

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA DEL PERU

Escuela de Posgrado



Análisis de la relación de la calidad de los Reportes de Sostenibilidad Corporativa con el desempeño financiero de las empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2020-2023

Trabajo de investigación para obtener el grado académico de Maestro en Contabilidad que presentan:

CORDOVA PLASENCIA EYNER JORGE EDUAR

AVILA CASTILLO NIKOLAS GUSTAV

Asesor:

DIAZ BECERRA OSCAR ALFREDO

Lima, 2025

INFORME DE SIMILITUD

Yo, DÍAZ BECERRA OSCAR ALFREDO, docente de la Escuela de Posgrado de la Pontificia Universidad Católica del Perú, asesor(a) de la tesis/el trabajo de investigación titulado

Análisis de la relación de la calidad de los Reportes de Sostenibilidad Corporativa con el desempeño financiero de las empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2020-2023 de los autores Cordova Plasencia Eyner Jorge Eduar y Avila Castillo Nikolas Gustav, dejo constancia de lo siguiente:

- El mencionado documento tiene un índice de puntuación de similitud de 20%. Así lo consigna el reporte de similitud emitido por el software Turnitin el 18.12.2025.
- He revisado con detalle dicho reporte y confirmo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio alguno.
- Las citas a otros autores y sus respectivas referencias cumplen con las pautas académicas.

Lugar y fecha:

Lima, 18 de diciembre de 2025.

Apellidos y nombres del asesor: DÍAZ BECERRA OSCAR ALFREDO	
DNI: 06680738 ORCID: 0000-0003-3313-0496	

Dedicatoria

Nikolas Avila:

A Dios por permitirme tener un día más de vida y permitirme cumplir mis objetivos. A mis padres Segundo y Rosa, por siempre confiar en mí y brindarme su apoyo constantemente. A mi hermana Kiara, por siempre ser mi motivación para ser el reflejo de un gran hermano. A mis amigos, que siempre me dan ese plus de ser mejor, tanto en la personal como profesional. A mis mascotas Bobby, Lucas y Chato, por darme su cariño hacia mí, de la misma forma como yo los quiero.

Eyner Córdova:

Quiero agradecer a mi esposa, Milagros Mozo, por motivarme e impulsarme a conseguir cada meta que me propongo desde hace mucho tiempo, confiando siempre en que lo lograré. A mi hija, Amélie Córdova Mozo, por ser mi nuevo impulso para seguir buscando más desafíos que pueda conquistar. A mis padres, por apoyarme en cada paso y animarme siempre a superarme a mí mismo, y a mis mascotas, Tungtung y Chester. Cada uno ha aportado su granito de arena para que hoy pueda alcanzar este objetivo. Gracias.

Agradecimientos

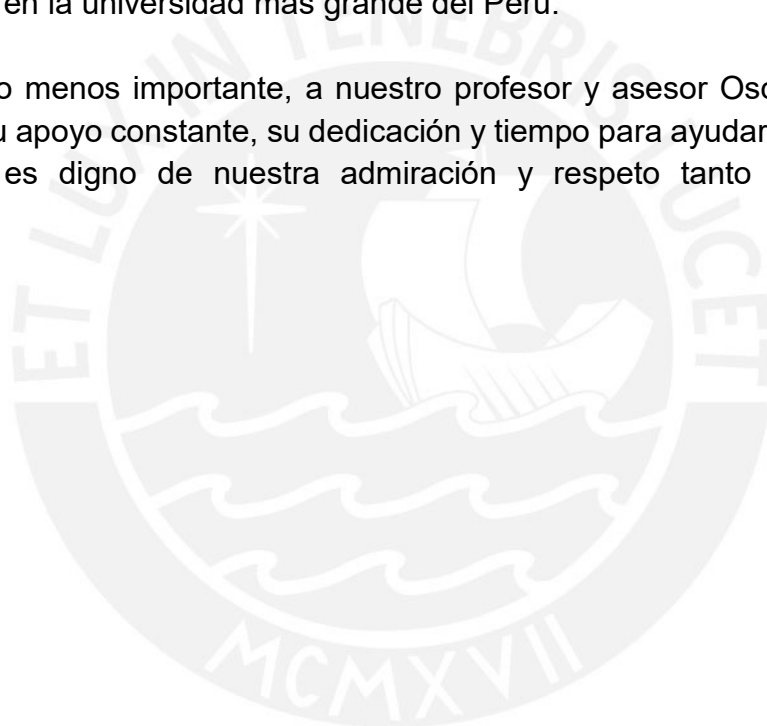
En primer lugar, agradecemos a Dios por siempre guiarnos a cumplir nuestros objetivos y concedernos seguir disfrutando de la vida.

A nuestros padres, por siempre ser nuestros modelos por seguir y admirarlos, queda corto la palabra.

A nuestros amigos, por estar en nuestros momentos buenos y malos durante el transcurso de estos dos años fueron indispensable su compañía hacia nosotros.

A la Pontificia Universidad Católica del Perú, porque siempre fue un reto y una ilusión poder estudiar en la universidad más grande del Perú.

Por último y no menos importante, a nuestro profesor y asesor Oscar Alfredo Diaz Becerra, por su apoyo constante, su dedicación y tiempo para ayudarnos con nuestra investigación, es digno de nuestra admiración y respeto tanto personal como profesional.



Resumen

Este trabajo de investigación busca estudiar la relación que existe entre la calidad de los Reportes de Sostenibilidad Corporativa (RSC) y el desempeño financiero que puede tener una empresa del sector cementero peruano; tomando los años comprendidos entre el 2020 y el 2023, son estudiadas las empresas UNACEM y Yura, pues son las que presentaron mayor consistencia en la publicación de sus reportes de sostenibilidad. Como indicadores financieros analizados, se encuentran el ROA, ROE, EBITDA, Margen Neto y Margen EBITDA.

Dentro de la presente investigación, se construyó un índice de cumplimiento sobre el cual fueron analizados los Reportes de Sostenibilidad de estas dos empresas, de manera que podamos obtener una métrica que permita la comparabilidad entre ambas.

Para la metodología, se aplicó prueba de normalidad Shapiro-Wilk para decidir entre Pearson y Spearman.

Entre los resultados obtenidos, en UNACEM y Yura no se evidenció correlación entre la calidad de los Reportes de Sostenibilidad Corporativa (RSC) y el “desempeño financiero” en el corto plazo (4 años).

Los hallazgos sugieren que en una ventana de 4 años (2020-2023) puede ser un periodo corto para la evaluación de la correlación entre ambas variables.

Palabras clave: Reportes de sostenibilidad; calidad de revelación; ESG; ROA; ROE; EBITDA; cemento; BVL; Margen Neto y Margen EBITDA.

