



# Yura: Relaciones internacionales

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y de Comercio

Revista electrónica ISSN: 1390-938x

Nº 12: Octubre - diciembre 2017

Análisis de la relación entre la responsabilidad social empresarial y el desempeño financiero en empresas ecuatorianas pp. 98 - 114

Machado Mena, David Isaí; Galarza Torres, Sandra Patricia

Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE

Sangolquí, Ecuador

Av. General Rumiñahui S/N y Paseo Escénico Santa Clara

davidmachadom@hotmail.com / spgalarza@espe.edu.ec

*Análisis de la relación entre la responsabilidad social empresarial y el desempeño financiero  
en empresas ecuatorianas*

*Machado Mena, David Isaí; Galarza Torres, Sandra Patricia  
Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE  
davidmachadom@hotmail.com / spgalarza@espe.edu.ec*

### **Resumen**

La Responsabilidad Social Empresarial (RSE) ha ganado una creciente importancia en el sector empresarial en los últimos años, por lo que las organizaciones han comenzado a tomar conciencia de los impactos que tienen sus actividades de la empresa en el aspecto económico, en el medioambiente y en la sociedad. El alcance de la investigación es correlacional, debido a que, su objetivo es verificar si existe una relación entre la RSE y el desempeño financiero en la empresas industriales del Ecuador, certificadas como “socialmente responsables” por el *Global Reporting Initiative* (GRI). Para su desarrollo se utilizó los indicadores financieros obtenidos desde información contable tales como: margen bruto, margen neto, rendimiento sobre activo (ROA), rendimiento sobre patrimonio (ROE) y crecimiento de utilidades y el distintivo de socialmente responsable del período 2009 - 2015. La información fue procesada en el STATA, donde se aplicó un análisis multivariado utilizando datos de panel, a través de modelos de efectos fijos o aleatorios, según el Test de Hausman. Se concluye que la RSE no tiene relación con el desempeño financiero, sin embargo, los datos presentan una fuerte variabilidad en lo que respecta a las empresas y a los períodos, lo que se le atribuye de manera significativa al índice de endeudamiento.

### **Palabras clave**

Responsabilidad Social Empresarial, desempeño financiero, datos de panel

### **Abstract**

Corporate Social Responsibility (CSR) has gained increasing importance in the business sector in recent years, so organizations have begun to become aware of the impacts of the company's activities in the economic, environmental and society. The scope of the research is correlational, because its objective is to verify whether there is a relationship between CSR and financial performance in Ecuador's industrial companies, certified as "socially responsible" by the *Global Reporting Initiative* (GRI). Financial indicators obtained from accounting information such as: gross margin, net margin, return on assets (ROA), return on equity (ROE) and profit growth and the socially responsible mark of the period 2009 - 2015 were used for its development. The information was processed in the STATA, where a multivariate analysis was applied using panel data, through fixed or random effects models, according to the Hausman test. It is concluded that CSR is not related to financial performance, however, the data present a strong variability in terms of companies and periods, which is attributed significantly to the debt ratio.

### **Keywords**

Corporate Social Responsibility, financial performance, panel data

La Responsabilidad Social Empresarial (RSE) ha ganado interés en los últimos años por parte de las empresas, debido al cambio de concepción del “desarrollo”, que no solo se limita a la generación de utilidad, sino que, como lo indica Trujillo, Trujillo, y Guzman (2006) debe estar relacionado con el respeto a la naturaleza, compromiso con la sociedad y trabajo para la satisfacción de las necesidades de los stakeholders. Por lo anterior expuesto, las organizaciones a escala mundial han comenzado a tomar conciencia de los impactos que tienen las actividades de la empresa en el aspecto económico, en el medioambiente y en la sociedad (Briones y Arcas, 2009).

Debido a que los inversionistas se enfocan en maximizar sus utilidades (Carrillo, Galarza y García, 2016), no se ha dado importancia a los beneficios sociales, ambientales y económicos de la aplicación de la RSE en las empresas de Ecuador. También un impedimento que se presenta al momento de que los accionistas decidan implementar la RSE en sus empresas es el elevado costo que implican los estudios ambientales lo que provoca que no observen los beneficios financieros que pueden obtener en el futuro y la creación en la sociedad de una imagen empresarial aceptable.

