrita por Freeman (1984) en la cual menciona que “son cualquier persona o grupo de personas que puedan afectar el logro de los objetivos de la organización”. A partir de esa definición se han creado conceptos específicos en contextos particulares.

Con base en la definición de Freeman podemos considerar como Stakeholders los proveedores, clientes, competidores, el estado, los directivos, los accionistas y los ciudadanos que están alrededor de la organización en forma directa e indirecta. En los últimos años se ha propuesto utilizar la teoría como una metodología de análisis empírico traduciendo lo teórico a lo práctico (Gonzales, 2007).

Una parte importante es la identificación de los individuos que denominamos Stakeholders, se dividen en 2 categorías por un lado los que tienen poder de comunicación, capacidad de interlocución y expectativas urgentes los cuales denominaremos Stakeholders centrales y el resto que solo poseen dos de estos atributos los denominaremos latentes, los cuales en cualquier momento se pueden volver centrales según las necesidades de la corporación. (Gonzales, 2007)

Con base en este enfoque se puede comunicar que una empresa se encuentra dando una adecuada respuesta a la ESR cuando se llega a un acuerdo entre todo los implicados, este hecho estará siempre a discusión en relación a la inclusión total de las partes relacionadas (Gonzales, 2007)

Dentro de las practicas instrumentales de la Teoría de los Stakeholders es posible encontrar diferentes modelos que explican la relación de una compañía con sus stakeholders. Un ejemplo interesante es el realizado por Donaldson y Preston (1995) este modelo centra su atención en el directivo de la organización el cual fija las bases del cómo actuar e identificar los distintos stakeholders y sus demandas. Este modelo incluye 3 puntos importantes lo descriptivo, normativo e instrumental. El descriptivo explica de una manera detallada la relación que conlleva la organización y su grupo de interés, el normativo define conceptualmente a los stakeholders y su representación y el instrumental determina la relación de la organización y sus stakeholders.

De acuerdo con esta teoría se puede llegar a la determinación de que los seres humanos son capaces de llegar a un acuerdo subjetivo, el requisito indispensable es siempre contar con el dialogo de por medio para mantener las dimensiones de los stakeholder identificados. Bajo esta perspectiva se refuerza que el hombre es capaz de seguir acuerdos para la corrección de normas morales que fortalezcan la gestión de la responsabilidad social empresarial. De esta manera se permite gestionar la confianza de los stakeholders que es la parte fundamental del éxito a largo plazo de un proyecto empresarial.

III. Método

a. Hipótesis

La adopción de prácticas de responsabilidad social en las compañías mexicanas de cualquier sector de la economía impacta de manera positiva en el desempeño financiero de las mismas

b. Muestra

Para conocer la situación actual de las compañías que dentro de sus estrategias corporativas utilizan prácticas de ESR y el impacto que este tiene sobre su desempeño financiero utilizaremos la base de datos del CEMEFI la cual otorga anualmente desde el año 2001 el distintivo como Empresa Socialmente Responsable. El periodo de estudio comprende del año 2001 al 2015 y la muestra está conformada por compañías que han mantenido y renovado el distintivo ESR anualmente y además que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. En total son 30 empresas las cuales representa solo el 25% del total de las empresas que cotizan en la bolsa.

3.3 Variables y Modelo

3.3.1 Variable ESR

Para esta variable se utilizará una dummie en donde el numero 0 indica que la compañía no cuenta con el distintivo y en donde 1 representa el distintivo otorgado en un año por la CEMEFI.

3.3.2 Variables de desempeño financiero

Se manejarán variables que se obtienen con una base contable como lo son el rendimiento sobre capital (ROE), el rendimiento sobre activos (ROA), el crecimiento de la utilidad y las utilidades por acción (UPA) son las variables más utilizadas para medir el comportamiento financiero (Griffin y Mahon, 1997, Peters y Mullen 2009. López et. al 2007).

3.3.3 Variables de Control

Se agregan variables de control al modelo para que los resultados puedan ser moderados, debido que existen una diversidad de factores que puedan afectar el resultado. El tamaño de la firma es una variable importante ya que tiene influencia en la capacidad de la compañía para hacer frente a las estrategias de ESR. Las compañías pequeñas podrían tener una menor capacidad para sustentar actividades en beneficio a la sociedad comparadas con las firmas de gran tamaño quienes

usualmente tienen mayor infraestructura, así como flujos de efectivo elevados (Lima et al, 2010).