Abstract

This research work seeks to examine the relationship between the quality of Corporate Sustainability Reports (CSR) and the financial performance of companies in Peru's cement sector. Covering the years 2020–2023, the analysis focuses on UNACEM and Yura, as these firms showed the greatest consistency in publishing sustainability reports. The financial indicators analyzed are ROA, ROE, EBITDA, Net Margin, and EBITDA Margin.

Within this research, we constructed a compliance index against which the sustainability reports of both companies were assessed, in order to obtain a metric that enables comparability between them.

For the methodology, the Shapiro–Wilk normality test was applied to decide between Pearson and Spearman correlations.

Among the results obtained, for both UNACEM and Yura we found no evidence of correlation between the quality of Corporate Sustainability Reports and financial performance in the short term (4 years).

The findings suggest that a four-year window (2020–2023) may be too short to evaluate the correlation between the two variables.

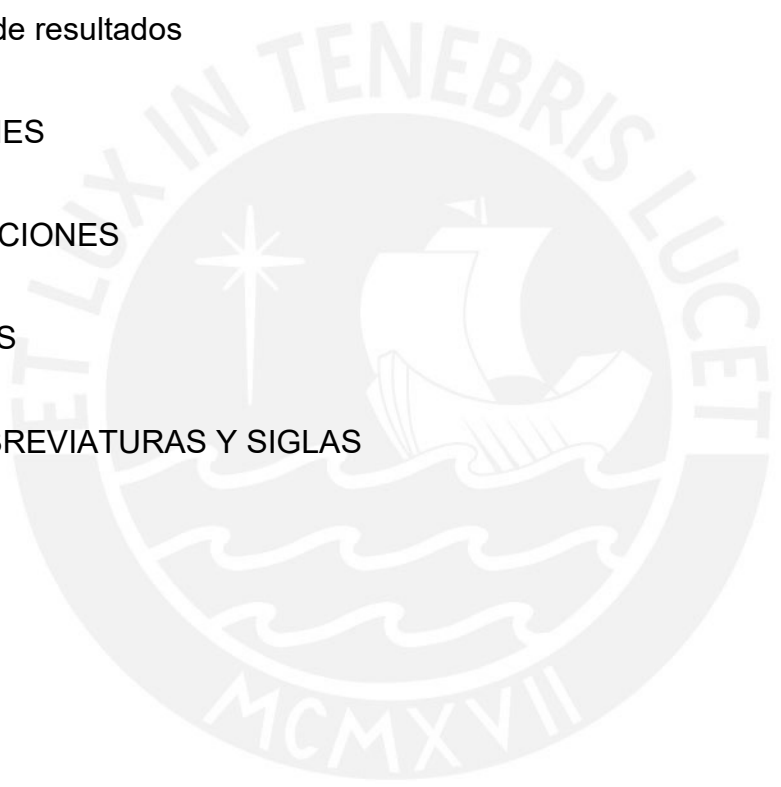
Keywords: Sustainability reporting; disclosure quality; ESG; ROA; ROE; EBITDA; cement; Lima Stock Exchange; Net Margin and EBITDA Margin.

Índice

RESUMEN	IV
ABSTRACT	V
ÍNDICE	VI
ÍNDICE DE TABLAS	IX
INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO I: MARCO CONTEXTUAL	2
1. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	2
1.1. Situación problemática	2
1.2. Formulación del problema	3
1.2.1. Problema de investigación	4
1.2.2. Preguntas de Investigación	5
1.3 Justificación de la investigación	6
a) Valor Teórico	6
b) Utilidad metodológica	6
c) Relevancia social	7
d) Implicaciones prácticas	7
1.4. Viabilidad de la investigación	7
a) Impacto Potencial	8
b) Apoyo Institucional	9
1.5. Objetivos	9
a) Objetivo general	9
b) Objetivos específicos	9
1.6. Alcance de la investigación	10
	vi

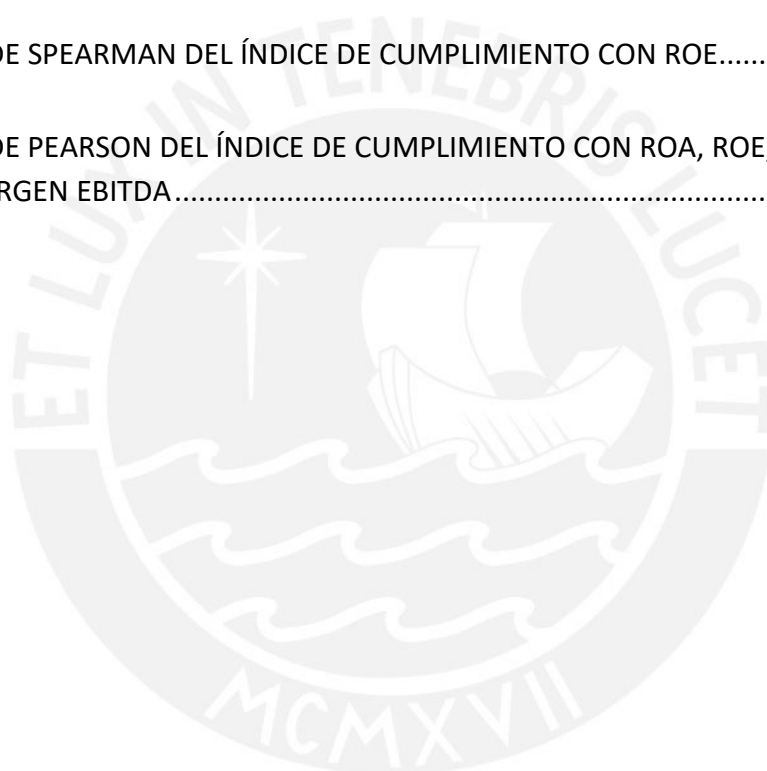
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	11
2.1. Bases Teóricas	11
2.1.1. Teoría de la agencia (accionistas y gerencia) y la conexión con los Reportes de Sostenibilidad Corporativa	11
2.1.2. Responsabilidad Social Corporativa y su importancia bajo las distintas dimensiones	12
2.1.3. Sostenibilidad y Desarrollo Sostenible bajo los tres niveles de desarrollo	13
2.1.4. Ecoeficiencia y Eficiencia social en los Reportes de Sostenibilidad Corporativa	13
2.1.5. Reportes de Sostenibilidad Corporativa y su compromiso con el ambiente	14
2.1.6. Modelos para la preparación de los Reportes de Sostenibilidad Corporativa y el modelo seleccionado para la presente investigación	14
2.1.7. Normativas y Regulación de la Superintendencia de Mercado de Valores - SMV sobre la revelación de información	17
2.1.8. Los nuevos estándares del ISSB	18
2.1.9. Calidad en la revelación de información de los reportes de sostenibilidad corporativa	18
2.1.10. Los ratios como medidas para evaluar el desempeño financiero de las organizaciones	19
2.2. Antecedentes de la Investigación	22
2.2.1. Antecedentes Nacionales	22
2.2.2. Antecedentes Internacionales	27
CAPÍTULO III: DISEÑO METODOLÓGICO	32
3.1. Tipo de investigación	32
3.2. Diseño de la investigación	33
3.3. Población y muestra	33
3.3.1. Descripción de la población	33
3.3.2. Selección de la muestra	34
3.4. Técnicas para la recolección de datos	34