A inicios del siglo XX, la RSE se la tomaba como sinónimo de caridad y beneficencia mas no por una real preocupación por el bienestar social, sino para evitar que se establezcan regulaciones por parte del Estado (Vélez, 2011). A inicios de la década de los 50 comienzan a surgir los primeros conceptos relacionando las acciones que ejercían las empresas por medio de sus directivos con los valores y la ética social, sus grupos más relacionados y los conflictos sociales (Bowen, 1953). Posteriormente, y luego de varios cambios en la sociedad, la Comisión de las Comunidades Europeas (2001) define la RSE como la adopción voluntaria de las preocupaciones sociales y medioambientales que adoptan las compañías en sus actividades empresariales y sus relaciones con sus stakeholders. Por otra parte, Daft (2011) señala que la RSE es la obligación que tiene la administración de la empresa de emprender acciones de manera que la organización contribuya al bienestar de todos los grupos de interés internos y externos a la misma.

En Latinoamérica, las normas, guías o herramientas más utilizadas para indicar que una empresa es socialmente responsable, según los artículos leídos son: el emitido por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI) y el que indica el GRI. El primero actúa principalmente en México y Centroamérica, mientras que el segundo lo hace a lo largo de toda América Latina. A pesar de no ser el más utilizado es considerado por varios autores como la guía más completa para presentar, medir y comunicar la información respecto a RSE.

**Tabla N° 1 Normas utilizadas en los distintos estudios sobre RSE en Latinoamérica**

<b>Autor</b>	<b>Norma de RSE</b>	<b>Análisis de impacto</b>	<b>País de estudio</b>
Alonso, Rodríguez, Cortez y Abreu	CEMEFI	Desempeño financiero	México
Valenzuela, Jara y Villegas	ISO 26000	Desempeño financiero y reputación corporativa	Chile
de Oliveira y Moneva	GRI	Desempeño financiero	Brasil
Barroso F.	CEMEFI	Mejoramiento de la calidad de vida	México
Carrillo, Galarza y García	GRI	Económico, social y menos importante en los ambiental	Ecuador
Sajardo y Serra	No especifica	Impacto económico y social en la Comunidad Valenciana	España
Trujillo, Trujillo y Guzmán	GRI	Presentación de Memorias de sostenibilidad	Colombia
Alvarado y Schlesinger	No especifica	Influencia en la imagen y la reputación	Colombia
Feldman y Reficco	ISO 26000	Comportamiento de compra y disposición a pagar de consumidores bogotanos	Colombia
Caracciolo	Parámetros propios de cada cooperativa	Manifestación de la RSE en los valores de las cooperativas	Venezuela

*Nota:* Describe el impacto que tiene la aplicación de la RSE en distintos países. Recuperado de: Alonso, Rodríguez, Cortez y Abreu (2012); Valenzuela, Jara y Villegas (2014); de Oliveira y Moneva (2011); Barroso F. (2008); Carrillo, Galarza y García (2016); Sajardo y Serra (2009); Trujillo, Trujillo y Guzmán (2006); Alvarado y Schlesinger (2008); Feldman y Reficco (2015); Caracciolo (2008).

El objetivo de la investigación es verificar si existe una relación entre la RSE y el desempeño financiero de las empresas industriales del Ecuador certificadas como “socialmente responsables por GRI. En este contexto, para cumplir con el objetivo, se desarrolla en una primera sección el estado de la RSE y las normas, guías y herramientas más utilizadas en Latinoamérica. En el segundo epígrafe se presentan las dimensiones de la RSE y los estudios empíricos realizados alrededor del mundo que establecen la relación existente entre la RSE y el desempeño financiero. En el tercer apartado se hace referencia a la metodología utilizada en esta investigación. En el cuarto epígrafe se colocan los resultados de la investigación. Finalmente, en el último apartado se establecen las discusiones y conclusiones.

## **Responsabilidad Social Empresarial y sus dimensiones**

El concepto de RSE ha ido modificando e incluyendo más áreas de aplicación, varios autores han querido establecer dimensiones para poder agruparlas, entenderlas y medirlas. Por lo que la Comisión de las Comunidades Europeas (2001) tomo un enfoque de agruparlas en: una dimensión interna, que hace referencia a la responsabilidad de la empresa hacia el recurso humano enfocada a la no discriminación en la contratación, capacitación, crecimiento profesional, seguridad y salud en el trabajo, y también una responsabilidad enfocada en el cuidado del medio ambiente en los procesos de producción; y también una dimensión externa orientada a fortalecer la relación con sus stakeholders.

Sin embargo existen otras formas de agrupación en dimensiones tal como lo indica Vélez (2011) y Briones y Arcas (2009), estas son: la responsabilidad económica direccionada a la creación de valor para los accionistas, precios de venta razonables a sus clientes, pagos en el tiempo acordado a sus proveedores y generar empleos con salarios justos responsabilidad social que considera el cumplimiento de las leyes y el respeto hacia las tradiciones y cultura a través de aplicaciones de políticas con iniciativas que mejoren la calidad de vida de la sociedad; y responsabilidad medioambiental que hace referencia a minimizar los impactos negativos hacia el medio ambiente cuando realizan sus operaciones, aportando al desarrollo sostenible.