Este estudio adopta el activo como indicador del tamaño de la compañía, ya que al momento que una firma comienza a crecer empieza a ser más visible y responsable con las demandas de los stakeholders (Lima et. al 2010). Por otro parte, Lima et al (2010) menciona que el riesgo es una medida importante de control ya que tiene influencia sobre las actividades sociales de la compañía. Las actividades sociales no siempre están relacionadas con la estrategia comercial de la firma, por lo que la tolerancia al riesgo podría afectar la postura hacia la ESR, debido a que los fondos asignados para estas actividades podrían ser usados para las actividades principales de la compañía. El riesgo es medido a través de la capacidad de pago de la compañía mediante la proporción de activo (A) entre pasivo (P).

3.3.4 Modelo

Debido a la diversidad de las observaciones en relación con el periodo y tamaño de la muestra, se seleccionó una metodología de datos panel, ya que se cuenta con información de 30 empresas de la Bolsa Mexicana de Valores para el periodo del 2001 al 2015. El modelo es muy similar al utilizado por Lima et al (2010) y se muestra de la siguiente manera en la ecuación de regresión:

$$VF = B_1_ESRit + B_2_BIGit + B_3_RISKit + \epsilon u \quad (1)$$

donde $i = 1, 2 \dots 30$ unidades de corte transversal (empresas de la BMV seleccionadas) y $t = 1, 2 \dots 15$ años (2001-2015)

Las variables del modelo son:

VF = Esta variable puede estar representada por ROA, ROE, UPA o Crecimiento por utilidades.

ESRit = Variable dummie que toma el valor de 0 para empresas que no tienen distintivo ESR en un año y 1 en empresas que tienen el distintivo en un año en particular.

BIGit = Variable de control que supone el tamaño de la empresa medido como el logaritmo de los activos.

RISKit = Mide el riesgo de la empresa a través del endeudamiento de la empresa (P/A).

Esta metodología también ha sido utilizada en trabajos anteriores como el de Valenzuela (2014), Alonso et. al (2012) y Lima et al (2010). Debido a la heteroscedad que se presenta frecuentemente en los estudios de datos tipo panel de corte transversal, tal como lo señala Alonso et. al (2012) y repercute en los estimadores, aunque son incensados y consistentes, no son totalmente eficientes por lo que ocasiona sesgos importantes en el cálculo de las varianzas muestrales y en la aplicación incorrecta, es por ello que se procedió a utilizar MCG en lugar MCO. Se utilizará el programa e-views para estimar los coeficientes del modelo de regresión

IV. Resultados

Como se ha mencionado las empresas seleccionadas cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y han obtenido por lo menos 1 año el distintivo como ESR, en total suman 30 empresas y están divididas en 8 sectores. En la figura 4.1 se

presenta la composición de la muestra por sectores. El sector con mayor participación es el de consumo con un 27% del total de la muestra y el de menor representación está el sector salud con solo un 7%.

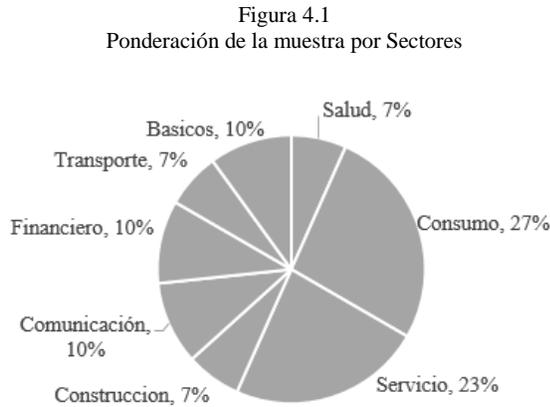


Tabla 4.1 Estadística por Sectores

Consumo				
Variable	Media	Máximo	Mínimo	STD Dev
UPA	2.57	33.00	(16.99)	
ROE	0.20	0.64	(0.29)	
ROA	0.09	0.20	(0.09)	
Crecimiento Utilidad	0.11	5.37	(1.42)	
Tamaño Log	4.89	5.61	3.67	
Riesgo	0.49	1.02	0.12	
RSE	0.8	1	0.00	
n=8				