3.4.1. Diseño de instrumento	34
3.5. Procesamiento y Análisis de Datos	34
Capítulo IV. Análisis y discusión de resultados	36
4.1. Presentación y análisis de la estadística descriptiva	36
4.2 Pruebas de normalidad para las empresas UNACEM y YURA	38
4.3 Pruebas de correlación para las empresas UNACEM y YURA	40
4.4 Discusión de resultados	43
CONCLUSIONES	45
RECOMENDACIONES	47
REFERENCIAS	49
ÍNDICE DE ABREVIATURAS Y SIGLAS	56



Índice de Tablas

RESULTADOS DE LA ESTADÍSTICA DESCRIPTIVA DEL ROA, ROE, MARGEN NETO, EBITDA Y MARGEN EBITDA DE UNACEM Y YURA.....	37
ÍNDICE DE CUMPLIMIENTO DE CALIDAD EN LOS RSC.....	38
PRUEBA DE NORMALIDAD SHAPIRO-WILK.....	39
CORRELACIÓN DE PEARSON DEL ÍNDICE DE CUMPLIMIENTO CON ROA, MARGEN NETO, LNEBITDA Y MARGEN EBITDA.....	41
CORRELACIÓN DE SPEARMAN DEL ÍNDICE DE CUMPLIMIENTO CON ROE.....	42
CORRELACIÓN DE PEARSON DEL ÍNDICE DE CUMPLIMIENTO CON ROA, ROE, MARGEN NETO, LNEBITDA Y MARGEN EBITDA.....	42



Introducción

Dentro de un país con una creciente competencia empresarial, las organizaciones deben adaptarse a los nuevos cambios globales; es así, que además de tener que demostrar su rentabilidad, es necesario demostrar su compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad social. De esta manera, los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” (RSC) se muestran como una herramienta para comunicar de manera efectiva el impacto ambiental, social y económico de las empresas. Más allá de ser una obligación, estos reportes son una señal de transparencia y ética empresarial hacia los grupos de interés.

Específicamente en el sector cementero, rubro caracterizado por su alto impacto ambiental, la adopción de estas prácticas sostenibles toma crucial relevancia. Sin embargo, en el Perú, es limitado el número de estudios que evalúen la existencia entre la relación de la calidad de los “reportes de sostenibilidad” y el “desempeño financiero” de la empresa. En consecuencia, de existir este tipo de estudios, no solamente sustentaría los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” como herramientas para la transparencia, si no que ofrecería un argumento poderoso para su fortalecimiento y propagación dentro del sistema empresarial peruano.

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo analizar cómo se relaciona la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” con el “desempeño financiero” de las empresas cementeras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2020-2023, considerando indicadores clave como el ROA, ROE, EBITDA, Margen Neto y Margen EBITDA. De esta manera, se busca contribuir al entendimiento de la sostenibilidad como factor de competitividad y generación de valor económico.

CAPITULO I: MARCO CONTEXTUAL

1. Problema de investigación

A continuación, se detalla la situación problemática de la investigación, la formulación del problema, la justificación de la investigación, la viabilidad de la investigación, los objetivos y el alcance de la investigación.

1.1. Situación problemática

En la actualidad, las empresas requieren ser más competitivas dentro del mercado, a la vez de ser más conscientes con su entorno. Es de esta manera que, a través de las distintas investigaciones realizadas hasta el momento, se puede encontrar que los informes de sostenibilidad corporativa pueden ayudar a las empresas a obtener una mayor reputación y valor empresarial.

Es así que, se llega a alcanzar el éxito o el fracaso de las organizaciones en las categorías de la economía sostenible, por lo distintivo que se expresa en su responsabilidad social corporativa. Muchas empresas sienten que la presentación de estos informes de sostenibilidad, forman parte del informe anual y colaboran a calcular el impacto ambiental y hacer énfasis en construir sus propias regulaciones sostenibles, pudiendo obtener los pro y los contra de esta autoevaluación (Oncioiu et al., 2020).

Es fundamental que los informes de sostenibilidad ayuden a las organizaciones de diferentes maneras, ya que estos contribuyen a mejorar la reputación y la imagen de una empresa y agregar valor a la planificación estratégica, la estructura organizacional y la responsabilidad corporativa. Además, la divulgación de estos informes puede influir positivamente en el “desempeño financiero” y en la legitimidad de las empresas (Monteiro et al., 2024).

En este sentido, según Elafify (2021), la evaluación corporativa no solo se limita a las medidas financieras, ya que las partes interesadas están buscando si la organización trabaja a través de un enfoque responsable socialmente. Debido a estas razones, los stakeholders piensan que la empresa ya no estaría practicando actos

que puedan vulnerar los derechos de las personas como el maltrato o la explotación laboral, entre otros aspectos.

Asimismo, para Fatima y Elbanna (2022), la responsabilidad social corporativa, a pesar de haber tenido un alto interés desde el sector académico y empresarial, aún continúa en crecimiento debido a que no se ha llegado a explorar por completo académicamente. Es así que los autores revisan 122 estudios con experiencia donde se han llegado a implementar los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa”, para lograrlo, desarrollaron un framework para la visualización del estado de implementación de la responsabilidad social corporativa en la empresa de manera que puedan tener una visión rápida e instantánea de su estado actual.

En la investigación realizada por Díaz-Becerra et al. (2024), se menciona que en las últimas décadas los RSC han alcanzado una relevancia similar a la que tienen los reportes financieros, pero que, en algunos casos, se prioriza la cantidad antes que la calidad de los reportes, lo cual puede tener un impacto en el “desempeño financiero”. Por lo tanto, cobra relevancia analizar la calidad y el cumplimiento de los RSC, teniendo en cuenta que los resultados de la investigación encuentran una correlación del índice Dow Jones de Sostenibilidad MILA Pacific Alliance, con indicadores financieros como el ROA, ROE, Margen Neto y EBITDA.

Debido a lo antes mencionado, es importante seguir profundizando en el estudio del impacto y de la calidad de los informes de sostenibilidad corporativa en las empresas del Perú, siendo este un país megadiverso y donde los recursos naturales son la base de su economía. De esta manera, durante la presente investigación se analizó el impacto que estas tuvieron dentro del sector cementero, uno de los principales dentro de nuestra economía debido a la alta demanda y crecimiento de la construcción.