## **Responsabilidad Social Empresarial en Ecuador**

En el Ecuador, la RSE según Lima y López (2012) toma fuerza desde la creación del CERES, que es una organización creada en 2005 y que establecen capacidades para fortalecer la gestión de las empresas en temas de RSE para que se logre una sociedad más justa y sostenible.

En el estudio realizado por Torresano (2012) se muestra como resultado que en el Ecuador las empresas tienen un mayor interés en ser responsables socialmente en temas de derechos humanos y en el proceso de elaboración del producto, mientras que, tienen un escaso interés en gobernanza de la organización y relación con los proveedores. También indica que el mejor instrumento que contiene indicadores que permiten medir el progreso de la empresa en temas RSE para empresas es el elaborado por el GRI, por medio de su guía, proporcionando credibilidad al presentar un informe que transparenta sus actividades empresariales.

Por otro lado, indica que en los últimos años la aplicación de la RSE ha aumentado en un 80% en las empresas y que el 51% del total de empresas aplican algún tema relacionado con la RSE. No obstante, señala que solo el 1% de todos los informes que se emiten en el Ecuador aplican la metodología GRI.

En el estudio realizado por Carrillo, Galarza y García (2016) se da a conocer que la RSE está adquiriendo importancia en el sector financiero cooperativo, ya que, un 48% de las cooperativas grandes del Ecuador realizan y publican sus memorias de sustentabilidad por medio de sus páginas web oficiales. Cabe mencionar que los autores toman en cuenta la metodología del GRI para realizar el presente estudio y distintas comparaciones.

### **RSE y el desempeño financiero**

En vista de la importancia de ser competitivo en una economía globalizada, las empresas buscan estrategias que estén orientadas a mejorar su desempeño productivo, administrativo y, por consecuencia, el desempeño financiero. Una de las estrategias que ha tomado fuerza es la RSE. Por lo que diferentes investigadores han estudiado que impactos tiene en la empresa y sobre todo en sus utilidades.

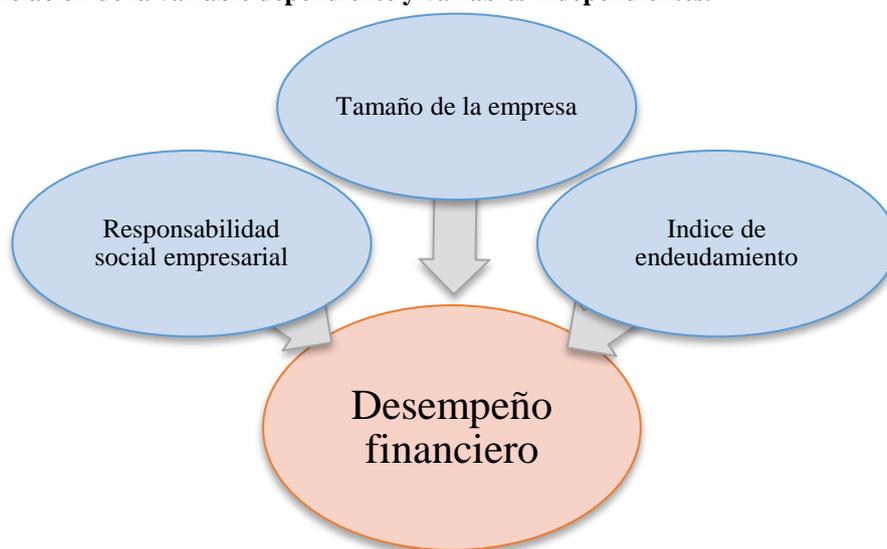
Karagiorgos (2010) y Rodríguez (2015), concluyen que aplicar y divulgar prácticas de RSE influye positivamente en el desempeño financiero. Este resultado también lo afirmaron Valenzuela, Jara y Villegas (2014) en su análisis realizado a 55 empresas chilenas. Todos ellos utilizaron como parámetros a considerar empresas socialmente responsables que poseen el distintivo emitido por el GRI. Tsoutsoura (2004) realizó su investigación con empresas estadounidenses y dedujo que existe una relación positiva y estadísticamente significativa entre ser socialmente responsable y su desempeño financiero.

Como se indicó, existen varios resultados al relacionar la RSE y el desempeño financiero. En el caso de Gras, Palacios, y Hernández (2016), afirman que hay un impacto negativo de implementar prácticas de RSE en las ganancias, debido a que, las empresas se enfocan en tener mejores relaciones con sus partes relacionadas, y no solo en maximizar sus utilidades.