Salud				
Variable	Media	Máximo	Mínimo	STD Dev
UPA	0.94	1.67	(1.11)	0.77
ROE	0.25	0.53	(0.11)	0.17
ROA	0.14	0.26	(0.06)	0.09
Crecimiento Utilidad	0.49	2.49	(0.20)	0.70
Tamaño Log	3.78	4.41	2.87	0.49
Riesgo	0.42	0.59	0.19	0.12
RSE	0.84	1	0	0
n=2				

Construcción				
Variable	Media	Máximo	Mínimo	STD Dev
UPA	(1.65)	1.70	(33.28)	7.39
ROE	(0.33)	0.17	(6.67)	1.46
ROA	(0.01)	0.08	(0.19)	0.05
Crecimiento Utilidad	(0.29)	3.66	(11.79)	2.94
Tamaño Log	5.23	5.73	4.53	0.41
Riesgo	0.61	1.03	0.22	0.21
RSE	0.53	1	0	0.51
n=2				

Servicios				
Variable	Media	Máximo	Mínimo	STD Dev
UPA	4.24	126.22	(80.34)	25.44
ROE	0.15	0.46	(0.43)	0.20
ROA	0.05	0.17	(0.12)	0.06
Crecimiento Utilidad	0.83	24.66	(9.04)	4.26
Tamaño Log	4.82	6.11	3.61	0.76
Riesgo	0.66	0.88	0.33	0.11
RSE	0.38	1	0	0.46
n=7				

Financiero				
Variable	Media	Máximo	Mínimo	STD Dev
UPA	3.07	6.19	(0.22)	1.87
ROE	0.12	0.22	(0.02)	0.06
ROA	0.04	0.13	(0.02)	0.04
Crecimiento Utilidad	0.38	4.67	(3.34)	1.40
Tamaño Log	4.74	6.08	2.98	1.11
Riesgo	0.54	0.93	0.01	0.40
RSE	0.54	1	0	0.58
n=3				

Comunicación				
Variable	Media	Máximo	Mínimo	STD Dev
UPA	1.43	3.77	(0.30)	1.36
ROE	0.16	0.52	(0.31)	0.15
ROA	0.05	0.11	(0.07)	0.04
Crecimiento Utilidad	(0.22)	1.10	(3.25)	0.85
Tamaño Log	4.82	5.45	4.28	0.38
Riesgo	0.65	0.90	0.45	0.10
RSE	0.82	1	0	0.59

n=3

Transporte				
Variable	Media	Máximo	Mínimo	STD Dev
UPA	5.12	9.71	1.74	2.62
ROE	0.09	0.14	0.04	0.04
ROA	0.08	0.11	0.03	0.03
Crecimiento Utilidad	0.12	0.50	(0.32)	0.22
Tamaño Log	4.28	4.42	4.19	0.07
Riesgo	0.17	0.24	0.08	0.05
RSE	1	1	0	0

n=2

Basicos				
Variable	Media	Máximo	Mínimo	STD Dev
UPA	1.03	4.50	0.09	1.40
ROE	0.15	0.39	0.02	0.09
ROA	0.06	0.17	0.00	0.05
Crecimiento Utilidad	(0.82)	0.95	(12.24)	2.26
Tamaño Log	4.65	5.21	3.94	0.38
Riesgo	0.50	0.75	0.19	0.14
RSE	0.31	1	0	0.43

n=3

En la tabla 4.1 se puede observar las estadísticas de las variables utilizadas para cada muestra por sector. La antigüedad promedio del distintivo ESR de la muestra es de 7 años con un ROE del 12% y un ROA del 6% con una desviación estándar de 1.5%.

Los sectores de salud y comunicación cuentan con un ROE del 20% mientras que el resto manejan un ROE promedio de 15%. El ROA más alto lo tiene el sector salud con un 14% mientras que el más bajo lo ocupa el sector de la construcción teniendo un resultado negativo. En lo que respecta a la utilidad por acción el sector de transportación ocupa el primer lugar con \$5.15 pesos por acción, lo cual se ve reflejado en un crecimiento de las utilidades promedio de un 13% anual.