1.2. Formulación del problema

En esta sección se presenta el problema principal y las preguntas específicas de la investigación.

1.2.1. Problema de investigación

En los años recientes, los temas que están vinculados con los aspectos sociales, ambientales y de gobierno corporativo están haciéndose más llamativos para asegurar la sostenibilidad de las organizaciones, ya que estos reportes impulsan a las organizaciones a adoptar prácticas de mejora continua. El implementar estos reportes tiene muchos beneficios, como lo puede ser, aclarar la estrategia de la empresa, mejorar la comunicación con los grupos de interés, lograr rentabilidad a largo plazo y gestionar los riesgos de manera más eficiente, así como atraer inversionistas.

Sin embargo, en el contexto peruano, la sola existencia de un reporte de sostenibilidad no garantiza que la información divulgada por las empresas sea completa, detallada y homogénea. La ausencia de reportes de calidad, con información verificable y comparable genera varias dificultades tanto a nivel interno como externo de la organización. Por un lado, a nivel interno, incrementa la asimetría de información entre los accionistas y la gerencia, reduciendo la utilidad de estos reportes para la toma de decisiones financieras o estratégicas. Por otro lado, a nivel externo, dificulta la capacidad de los inversionistas para evaluar el desempeño de la empresa al nivel de su sostenibilidad, dificultando la evaluación con otras empresas del mismo sector y limitando la toma de decisiones para sus inversiones.

En el sector cementero, caracterizado por su alto impacto ambiental, estas limitaciones son críticas. Si el reporte de sostenibilidad carece de calidad, los reguladores, inversionistas y la sociedad tienen menos elementos de criterio para evaluar el compromiso real de la empresa con la sostenibilidad. Esto traduciéndose en riesgos reputacionales, acceso más difícil a financiamiento y débil alineación con estándares internacionales.

Por ello, es crítico que se realice un análisis sobre la manera en que influye la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” en las empresas del sector cementero dentro de un periodo de tiempo definido, de manera que se pueda obtener

criterios de valor sobre los cuales señalar la importancia de su implementación en las empresas de este sector.

1.2.2. Preguntas de Investigación

A continuación, se presentan la pregunta general y las preguntas específicas de la investigación.

a) Pregunta General

¿De qué manera la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” va de las empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con su “desempeño financiero” en el periodo 2020-2023?

b) Preguntas Específicas

¿De qué manera la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” de las empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con su ROE en el periodo 2020-2023?

¿De qué manera la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” de las empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con su ROA en el periodo 2020-2023?

¿De qué manera la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” de las empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con su EBITDA en el periodo 2020-2023?

¿De qué manera la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” de las empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con su Margen Neto en el periodo 2020-2023?

¿De qué manera la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” de las empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con su Margen EBTIDA en el periodo 2020-2023?

1.3 Justificación de la investigación

En el presente apartado, se realiza una revisión sobre la justificación del presente proyecto, llegando de esta manera a una perspectiva teórica, metodológica, social y práctica. A continuación, se desarrolla la explicación dentro de cada punto.

a) Valor Teórico

El estudio aporta a la verificación de las teorías que se plantean en la presente investigación, las cuales recalcan la importancia de la responsabilidad social corporativa de manera internacional. Así, se realizará una revisión de las bases teóricas sobre los distintos puntos desde una perspectiva macro hacia el detalle, lo que nos permitirá obtener una perspectiva globalizada acerca de todo lo que influyó en el desarrollo de estos “Reportes de Sostenibilidad Corporativa”. En este sentido, la investigación propuesta tendrá un aporte centrado en la contrastación de las teorías y publicaciones desarrolladas por diversos autores, aplicadas a diversos contextos regionales e internacionales.

b) Utilidad metodológica

La investigación contribuye de forma metodológica a proponer y aplicar un índice de calidad sobre los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” basado en los estándares del Global Reporting Initiative, adaptándolo al contexto del sector cementero peruano. Este índice integra dimensiones de contenido, credibilidad, y comunicación, permitiendo transformar la información cualitativa en cuantitativa de manera que pueda ser comparable entre las empresas durante cada uno de sus ejercicios.

Es así, que se propone una herramienta que pueda ser replicable para futuras investigaciones que busquen evaluar la calidad de los RSC en otros ejercicios o sectores, facilitando la comparación estadística entre su calidad y los indicadores de “desempeño financiero”. La propuesta metodológica no solo permite organizar y sintetizar la información de estos reportes, sino que también aplicar correlaciones más robustas entre la sostenibilidad de la organización y su resultado financiero.

c) Relevancia social

La presente investigación permite que la sociedad obtenga una mayor confianza en las empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima quienes cumplen con los estándares tanto social, ambiental y económicos, comprometiéndose con la comunidad en la que se está desarrollando y además con el medio ambiente de la ciudad o país.

d) Implicaciones prácticas

Esta investigación ayuda para futuras investigaciones de “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” en el Perú, ya que existe una gran cantidad de estas desarrolladas en el exterior y de forma local se encuentran muy pocos. Por otra parte, servirá a las empresas que buscan implementar este tipo de reportes, de manera que puedan verificar la viabilidad de su aplicación dentro de su comercio, en especial, para las del sector cementero.

1.4. Viabilidad de la investigación

Se realiza este punto con la finalidad de prever cubrir todas las necesidades para la búsqueda, recolección de información y hallazgo de resultados que es requerida por este proyecto. De esta manera, se evaluaron los recursos financieros, humanos, fuentes de datos, accesibilidad, el plazo de investigación, la metodología que se aplicó y los posibles obstáculos o riesgos a los cuales se enfrentó para su culminación.

En primer lugar, en cuanto a los recursos financieros con los que se contó para cubrir los gastos necesarios para la finalización de la presente investigación, se contó con los recursos de los investigadores, con los cuales se cubrió las necesidades de material. De esta manera, se dispone de computadoras y libros académicos los cuales permitieron cimentar lo investigado.

Por otra parte, en cuanto a las fuentes de datos y su accesibilidad, se dispuso de las distintas fuentes proveídas por la Pontificia Universidad Católica del Perú, entre

las cuales se cuenta con SCOPUS y WOS, siendo ambas bases de datos importantes para poder ampliar la información existente en lo investigado. En cuanto a la accesibilidad, ambos investigadores dispusieron del acceso desde cualquier lugar necesitando solamente la conexión de internet pues el ingreso es solamente con la cuenta de la universidad.

Para el plazo de investigación se dispuso de 1 año, y a pesar de ser este un corto tiempo para la culminación del presente proyecto de investigación, se buscó realizar la recolección de información y el descubrimiento de hallazgos de manera eficiente con la finalidad de desarrollar un producto final de calidad. Por otra parte, en cuanto a la metodología aplicada en la presente investigación, ambos investigadores dispusieron de la supervisión y soporte estadístico de su asesor.