Finalmente, varios actores han concluido que no existe una relación significativa entre la aplicación de la RSE y el desempeño financiero de las empresas, ya sea, porque no provoca pérdidas (Gémar y Espinar, 2015), o porque permite crear una buena imagen corporativa y mejores relaciones con sus partes relacionadas, pero no mayor lucro (Madorran y García, 2014) y (Lech, 2013).

## Método

**Figura N° 1 Relación de la variable dependiente y variables independientes.**



*Nota:* Identifica las variables a ser utilizadas en la relación del desempeño financiero con la RSE, tamaño de la empresa y el índice de endeudamiento.

La presente investigación se desarrolla en base al enfoque cartesiano, puesto que: se toma como base estudios sobre RSE y el desempeño financiero evidenciados, se estudia el tema complejo por medio del análisis de todas las variables ordenadamente hasta llegar a lo compuesto, llegando así a incrementar el conocimiento de la relación entre las variables de estudio y comprobarlo por medio de la aplicación de un análisis multivariado con estructura de datos de panel. Se utiliza la investigación aplicada, pues el fin es crear nuevo conocimiento de la relación entre la RSE y el desempeño financiero en el Ecuador, considerando que no se han realizado estudios de este tipo en el país.

El enfoque es cuantitativo, ya que, se aplicará un análisis multivariado a través de una estructura de datos de panel o longitudinales “que se obtienen a través de un seguimiento a lo largo del tiempo de grandes secciones cruzadas. El análisis de estos datos es el objeto de estudio de una de las ramas de la econométrica más activa y creativa, debido a que, estos ofrecen un entorno enriquecedor para el desarrollo de técnicas de estimación y resultados teóricos” (Greene, 1999, págs. 532,533).

Se recolectará la información financiera de los estados e indicadores financieros presentados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, misma que se

procesará a través del software STATA, el cual nos permite realizar el análisis por medio de estadística descriptiva utilizar regresiones lineales multivariantes con estructuras de datos de panel.

El GRI promueve que las empresas contribuyan al desarrollo de una economía mundial sostenible, lo cual lo constata por medio de la presentación de las Memorias de sostenibilidad por parte de las empresas. En el contenido de estas se establece la medición, divulgación y rendición de cuentas frente a sus grupos de interés internos y externos, de cómo ha contribuido en las categorías: económica, medio ambiental y desempeño social para un desarrollo sostenible. Los principios que deben cumplir el contenido de la memoria de sostenibilidad son: participación de los stakeholders, materialidad y exhaustividad; y los principios para determinar la calidad son: equilibrio, comparabilidad, precisión, claridad, puntualidad y fiabilidad (Global Reporting Initiative, 2015) .

### Censo

En el presente estudio se incluye a las 7 empresas industriales que poseen el distintivo de responsables socialmente, emitido por el GRI, y que hayan presentado sus memorias de sostenibilidad en al menos un año en el período comprendido entre 2009 y 2015. En la Tabla 2 se detalla las empresas que cumplen con lo mencionado y los años en los cuales emitieron sus memorias avaladas por el GRI.

**Tabla N° 2 Empresas ecuatorianas que publican memorias de sostenibilidad avaladas por el GRI**

<b>Empresas</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Empresa V						X	X
Empresa M						X	X
Empresa P		X	X	X	X		X
Empresa U						X	
Empresa C						X	
Empresa Y		X	X		X		
Empresa F	X						
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

*Nota:* Detalla la variación del número de empresas ecuatorianas que han obtenido el certificado de responsable socialmente por año.

## VARIABLES DE RSE

Para la variable independiente principal se utilizó una variable dicotómica o dummie en donde 1 muestra que la empresa posee el distintivo de responsable socialmente otorgado por el GRI y 0 que no lo ha obtenido.

Se incrementaron variables independientes según el Modelo planteado por Alonso, Rodríguez, Cortez y Abreu (2012) como son: el tamaño de las empresas, dado por el valor del logaritmo natural del activo que poseen, y el riesgo medido por el índice de endeudamiento.

## VARIABLES DE DESEMPEÑO FINANCIERO

En el presente estudio, las variables de desempeño financiero se calculan a partir de la información de los estados financieros desde el año 2009 al 2015. Los indicadores que se utilizarán se medirán aplicando las formulas emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS) ente de control en el Ecuador.

## Modelo

Para establecer un análisis transversal y datos de serie temporal de las variables de estudio (Wooldridge, 2010), y en base a la estructura de datos heterogéneos obtenidos por empresa y por año, se escogió aplicar datos de panel.

El modelo aplicado se establece a través de la siguiente ecuación:

$$DF_{it} = \beta_0 + \beta_1 RSE_{it} + \beta_2 \ln activo_{it} + \beta_3 ID_{it}$$

Dónde:  $i=1,2,\dots,7$  unidades representadas por las empresas y  $t=1,2,\dots,7$  años entre 2009 y 2015.