Para el siguiente modelo econométrico se utilizaron variables financieras con bases contables para medir el desempeño financiero. A partir de esto se muestran los siguientes resultados en el cuadro 4.2

Tabla 4.2
 Modelo de los efectos del ESR en el desempeño financiero basado en medidas contables

Variable Dependiente	Variables Independientes				
	RSE	Riesgo	Tamaño	Durbin	RCuadrada Ajustada
UPA	RSE	P/A	Log A		
Beta	0.8672 2	- 0.0134 8	0.1946 2	0.8423	0.28735
P Value	0	0	0		
ROA	RSE	P/A	Log A		
Beta	0.0146 7	- 0.0913 2	0.0054 1	0.6987	0.3459
P Value	0	0	0		
ROE	RSE	P/A	Log A		
Beta	0.0357 8	- 0.0489 2	0.0084 2	0.8629	0.1727
P Value	0	0	0		
Crecimiento en Utilidades	RSE	P/A	Log A		
Beta	0.0452 3	- 0.0029 1	- 0.0978 2	3.289	0.00034
P Value	0.3378 9	0.2123 9	0.6218 9		

Los resultados del cuadro 4.2 muestra que las betas de 3 estimaciones de la variable ESR cuentan con significancia estadística excepto el crecimiento de utilidades. También se puede observar que la variable que explica mejor la relación del ESR con el desempeño financiero es la utilidad por acción obteniendo una beta de .8672 a diferencia de los resultados obtenidos por Valenzuela et al (2014). Prosiguiendo con el análisis en este mismo rubro podemos observar que el tamaño de la empresa medida por el logaritmo de los activos tiene un impacto significativo y positivo, por otra parte, el riesgo medido por la proporción P/A tiene un impacto negativo en el UPA.

V. Conclusiones

La creciente investigación sobre la Responsabilidad Social Empresarial ha encontrado una relación positiva entre la ESR y el desempeño financiero, se ha encontrado un campo importante de desarrollo ya que en los tiempos actuales un grupo de stakeholders pueden influir de manera importante en la gestión estratégica de las compañías.

Esta investigación analiza la relación entre el ESR y el desempeño financiero dentro de un rango de 14 años del periodo 2001 al 2015 en empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y han tenido el distintivo ESR por lo menos cuatro años. Se utilizaron diversas variables contables debido a que han mostrado un buen resultado en trabajos anteriores como el de Lima et al (2010).

Se ha comprobado que la mejora de la imagen, las labores altruistas y algunas otras actividades intangibles las cuales comprende la obtención del distintivo ESR mejoran el desempeño financiero de las empresas es por ello que cada día más compañías adoptan prácticas de ESR en su estrategia corporativa (Sharma,2000 &Villalonga, 2006). Sin embargo, los estudios que demuestren una relación del ESR y desempeño financiero en empresas mexicanas son escasos, esto debido a que no se promueve tanto la adopción de estas prácticas ya que la mayoría de los inversionistas las consideran una pérdida de tiempo y dinero (Alonso, 2010).

Es interesante observar que casi en todas las variables se obtuvieron resultados positivos en cuanto a la ESR, debido a que el mercado está tomando de una manera positiva la adopción de prácticas de ESR en pro del medio ambiente. Esto debe de incentivar a mas compañías a comenzar a realizar actividades que ayuden al medio ambiente y a la ves aumenten sus utilidades de forma progresiva (Kang, 2010).Algunos autores han mencionado que la creación de un índice de inversión socialmente responsable puede incentivar a empresas que ocupan de capital externo a adquirir prácticas de ESR, aunque se debe tener gran cuidado en que esto no sea solo una fachada para adquirir más capital y aumentar su negocio, sino que en realidad se estén desarrollando prácticas de responsabilidad social desde lo más profundo de la organización (Donaldson, 1995).

Es importante hacer mención que el 27% de la muestra pertenece al sector de “consumo básico” con un alto

impacto positivo, puesto que proporcionan miles de empleos tanto directos como indirectos, pero a la vez genera un impacto negativo debido al alto índice de contaminación ambiental. Estas empresas tienen un alto grado de visibilidad debido a los productos que manejan y el impacto que tienen en la sociedad es por ello que quieren dejar un mensaje positivo sobre el comportamiento y las acciones que están realizando para mejorar su entorno.