Asimismo, para la identificación de los posibles obstáculos, fue importante identificar en primer lugar, las limitaciones potenciales; de esta manera, el tema al estar en auge, puede que no se tenga tanta información como podría ser con un tema de investigación más antiguo y con muchas más investigaciones en varios países. Esto representó el principal riesgo de la investigación, para lo cual, como medidas de mitigación, se realizó la búsqueda de recursos e investigaciones internacionales de sectores relacionados.

a) Impacto Potencial

La realización de la presente investigación puede tener un posible impacto positivo, los cuales se describen en los siguientes puntos.

Beneficios para la Sociedad y el Sector Empresarial

Algunas empresas se encuentran incrementando sus índices de polución, principalmente dentro de los sectores de producción de insumos o también el sector minero, esto hace que los entes gubernamentales reguladores se vean en la obligación de implementar normas más estrictas en pro del planeta y la comunidad. Este tipo de normas permitirán tener una mayor visualización sobre el impacto real dentro del sector, por lo que la investigación contribuirá con revelar las buenas

prácticas que desarrollan las empresas cementeras en temas de sostenibilidad, así como la calidad de las mismas.

Contribución Académica

El presente proyecto conseguirá encontrar el impacto que tienen este tipo de normativas dentro de las empresas y si son realmente beneficiosas para la comunidad. De esta manera, llegar a conclusiones sobre su adopción o continuar en la búsqueda de nuevas formas sobre las cuales establecer un control dentro de las empresas y su impacto ambiental, incrementando las fuentes bibliográficas sobre esta línea de investigación.

b) Apoyo Institucional

En esta sección se describen las organizaciones y personas que, en forma indirecta, contribuyeron para poder realizar esta investigación. En este sentido, la Pontificia Universidad Católica del Perú brindó acceso a fuentes académicas necesarias para desarrollar la investigación, a través de reconocidas revistas como lo son SCOPUS y WOS. Asimismo, se contó con el apoyo del asesor de la investigación, así como otros académicos y/o profesionales que brindaron su opinión sobre temas de sostenibilidad.

1.5. Objetivos

A continuación, se describen los objetivos establecidos para el presente proyecto de investigación.

a) Objetivo general

Analizar de qué manera la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” de las empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con su “desempeño financiero” en el período 2020-2023.

b) Objetivos específicos

- Analizar de qué manera la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” de las empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con su ROE en el periodo 2020-2023.
- Analizar de qué manera la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” de las empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con su ROA en el periodo 2020-2023.
- Analizar de qué manera la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” de las empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con su EBITDA en el periodo 2020-2023.
- Analizar de qué manera la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” de las empresas del sector cemento que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con su Margen Neto en el periodo 2020-2023.
- Analizar de qué manera la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” de las empresas del sector cemento que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con su Margen EBITDA en el periodo 2020-2023.

1.6. Alcance de la investigación

La investigación se acota a las empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y que cuentan con “reportes de sostenibilidad” publicados en su página web de manera consistente entre los años 2020-2023, específicamente UNACEM y Yura.

El análisis busca identificar patrones y relaciones existentes entre la calidad de los RSC y los indicadores financieros dentro de los periodos que abarca el análisis, sin buscar extrapolar los resultados de desempeño a todas las empresas que cotizan en la bolsa. Los hallazgos representan al sector cementero que actualmente cotiza en la BVL y de los periodos en los que se ha conllevado el estudio, sin que sea el objetivo extrapolar los resultados a todo el sector cementero. Asimismo, establece una base para futuras investigaciones con una muestra u horizonte más amplio.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

En este capítulo, se realiza una revisión del marco teórico que engloba al presente tema de investigación, de esta manera se revisarán los antecedentes relacionados y además las bases teóricas para un mejor entendimiento sobre lo desarrollado.

2.1. Bases Teóricas y Marco Conceptual

A continuación, se realiza un repaso de las principales teorías y corrientes dentro de la investigación, de esta manera, se hará un repaso desde lo general a lo específico.

2.1.1. Teoría de la agencia (accionistas y gerencia) y la conexión con los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa”

La principal teoría relacionada con el presente tema de investigación es la teoría de la agencia y es que, como explica Eisenhardt (1989), cuando existe una relación entre principales (accionistas) y agentes (gerencia), puede surgir un problema de agencia cuando los intereses de ambos no se alinean, es así que, para el principal, es difícil verificar si el agente se encuentra actuando de acuerdo a su interés. Esto puede llevar a medidas distintas sobre las acciones que deben tomar. Esta teoría podemos relacionarla ante la presentación de “Reportes de Sostenibilidad Corporativa”, principalmente porque la parte gerencial, de acuerdo a lo que indican Jensen y Meckling (1976), al tener poder de decisión e intereses distintos que los accionistas o propietarios, pueden no ser transparentes al mostrar la información y actuar solamente bajo sus intereses personales.

Un claro ejemplo de esto lo podemos tener en Leggett (2018) donde Volkswagen ocultó la información a sus accionistas con la finalidad de no ver incrementados sus costos y perder la credibilidad adquirida en la empresa con la

salida de su nuevo motor que no presentaba la información real en sus “Reportes de Sostenibilidad Corporativa”.

Para el contexto de las empresas listadas, la sola separación de propiedad y control incrementa la asimetría de información y los costos de agencia. La gerencia dentro de las organizaciones a nivel nacional posee la información de riesgos, estrategia, desempeño real de la organización y su rendimiento dentro de las dimensiones ESG. La mera existencia de un reporte de sostenibilidad, si bien reduce la asimetría, la discrecionalidad de la misma organización para decidir lo que puede revelar en el reporte y lo que no, sin el uso de un reporte control que garantice la calidad de la revelación puede afectar su exhaustividad y credibilidad.

2.1.2. Responsabilidad Social Corporativa y su importancia bajo las distintas dimensiones

La responsabilidad social corporativa ha sido un concepto que se ha convertido en una preocupación estratégica, es de esta manera que lo establece Albuquerque et al. (2018) en donde explican que supone un factor clave y de interés tanto para clientes como inversores. Por otra parte, de acuerdo a Ramos et al. (2014), podemos establecer 3 dimensiones principales para la responsabilidad social corporativa, es así que las establece bajo la dimensión medioambiental, la dimensión económica y la dimensión social.

En la dimensión medioambiental se centra en la importancia que la empresa da a las medidas de responsabilidad social corporativa relacionadas al medioambiente y su grado de aplicación en la realidad.