Las variables del modelo son:

- $DF_i$ = indicadores financieros
- $RSE_{it}$ = representada por una variable dicotómica con valor 0 cuando la empresa no tiene el distintivo de socialmente responsable y 1 cuando si lo tiene
- $\ln activo_{it}$ = tamaño de la empresa medido por medio del logaritmo de los activos
- $ID_{it}$ = índice de endeudamiento de la empresa

El  $\beta_0$  es la constante y los coeficientes son determinados por el STATA aplicando datos de panel.

## Resultados

### Primer paso: Regresión Global (sin considerar período ni empresas)

Se aplica una regresión lineal múltiple sin considerar período ni empresa:

$$DF_i = \beta_0 + \beta_1 RSE + \beta_2 \ln activo + \beta_3 ID$$

Las variables independientes RSE, índice de endeudamiento y ln activo, explican el 80,61% y el 67,06% la variabilidad del margen neto y margen bruto, respectivamente.

Tabla N° 3 Regresión global sin considerar periodo ni empresa

Variable dependiente	Variable independiente	Sig.	F(3,45)	Prob>F	r <sup>2</sup> ajustada
	RSE	0,452			
ROE	Ind. Endeuda.	0,000	13,10	0,000	0,4306
	ln activo	0,193			
ROA	RSE	0,585			
	Ind. Endeuda.	0,000	20,76	0,000	0,5525
ln activo	0,028				
Margen neto	RSE	0,520			
	Ind. Endeuda.	0,000	67,52	0,000	0,8061
ln activo	0,000				
Margen bruto	RSE	0,969			
	Ind. Endeuda.	0,000	33,58	0,000	0,6706
ln activo	0,221				
Crecimiento utilidades	RSE	0,450			
	Ind. Endeuda.	0,794	0,27	0,8462	-0,0478
ln activo	0,818				

Nota: Indica que variables independientes tienen significancia respecto a la variable dependiente para tomarlas en cuenta en el modelo.

Por otro lado, para cada modelo de variable dependiente, en función del nivel de significancia se eliminan las variables que tienen un resultado  $p > 0,05$ . Para todos los indicadores de desempeño financiero en un primer paso se elimina la variable independiente RSE por ser la menos significativa. Luego en un segundo paso se elimina tamaño de empresa representada por ln activo, excepto en las variables dependientes ROA y margen neto, por cuanto su  $p < 0,05$ . Finalmente el modelo se estructura como se muestra en la tabla 4.

**Tabla N° 4 Modelos aplicando regresión global sin considerar periodo ni empresa eliminando variables no significativas.**

Variable dependiente	Variable independiente	Coefficiente	Sig.	F	Prob>F	r <sup>2</sup> ajustada
ROE	Ind. Endeuda.	1,855	0,000	35,32	0,000	0,4169
	Constante	-0,707	0,001			
	In activo	-0,425	0,014			
ROA	Ind. Endeuda.	0,621	0,000	31,46	0,000	0,5593
	Constante	-1,059	0,002			
	In activo	0,052	0,000			
Margen neto	Ind. Endeuda.	0,518	0,000	102,36	0,000	0,8086
	Constante	-1,205	0,000			
Margen bruto	Ind. Endeuda.	0,9501	0,000	99,84	0,0000	0,6731
	Constante	-0,1278	0,032			

*Nota:* Indica el modelo eliminando las variables independientes no significativas para cada indicador financiero

### Segundo paso: Test de efecto para los periodos

En el Test de efecto se busca indagar respecto a la variabilidad de cada indicador financiero por efectos de los bloques temporales.

**Tabla N° 5 Test de efecto para los periodos**

Variable dependiente	Variable independiente	P> t	F(9,33)	Prob>F	r <sup>2</sup>
ROE	2010	0,729	2,09	0,0596	0,3631
	2011	0,754			
	2012	0,673			
	2013	0,323			
	2014	0,019			
	2015	0,057			
ROA	2010	0,091	5,68	0,0001	0,0180
	2011	0,091			
	2012	0,099			
	2013	0,016			
	2014	0,000			
	2015	0,000			
Margen neto	2010	0,013	8,42	0,0000	0,0042
	2011	0,010			
	2012	0,006			
	2013	0,003			
	2014	0,000			

	2015	0,000			
	2010	0,249			0,7338
	2011	0,059			
Margen bruto	2012	0,400			
	2013	0,431	10,11	0,0000	0,6888
	2014	0,270			
	2015	0,268			0,6614
	2010	0,962			0,1432
	2011	0,789			
Crecimiento de utilidades	2012	0,207			
	2013	0,839	0,61	0,7772	0,0325
	2014	0,869			
	2015	0,867			0,0959

*Nota:* Indica los resultados de aplicar el Test de efecto para los años de estudio y su impacto en la variabilidad de las variables de desempeño financiero.