En conclusión, las empresas mexicanas deben de preocuparse por adoptar prácticas que sean sustentables en lo social, económico y ambiental siempre reconociendo los diversos intereses de los grupos con los que se relaciona y buscando la preservación del medio ambiente y la sustentabilidad de las generaciones futuras. Implementar una visión de negocio diferente en la que dentro de la estrategia corporativa integren el respeto por las personas, la comunidad, el medio ambiente y los valores éticos, no dependiendo de los productos o servicios que se presten o del sector al que pertenece o nacionalidad, impactara de manera positiva en el desempeño financiero de la compañía.

Con base en la investigación realizada se recomienda por una parte incentivar el aumento de la difusión de las prácticas de ESR, así como crear incentivos para que más empresas en México se comprometan a obtener el mencionado distintivo, debido a que actualmente el apoyo que existe es casi nulo. Históricamente México no es considerado un país socialmente responsable, pero se podría implementar una política clara, visible y detallada que incentive la adopción de prácticas de responsabilidad social en el país. Por otra parte, es importante que las empresas en México creen su propia imagen de ESR debido a que muchas de ellas adoptan prácticas del extranjero que en muchas ocasiones podrían no llegar a interesar a sus grupos más cercanos, puesto que la identidad de estos varía de acuerdo a la nacionalidad (Matten, 2008).

VI. Bibliografía

- Greenpeace. (Julio de 2010). Greenpeace in the world. Obtenido de <http://www.greenpeace.org/mexico/Global/mexico/report/2010/6/vulnerabilidad-mexico.pdf>
- Riaño, T. (1 de Octubre de 2011). Ambiental for World. Obtenido de <http://4ambiental.blogspot.mx/2011/10/la-contaminacion-traves-de-la-historia.html>
- International Atomic Energy Institute. (2006). Chernobyl's Legacy: Health, Environmental and Socio-Economic Impacts. Viena, Austria: D Kinley III
- Cornejo, D. J. (24 de Abril de 2010). Gestión Organizacional. Obtenido de <http://www.gestion.org>
- COM, C. d. (2001). Libro Verde. Libro Verde-Fomentar un marco europeo para la ESR, (pág. 366). Bruselas.
- Cajiga, C. (2006). Fundamentos de la ESR. Obtenido de Centro Mexicano para la Filantropía, A.C.: <http://www.cemefi.org/spanish/content/view/full/632/19/>
- Pérez, C. M. (2006). Tesis Doctoral. La responsabilidad social en México. Un acercamiento desde la comunicación en las 25 empresas más importantes del País. Universidad de Málaga.
- Elizalde, M. D. (26 de Enero de 2015). EL Economista. Obtenido de <http://eleconomista.com.mx/industrias/2015/01/26/avances-beneficios-ESR-mexico>
- CEMEFI. (2016). Centro Mexicano para la Filantropía. Obtenido de www.cemefi.org
- Correa et al, M. C. (2004). Responsabilidad Social Corporativa de América Latina: una visión empresarial. En CEPAL, Medio Ambiente y Desarrollo (pág. 77). Organización de las Naciones Unidas.
- L. Burke and J.M. Logsdon(1996), How corporate social responsibility pays off, Long Range Planning 29, 495-502
- Aguilera, P. B. (2012). Crecimiento empresarial basado en la Responsabilidad Social Empresarial. Pensamiento y Gestión #32, 26.
- Hopkins et al.(2008) Turbulent times: CSR needed more than ever before. Obtenido de <http://www.vita.it/it/article/2008/10/03/turbulent-times-csr-needed-more-than-ever-before/83065/>
- Holmgreen, A. (2013). Integrating corporate social responsibility policy in the European Union. Proquest LLC. Obtenido de Proquest LLC.
- Porter, M. &. (2006). Strategy and Society: The link Between competitive advantage and Corporate social responsibility. Harvard Business Review, 84(12), 31-38
- Garriga, E., &Mele, D. (2004). Corporate Social responsibilityTheories, Mapping the territory. Journal of Business Ethics, 53, 52-71.
- Borjas, C. (2007). Responsabilidad Empresarial y Desempeño financiero: Enfoque Estratégico. (U. d. Montevideo, Ed.) Revista de Ciencias Empresariales y Economía, 6, 137-146.
- Caravedo, B. (2008). Peru Empresas Responsables. Obtenido de Peru 2021: http://www.peru2021.org/repositorioaps/0/0/par/balt5taexpo/lima2008_bcaravedo.pdf