Para la dimensión económica se encuentra enfocada en medir la importancia que la empresa le otorga a las medidas de responsabilidad social corporativa y su grado de aplicación, es así que se espera que mientras mejor sean aplicadas estas medidas, mayores retribuciones se podrían obtener de sus clientes, proveedores.

Finalmente con la dimensión social, también se intenta medir los mismos indicadores para la responsabilidad social corporativa, se espera que la atención de estas medidas apoye a los grupos de interés de la empresa.

2.1.3. Sostenibilidad y Desarrollo Sostenible bajo los tres niveles de desarrollo

De acuerdo con lo indicado por Tapia-Sisalim (2020), el desarrollo sostenible se encuentra fundamentado sobre tres pilares, el desarrollo económico, social y la protección medioambiental.

Dentro del pilar económico, se busca optimizar el desarrollo en esta área buscando transformar los recursos en sistemas rentables. En el pilar social, se centra en obtener la satisfacción equitativa entre las generaciones desde su perspectiva como consumidores.

Finalmente, en el pilar medioambiental, busca proteger la naturaleza y hacer un uso racional de esta no considerándola como una fuente inagotable de recursos. De esta manera, se propone un desarrollo sin límites de la economía, velando por la protección de las personas y la naturaleza.

2.1.4. Ecoeficiencia y Eficiencia social en los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa”

El concepto de ecoeficiencia fue acuñado por el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible en la Cumbre de la Tierra de Río de 1992, definiéndose como la habilidad de ofrecer productos y servicios a precios competitivos, al tiempo que se minimiza el daño ambiental y se optimiza el uso de recursos en todas las etapas de su producción (WBCD, 2025; Bekken et al., 2024).

El concepto de eficiencia social se refiere al equilibrio óptimo entre los recursos asignados a un fin organizacional y el valor generado para la sociedad a partir de esos recursos. Estos recursos pueden comprender capital propio y financiamiento externo, mientras que el valor para los grupos de interés puede cuantificarse en términos del

volumen de préstamos otorgados, el número de clientes atendidos o la sostenibilidad financiera de la entidad (Leire et al., 2018).

2.1.5. “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” y su compromiso con el ambiente

Los informes de sostenibilidad corporativa constituyen una revelación esencial de datos no financieros, diseñados para brindar a los grupos de interés una visión integral del desempeño sostenible de una empresa y así facilitar sus procesos de toma de decisiones (Xu et al., 2024). Asimismo, para Tsalis et al. (2023), la responsabilidad corporativa es una base fundamental para asegurar un futuro sostenible tanto económica como socialmente, la protección del medio ambiente depende en gran medida del compromiso de las empresas a actuar de manera responsable.

Así, se puede implementar las prácticas para contrarrestar los efectos negativos y de tal manera nos aseguramos con la protección del medio ambiente. También se consideran como datos valiosos la información sobre la sostenibilidad para las demás partes interesadas como lo son proveedores, autoridades públicas, competidores, empleados y consumidores.

2.1.6. Modelos para la preparación de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” y el modelo seleccionado para la presente investigación

En la actualidad existen distintos estándares para la preparación de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa”. En este sentido se cuenta con los estándares de la Comunidad Europea.

a) Directiva sobre Información Corporativa en Materia de Sostenibilidad: Publicada el 14 de diciembre del 2022, exige a todas las grandes empresas a reportar aspectos de sostenibilidad incluso si no cotizan en bolsa, impulsando la creación de estándares europeos para “reportes de sostenibilidad”. (*Directive - 2022/2464 - EN - CSRD Directive - EUR-LEX*, n.d.-b)

b) Reglamento sobre la Taxonomía de la UE: Proporciona un marco para clasificar actividades económicas sostenibles, ayudando a los inversores y empresas a entender qué actividades son ambientalmente sostenibles. (*EU Taxonomy*, n.d.-b)

c) Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR): Obliga a las instituciones financieras a proporcionar información sobre cómo realiza sus divulgaciones en el sector financiero respecto al tema de sostenibilidad. (*Regulation - 2019/2088 - EN - Sfdr - EUR-Lex*, n.d.)

d) European Sustainability Reporting Standards (ESRS): Establece estándares aplicables a todas las empresas, definiendo estándares específicos para factores ambientales, sociales y de gobernanza. (*Supplementing Directive 2013/34/EU of the European Parliament and of the Council as Regards Sustainability Reporting Standards*, 2023)

e) Green Deal Europeo: Es una propuesta política para transformar la economía europea en un modelo sostenible, inclusive y desvinculado del uso intensivo de recursos. (*Communication From The Commission To The European Parliament, The European Council, The Council, The European Economic And Social Committee And The Committee Of The Regions The European Green Deal*, 2019)

También se encuentran los modelos y marcos para los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa”, donde los más destacados que son:

a) Sustainability Accounting Standards Board (SASB): Establece estándares específicos para la divulgación de información ambiental, social y de gobernanza (ESG) en función de la industria. (*IFRS - SASB Standards*, n.d.)

b) Integrated Reporting (<IR>): Combina la información financiera y no financiera para ofrecer una visión holística del desempeño de la empresa. (*IFRS - About*, n.d.)

c) Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD): Proporciona recomendaciones para la divulgación de riesgos y oportunidades relacionados con el

cambio climático. (*Progress Report on Climate-related Disclosures: 2023 Report, 2023*)

d) Carbon Disclosure Project (CDP): Se centra en la divulgación de datos sobre el impacto ambiental de las empresas, especialmente en relación con el cambio climático y el uso de recursos hídricos. (*CDP: Turning Transparency to Action, n.d.*)

e) ISO 26000: Ofrece una guía sobre la responsabilidad social, aunque no es un estándar de certificación, ayuda a las organizaciones a integrar la sostenibilidad en sus prácticas. (ISO, 2010)

f) UN Sustainable Development Goals (SDGs): Muchas empresas alinean sus “reportes de sostenibilidad” con los ODS de la ONU para demostrar su contribución a los objetivos globales. (Dpicampaigns, 2023)

Por otro lado, se cuenta con los estándares GRI, los cuales corresponden a un modelo más común y es en el cual se va a centrar la investigación. Según Thompson (2023), los Global Reporting Initiative (GRI) proporcionan un marco internacional para que las organizaciones elaboren informes de sostenibilidad de alta calidad. Los estándares GRI guían a las empresas a identificar los aspectos económicos, ambientales y sociales más significativos para sus operaciones y sus grupos de interés, asegurando que los informes sean relevantes y útiles.

La estructura de los estándares GRI se compone de 3 series principales: GRI Universal Standards, GRI Sector Standards y GRI Topic Standards. Los GRI Universales incluyen principios fundamentales y requisitos para la elaboración de los informes. Los GRI Sectoriales abordan los impactos específicos por tipo de industria. Y los GRI Temáticos profundizan en aspectos como cambio climático, derechos humanos, y anticorrupción.