Entonces, con base a esta prueba podemos inferir a un nivel del 0,05 que existe evidencia estadística para aceptar que en los indicadores ROE y el crecimiento de utilidades no se necesita realizar una estimación a través de efectos fijos (coeficientes conjuntamente iguales a cero). Por otra parte, los demás indicadores sugieren este procedimiento, pero se posterga para futuras investigaciones. No obstante, lo más destacable de la anterior tabla es la diferencia significativa entre los periodos dentro de algunos indicadores, lo cual sugiere que existe aporte de los periodos en la explicación de la variabilidad de algunos indicadores.

### Tercer paso: Test de Hausman (Efectos fijos o aleatorios)

El Test de Hausman indica con qué parámetros estima el modelo de datos panel, a través del criterio de rechazo, “*si P valor es mayor a 0,05 se rechaza la hipótesis nula Ho: efectos aleatorios, por lo que se toma el estimador de efectos fijos*” (Greene, 1999, págs. 548-550).

**Tabla N° 6 Resultados de Test de Hausman por variable dependiente**

Variable dependiente	P valor	Método de estimación
ROE	0,3500	Efectos aleatorios
ROA	0,0000	Efectos fijos
Margen neto	0,0000	Efectos fijos
Margen bruto	0,9053	Efectos aleatorios
Crecimiento utilidades	0,9900	Efectos aleatorios

*Notas:* Muestra los resultados del Test de Hausman sobre el método de estimación utilizado para cada indicador de desempeño.

Para las variables dependientes ROE, margen bruto y crecimiento de utilidades el test de Hausman establece que se trabajará en el siguiente paso con el método de estimación efectos aleatorios, debido a que la hipótesis no es rechazada a un nivel de 0,05; mientras que para las variables ROA y margen neto se utilizará efectos fijos, toda vez que se rechaza la hipótesis nula a un nivel del 0.05.

#### Cuarto paso: Regresión incluyendo el efecto de las Empresas (Datos de panel)

En este último paso el modelo de datos panel considera el efecto de las empresas y el método de estimación para cada variable dependiente. Las variables independientes, explican el 73,64% y el 67,82% la variabilidad del margen neto y margen bruto, respectivamente.

Tabla N° 7 Regresión incluyendo efecto de las empresas

Variable dependiente	Variable independiente	P> t	F(3,39)	Prob>F	r <sup>2</sup> ajustada
	RSE	0,363			
ROE	Ind. Endeuda.	0,001			0,4502
	ln activo	0,772			
	RSE	0,668			
ROA	Ind. Endeuda.	0,005	3,94	0,0151	0,3097
	ln activo	0,377			
	RSE	0,716			
Margen neto	Ind. Endeuda.	0,000	10,72	0,0000	0,7364
	ln activo	0,530			
	RSE	0,302			
Margen bruto	Ind. Endeuda.	0,000			0,6782
	ln activo	0,232			
	RSE	0,917			
Crecimiento utilidades	Ind. Endeuda.	0,799			0,0175
	ln activo	0,404			

Nota: Muestra los resultados obtenidos al aplicar la regresión incluyendo el efecto de datos de panel. Los valores en blanco se deben a que no se mide la significancia en efectos aleatorios

Tabla N° 8 Modelos aplicando regresión incluyendo efecto de las empresas

Variable dependiente	Variable independiente	Coefficiente	Sig.	F	Prob>F	r <sup>2</sup>
	RSE	0,034	0,772			
ROE	Ind. Endeuda.	1,156	0,001			0,4502
	ln activo	0,1034	0,363			
	Constante	2,248	0,292			

Análisis de la relación entre la responsabilidad social empresarial y el desempeño financiero en empresas ecuatorianas

	RSE	-0,024	0,377			
ROA	Ind. Endeuda.	0,267	0,005	3,94	0,000	0,3097
	In activo	-0,019	0,668			
	Constante	0,302	0,718			
Margen neto	RSE	-0,011	0,530	10,72	0,000	0,7364
	Ind. Endeuda.	0,298	0,000			
	In activo	0,009	0,716			
Margen bruto	Constante	-0,282	0,582			0,6782
	RSE	0,029	0,232			
	Ind. Endeuda.	0,761	0,000			
Crecimiento utilidades	In activo	0,033	0,302			0,0175
	Constante	-0,648	0,284			
	RSE	-3,576	0,404			
	Ind. Endeuda.	-2,779	0,799			
	In activo	-0,267	0,917			
	Constante	9,968	0,834			

*Nota:* Muestra los resultados obtenidos al aplicar la regresión incluyendo el efecto de datos de panel

Al aplicar el análisis multivariado datos de panel a través de los métodos de estimación fijos y aleatorios, en función del nivel de significancia individual se elimina las variables que tienen un resultado  $p > 0,05$ . Por tanto, la RSE no tiene relación con el desempeño financiero en el período de análisis 2009-2015. Finalmente el modelo es representado por la constante y la variable independiente índice de endeudamiento en todas las variables dependientes excepto el crecimiento de utilidades como se muestra en la tabla 9.