- Orlitzky, M., Shimidt, F., &Rynes, S. L. (2003). Corporate Social and Financial Performance. OrganizationStudies, 403-441
- Valenzuela et al. (2014). Practicas de Responsabilidad Social, reputacion corporativa y desempeño financiero. Revista de Administracion de Empresas, 55(3), 329-344. doi:10.1590/S0034
- Brammer, S., Brooks , C., & Pavelin, S. (2006). Corporate social performance and stock returns: UK evidence from disaggregate measures. Financial Management,
- Lima, V. C., De Souza, F. V., & Cortes, F. D. (2010). Corporate Social Responsibility, Firm Value and Financial Performance in Brasil. Corporate Social Review 97-116.
- Ullman, A. (1985). Data in search of a theory: a critical examination of the relationships among social performance, social disclosure and economic performance of US firms. The Academy of Management Review, 540-557.
- Diltz, D. (1995). The private cost of social responsibility. Applied Financial Economic, 5(2), 69-77. doi:10.1080/758529174
- Sauer, D. (1997). The impact of social-responsibility screens on investment performance: Obtenido de Domini 400 social index and Domini Equity Mutual Fund. Review of Financial Economics, VI (2), 137-149.
- Bauer, R. (April de 2003). Good Corporate Governance pays off! .Obtenido de: http://www.irglobalrankings.com/irgr2010/web/archivos/CG_Bauer_Study.pdf
- Wright, P., & Ferris, S. (1997). Agency Conflict and Corporate Strategy: The Effect of Divestment on Corporate Value. Strategic Management Journal, 77-83.
- Aupperle, K., Carrol, A., &Hatfield, J. (1985). An Empirical Examination of the Relationship between Corporate Social Responsibility and Profitability. Academic of Management, 28(2), 446-463
- McWilliams, A., &Siegel, D. (2001). Corporate Social Responsibility: a Theory of the Firm Perspective. Academic Of Management, 26(1), 117-127.
- Waddock, S., & Graves, S. (1997). The Corporate Social Performance-Financial Performance Link. Strategic Management Journal, 18(4), 303-319.
- Mahon, J., & McGovan, R. (1998). Modeling industry political dynamics. Business & Society, 37(4), 390-413.
- Jones, T., & Wick, A. (1995). Instrumental stakeholder theory: a synthesis of ethics and economics. Academic Of Management Journal, 404-437.
- Freman, R. (1984). Strategic Management: A stakeholder approach. Boston Pitman, 46.
- Gonzales, E. E. (2007). La teoría de los stakeholders: Un puente para el desarrollo practico de la ética empresarial y la responsabilidad social. Veritas, 2(17), 205-224.
- Donaldson, T & Preston, L. (1995). The stakeholder theory of the corporation: concepts, evidence and implications. Academic Management Review, I(20), 65-92
- Griffin. (1997). The corporate social performance and corporate financial performance debate: Twenty-five years of incomparable. Business and Society, 36(1), 5-31.

- Lima, V. C., De Souza, F. V., & Cortes, F. D. (2010). Corporate Social Responsibility, Firm Value and Financial Performance in Brazil. *Corporate Social Review*.
- Lopez Iturriaga, F. J & Crisostomo, V. L. (2010). Do leverage, dividend payout and ownership concentration influence firms value creation? An analysis of Brazilian firms. *Emerging Markets Finance and Trade*, 47, 37-52.
- Alonso-Almeida, M, M, Rodríguez, M.P & Cortez K. (2012). La responsabilidad social corporativa y su desempeño financiero. *Contaduría y Administración*,57(1),53-57
- Sharma, S. (2000). Managerial Interpretations and Organizational Context as Predictors of Corporate Choice of Environmental Strategy. *Academy of Management*, 4, 681-697.
- Villalonga, B. (2006). How do family ownership, control and management affect firm value? *Journal of Financial Economics*, 385-417.
- Kang, H. (2010). Impacts of positive and negative corporate social responsibility activities on company performance in the hospitality industry. *International Journal of Hospitality Management*, 72-82.
- Matten, D. (2008). "Implicit" and "Explicit" CSR: A Conceptual Framework for a Comparative Understanding of Corporate Social Responsibility. *Academy of Management*, 33(2), 404-424.