En cuanto a sus contenidos, estos estándares buscan cubrir los aspectos económicos, ambientales y sociales, bajo el enfoque de materialidad, buscando priorizar lo realmente importante para los stakeholders y la operación de la empresa. Su alcance es amplio, promoviendo la rendición de cuentas y la mejora continua, y

son compatibles con otras iniciativas internacionales como los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Es así que, como afirma De Villiers et al. (2022) en su investigación *The Global Reporting Initiative's (GRI) Past, Present and Future: Critical reflections and a research agenda on sustainability reporting (standard-setting)*, indica que el GRI se consolidó como un referente para la elaboración de estándares de reporte de sostenibilidad. Por otra parte, afirma que el GRI incluye estándares exigentes y complejos, los mismos que pueden hacer complicada su adopción por las pequeñas o medianas empresas, además que, al carecer de obligatoriedad, tiene una efectividad limitada.

2.1.7. Normativas y Regulación de la Superintendencia de Mercado de Valores - SMV sobre la revelación de información

De acuerdo con lo que propuso la SMV (2015), con Resolución SMV N° 033-2015-SMV/01 si bien la adopción de prácticas sostenibles es voluntaria para las empresas, aquellas que emiten valores en el mercado peruano deben informar sobre sus acciones en la materia. Esto permitió a los inversionistas conocer mejor los riesgos y oportunidades de las empresas a largo plazo, en línea con las mejores prácticas internacionales.

La normativa de aquel año permitió a las empresas que cotizan en bolsa incluir un Reporte de Sostenibilidad Corporativa como parte de su informe anual. Este reporte detalla el impacto ambiental, social y económico de las operaciones de la empresa y es un requisito cada vez más común en el mercado. Este informe detalla las acciones que la empresa ha tomado para reducir su impacto en el medio ambiente, la sociedad y la economía durante el año anterior. Esta información debe incluirse como un anexo en el informe anual y enviarse a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) a través de su plataforma en línea.

Conforme pasaron los años y como está divulgado en la SMV (2020), con Resolución de Superintendente N° 018-2020-SMV/02 se modificaron las disposiciones con respecto a lo que se propuso en el año 2015. Esta modificación se basó en varios aspectos donde la normativa ha ampliado el alcance de los informes

de sostenibilidad, exigiendo ahora a un número más amplio de empresas, incluyendo aquellas de gran tamaño e impacto, que presenten información sobre sus prácticas sostenibles.

La implementación de criterios más claros en los informes de sostenibilidad ha impulsado la alineación con estándares globales, mejorando la comparabilidad entre empresas y sectores. Esta mayor transparencia beneficia a inversores y otros stakeholders al permitirles evaluar de manera más eficaz el desempeño en materia de sostenibilidad. Se fijaron plazos más rigurosos para la presentación de los informes, fomentando una mayor sistematización y puntualidad en su entrega. Con el fin de mejorar la calidad de los reportes, se incluyeron programas de capacitación para las empresas, promoviendo la utilización de buenas prácticas y metodologías reconocidas a nivel internacional

2.1.8. Los nuevos estándares del ISSB

Es importante mencionar los nuevos estándares impulsados por el International Sustainability Standards Board (ISSB). Este organismo tiene como objetivo establecer un lenguaje común a nivel global para la divulgación de información financiera. De esta manera, se han publicado dos normas; la IFRS S1, donde se aborda la presentación de información de sostenibilidad; y la IFRS S2, donde se enfoca en los riesgos relacionados al cambio climático. A pesar que en la presente investigación se seguirá el enfoque GRI, los estándares ISSB representan un estándar para el marco normativo en temas de sostenibilidad, por lo que se considera relevante mencionarlos.

2.1.9. Calidad en la revelación de información de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa”

De acuerdo a Michelin et al. (2014), la existencia de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” no necesariamente asegura que la calidad de estos sea la óptima. Es de esta manera, que aplican ciertos parámetros sobre los cuales se puede controlar la calidad en la revelación de información sobre la empresa.

Es de esta manera que de acuerdo a lo mencionado en el artículo, es posible sustentar esta revelación sobre tres pilares, entre los que se encuentran: el contenido de la información presentada, el tipo de medidas o forma de presentación, y la orientación gerencial. Es así como a pesar de no poder asegurar que la información presentada sea de alta calidad por un problema de agencia, sí podemos controlar los parámetros que son de interés para los principales stakeholders de la compañía.

2.1.10. Los ratios como medidas para evaluar el “desempeño financiero” de las organizaciones

Bajo la teoría de la administración financiera, como objetivo de la organización para maximizar su valor y garantizar su sostenibilidad a largo plazo, esta debe buscar en todo momento la maximización del valor, de igual manera priorizar distintos puntos como la gestión del riesgo y la eficiencia en el uso del capital. (Block et al., 2013). Es así, que no solamente una empresa debe centrarse en generar utilidades a corto plazo, sino también en tomar decisiones que permitan optimizar ese capital. Bajo este enfoque, las métricas financieras cumplen un rol fundamental pues permitirán a la empresa tener un conocimiento integral de sí misma.

A continuación, se describen los principales ratios financieros que serán importantes para la investigación.

a) Return on Equity (ROE).

El ROE refleja las ganancias netas sobre el capital invertido por los accionistas, muestra la eficacia de una empresa a la hora de utilizar su capital (Pointer & Khoi, 2021). Si se presenta un indicador alto nos refleja que se está utilizando de manera efectiva el capital de los accionistas para obtener beneficios, si el indicador es menor es que no se está usando el retorno en base al capital invertido por los accionistas de manera adecuada (Naveros, 2023).

En el blog “ROA y ROE. Qué son, fórmulas y cómo interpretarlos en tu empresa” (2024) nos dice: El financiamiento a través de deuda puede elevar el ROE al disminuir el patrimonio neto sobre el que se calcula este indicador. Sin embargo, esta estrategia conlleva riesgos significativos, como la dificultad para cumplir con los

pagos de intereses y el mayor riesgo de insolvencia, el ROE de una empresa, al compararlo con el promedio de su sector, revela su posición competitiva. Industrias rentables suelen tener ROE más altos.

La tendencia del ROE a lo largo de varios periodos es un indicador clave de la salud financiera de una empresa. Un ROE en crecimiento sostenido sugiere una gestión eficiente del capital y una mayor rentabilidad. Las decisiones sobre cómo utilizar los recursos de la empresa, como reinvertir o distribuir beneficios, tienen un impacto directo en el ROE. Una asignación efectiva de capital puede mejorar significativamente la rentabilidad de la compañía.