**Tabla N° 9 Modelos aplicando regresión incluyendo efecto de las empresas eliminando variables no significativas**

Variable dependiente	Variable independiente	Coefficiente	Sig.	F	Prob>F	$r^2$
ROE	Ind. Endeuda.	1,177	0,001			0,4291
	Constante	-0,319	0,170			
ROA	Ind. Endeuda.	0,286	0,002	10,82	0,0021	0,5184
	Constante	-0,742	0,153			
Margen neto	Ind. Endeuda.	0,301	0,000	32,95	0,0000	0,6545
	Constante	-0,102	0,002			
Margen bruto	Ind. Endeuda.	0,7445	0,000			0,6799
	Constante	-0,0102	0,877			

*Nota:* Muestra los resultados obtenidos al aplicar la regresión incluyendo el efecto de datos de panel, eliminando las variables independientes no significativas

### **Discusión**

La aplicación de la RSE se ha ejecutado en su mayoría en empresas que desean ser líderes en el mercado de Europa y Norteamérica, sin embargo, la aplicación en Latinoamérica y especialmente en Ecuador es en menor escala y ha ido incrementando paulatinamente, lo que ha provocado que en la actualidad no se tenga un conocimiento amplio sobre la RSE teniendo una importancia menor en la sociedad y en las mismas empresas, conforme con Torresano (2012) que indica que a partir del 2012 se ha incrementado la aplicación de la RSE en las empresas ecuatorianas en un 80%.

Se obtuvo como resultado de la regresión global aplicando la estructura datos de panel que no existe una relación entre la RSE y el desempeño financiero en las empresas industriales en el Ecuador lo que concuerda con lo mencionado por Gémar y Espinar (2015), Madorran y García (2014) y Lech (2013), debido a que, la RSE no tiene un impacto significativo en la variabilidad de los indicadores financieros de rentabilidad.

### **Conclusiones**

Los datos presentan una fuerte variabilidad en lo que respecta a las empresas y a los períodos que se le atribuye de manera significativa al índice de endeudamiento. Es decir, el índice de endeudamiento de las compañías explica el comportamiento que durante los años presentaron las diferentes empresas en lo que respecta al ROA, ROE, margen bruto y margen neto. El indicador crecimiento de utilidades no es explicada por ninguna variable independiente.

El análisis de regresión global sin considerar períodos ni empresas y el obtenido a través de datos panel para cada variable independiente, indican que la RSE no tiene una incidencia significativa en el desempeño financiero.

Se propone como una nueva línea de investigación, realizar el análisis de la incidencia de las RSE en el desempeño financiero, en otro sector económico con mayor número de empresas socialmente responsables certificadas por otras organizaciones.

## Lista de referencias

- Alonso, M., Rodríguez, M., Cortez, K., & Abreu, J. (2012). La responsabilidad social corporativa y el desempeño financiero: un análisis en empresas mexicanas que cotizan en la bolsa. *Contaduría y Administración*, 53-77. Obtenido de [http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0186-10422012000100004](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422012000100004)
- Alvarado, A., & Schlesinger, M. (2008). DIMENSIONALIDAD DE LA RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL PERCIBIDA Y SUS EFECTOS SOBRE LA IMAGEN Y LA REPUTACIÓN: UNA APROXIMACIÓN DESDE EL MODELO DE CARROLL. *Estudios Gerenciales Universidad ICESI*, 24(108), 37-59.
- Barroso, F. (2008). *La responsabilidad social empresarial. Un estudio en cuarenta empresas de la ciudad de Mérida, Yucatán*. Yucatán: Scielo.
- Bowen, H. (1953). *Social Responsibilities of the Businessman* (Primera edición ed.). New York: Harper and Row.
- Briones, A., & Arcas, N. (2009). Responsabilidad Social Empresarial de las Organizaciones de la Economía Social. Valoración de la misma en las empresas de la Región de Murcia. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 143-161. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/174/17412326007.pdf>
- Caracciolo, N. (enero-junio de 2008). Responsabilidad social y valores en las cooperativas de servicio del sector eléctrico del Estado Zulia. *Cayapa. Revista Venezolana de Economía Social*, 8(15), 92-113.
- Carrillo, Á., Galarza, S., & Garcia, J. (2016). RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ECUATORIANAS., (págs. 1-16). Bogotá.
- Comisión de las Comunidades Europeas. (18 de julio de 2001). *LIBRO VERDE Fomentar un marco europeo para la responsabilidad social de las empresas*. Obtenido de Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX:52001DC0366&from=ES>
- Daft, R. (2011). *Teoría y diseño Organizacional*. México D.F.: Cengage Learning.
- de Oliveira, M., & Moneva, J. (2011). El desempeño económico financiero y responsabilidad social corporativa Petrobrás versus Repsol. *Contaduría y Administración*, 131-167. Obtenido de <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0186104213712014>
- Feldman, P., & Reficco, E. (2015). Impacto de la responsabilidad social empresarial en el comportamiento de compra y disposición a pagar de consumidores bogotanos. *Estudios Gerenciales*, 373-382.
- Gémar, G., & Espinar, D. (2015). Communication about Corporate Social Responsibility practices and Return on Equity. *Revista de Empresa Familiar*, 7-15. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5131442>
- Global Reporting Initiative. (noviembre de 2015). *Guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad*. Obtenido de <https://www.globalreporting.org/resource/library/Spanish-G4-Part-One.pdf>
- Gras, E., Palacios, M., & Hernández, J. (2016). Investigating the relationship between corporate social responsibility and earnings management: Evidence from Spain. *Business Research Quarterly*, 289-299. Obtenido de <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2340943616300020>
- Greene, W. (1999). *Análisis Económico* (Tercera ed.). Prentice Hall.
- Karagiorgos, T. (2010). Corporate Social Responsibility and Financial Performance: An Empirical Analysis on Greek Companies. *European Research Studies*, 13. Obtenido de

[https://www.researchgate.net/publication/287176601\\_Corporate\\_social\\_responsibility\\_and\\_financial\\_performance\\_An\\_empirical\\_analysis\\_on\\_Greek\\_companies](https://www.researchgate.net/publication/287176601_Corporate_social_responsibility_and_financial_performance_An_empirical_analysis_on_Greek_companies)

- Lech, A. (2013). Corporate Social Responsibility and Financial Performance. Theoretical and Empirical Aspects. *VERSITA*, 1-14. Obtenido de <https://www.degruyter.com/view/j/cer.2013.16.issue-3/cer-2013-0018/cer-2013-0018.xml>
- Lima, M., & López, M. (2012). *Consultoría para el levantamiento de información transversal sobre la Responsabilidad Social en el Ecuador*. Fundación CODESPA.
- Madorran, C., & García, T. (febrero de 2014). CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY AND FINANCIAL PERFORMANCE: THE SPANISH CASE. *Revista de Administração de Empresas*, 20-28. Obtenido de [http://www.scielo.br/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0034-75902016000100020](http://www.scielo.br/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0034-75902016000100020)
- Ojeda, J., Jiménez, P., Quintana, A., Crespo, G., & Viteri, M. (2015). Protocolo de investigación. (U. d. ESPE, Ed.) *Yura: Relaciones internacionales*, 5(1), 1 - 20.
- Rodríguez, M. (2015). Social responsibility and financial performance: The role of good corporate governance. *ELSEVIER Business Research Quarterly*, 137-151. Obtenido de <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2340943615000791>
- Sajardo, A., & Serra, I. (2009). Impacto económico y social de la Responsabilidad Social Empresarial en la Comunidad Valenciana. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*(65), 113-141.
- Torresano, M. (2012). *ESTUDIO DE RESPONSABILIDAD SOCIAL DE EMPRESAS DEL ECUADOR*. IEDE Business School.
- Trujillo, M., Trujillo, M., & Guzman, A. (2006). Responsabilidad social empresarial y global reporting initiative. *Universidad & Empresa*, 351-369.
- Tsoutsoura, M. (2004). Corporate Social Responsibility and Financial Performance. *Center for Responsible Business UC Berkeley*, 1-22. Obtenido de <http://escholarship.org/uc/item/111799p2>
- Valenzuela, L., Jara, M., & Villegas, F. (2014). PRÁCTICAS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL, REPUTACIÓN CORPORATIVA Y DESEMPEÑO FINANCIERO. *RAE-Revista de Administração de Empresas*, 55(3), 329-344. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5131442>
- Vélez, A. (2011). Un recorrido hacia la Responsabilidad Social Corporativa. *Revista Ciencias Estratégicas*, 55-74. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=151322413004>
- Wooldridge, J. (2010). *Introducción a la econometría: Un enfoque moderno*. México D.F.: Cengage Learning.