Sumando a esto, de acuerdo a Petera y Wagner (2015) en su investigación *Global Reporting Initiative (GRI) and its Reflections in the Literature*, existió un incremento en las investigaciones sobre el GRI al momento de realizada la investigación, lo que da un indicativo sobre su constante estudio con la finalidad de que se integre mucho más a las empresas.

b) Return on Assets (ROA)

Es una proporción que muestra la rentabilidad de una empresa en relación con sus activos. En otras palabras, establece la conexión entre las ganancias generadas en un período específico y los activos totales de la compañía (Alcaraz, 2022). Si se presenta un indicador alto nos refleja que se está utilizando de manera efectiva los activos de la organización para obtener beneficios, si el indicador es menor es que no se está usando los activos de manera adecuada (Naveros, 2023).

Como se menciona en el blog “ROA y ROE. Qué son, fórmulas y cómo interpretarlos en tu empresa” (2024), el ROA de una empresa debe evaluarse en relación con el promedio de su sector, industrias como la tecnología suelen tener ROA más altos por la naturaleza de sus activos, mientras que sectores como la manufactura presentan ROA más bajos debido a mayores inversiones en activos físicos.

La evolución del ROA a través del tiempo revela si la empresa está utilizando sus activos de manera más o menos eficiente. Un ROA en ascenso sugiere una mejora continua en la gestión. Las decisiones de invertir en nuevos activos o

deshacerse de otros existentes tienen un efecto directo en el ROA. Al comparar estos cambios con la evolución del ROA, podemos evaluar la eficacia de estas estrategias.

c) Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization (EBITDA)

El EBITDA es la diferencia entre la suma de los ingresos de todas las fuentes y la suma de los costos deducibles de impuestos menos las cancelaciones por depreciación y costos de financiamientos de la deuda no incluidos en el monto inicial del valor de un activo fijo o intangible (Sierpinska et al., 2020).

Para Pérez (2019), el EBITDA proporciona una medida de la rentabilidad operativa de una empresa, es decir, de lo bien que genera ingresos a partir de sus operaciones diarias, sin considerar los efectos de decisiones financieras o fiscales. Un EBITDA positivo generalmente indica que el negocio es rentable. Sin embargo, es esencial analizar el resultado neto anual, ya que un EBITDA positivo con un resultado neto negativo sugiere problemas de financiamiento. Lo ideal es que ambos indicadores sean positivos, aunque siempre hay margen para mejorar.

d) Margen Neto

Como menciona Coll (2024), el margen neto es un ratio de rentabilidad que expresa la utilidad neta de una empresa como porcentaje de sus ingresos totales. Este indicador refleja la capacidad de la empresa para generar beneficios después de cubrir todos los costos asociados a su actividad. El Margen Neto es un indicador clave que revela la salud financiera de una empresa al mostrar qué porción de sus ingresos se convierte en beneficio puro.

También como se divulga en la página "Occident" (2022), calcular correctamente el margen neto es esencial para la salud financiera de una empresa. Este indicador revela la capacidad de convertir las ventas en ganancias netas, ofreciendo una visión clara de la eficiencia operativa y la rentabilidad. Al conocer el margen neto, se pueden tomar decisiones estratégicas para reducir costos, aumentar ingresos y maximizar el beneficio. Además, es un factor clave para atraer inversiones.

e) Margen EBITDA

De acuerdo con Chen (2025), el margen EBITDA se conoce como una cifra financiera que no sigue los principios de contabilidad generalmente aceptados (no GAAP).

Esta cifra permite indicar al inversor la cantidad de efectivo operativo que es generado por cada unidad monetaria de ingresos. Este porcentaje, permite que se pueda obtener una referencia comparativa entre empresas que se encuentran en el mismo sector.

2.2. Antecedentes de la Investigación

A continuación, se presenta un breve repaso sobre los distintos antecedentes relacionados a la investigación tanto a nivel nacional e internacional.

2.2.1. Antecedentes Nacionales

En la investigación de Loza (2020) "Sustainability Reporting Quality of Peruvian Listed Companies and the Impact of Regulatory Requirements of Sustainability Disclosures", tienen como objetivo realizar una evaluación sobre el impacto de la introducción de requisitos obligatorios para la divulgación de los reportes de calidad de revelación de información. Es así que se formuló la hipótesis que el establecimiento de estándares obligatorios no necesariamente mejora la calidad de los informes de sostenibilidad. La metodología aplicada fue el análisis cualitativo de 81 documentos de divulgación sostenibilidad que fueron publicados entre los años 2014 y 2016 en empresas que se encuentran en la Bolsa de Valores de Lima, luego estos fueron valorados tomando 23 indicadores bajo tres dimensiones distintas: credibilidad, comunicación y contenido.

De esta manera, llega a la conclusión que, en las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima, la existencia de regulaciones obligatorias no ha tenido un impacto significativo en la calidad de los "reportes de sostenibilidad".

Para la tesis de Burlando y Carlos (2024) llamada "Cumplimiento de los estándares GRI 2016 en los "Reportes de Sostenibilidad Corporativa" de las empresas industriales supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores

correspondiente al período 2021”, presentan como objetivo estudiar si estos reportes sobre las empresas industriales peruanas que están bajo la supervisión de la SMV satisfacen con la utilización de los estándares del GRI 2016 al período 2021. Con relación a este objetivo se plantearon 2 hipótesis, estas manifiestan que los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” cumplen con los estándares sociales y ambientales del GRI 2016.

Hay una tercera hipótesis que se plantea en relación con la resolución de la SMV N.º018-2020-SMV/02. La metodología aplicada fue de tipo mixto y el diseño descriptivo y deductivo. La muestra fue de 6 empresas, bajo la pauta de mayor capitalización bursátil al cierre del ejercicio que se analizó, donde aplicaron la técnica de análisis documental y estadística descriptiva. Se concluyó, que las empresas del sector industrial, donde basaron la muestra, cumplen con la revelación sobre la regulación de los requisitos que establece la superintendencia de mercados y valores. Pero no cumplen y omiten la aplicación de los estándares ambientales y sociales del GRI 2016.

En la tesis de Astohuaman y Cuba (2025) “Impacto de la Responsabilidad Social Empresarial en el “desempeño financiero” de las empresas industriales que cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima durante el período 2016-2019”, exponen el objetivo de disponer el impacto que presenta la responsabilidad social empresarial en el rendimiento financiero de las empresas del sector industrial que cotizaron en la BVL en el período 2016-2019. Presentan como hipótesis general que, la RSE tiene un impacto positivo en el rendimiento financiero de las empresas del sector industrial que cotizaron en la BVL durante el período 2016-2019.

Como 3 hipótesis específicas expusieron que la dimensión económica, social y ambiental tienen un impacto positivo en el rendimiento financiero de las empresas del sector industrial que cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima durante el período 2016-2019. La metodología es aplicada con un enfoque explicativo-causal y el diseño es cuantitativo, no experimental y longitudinal. La muestra es no probabilística, porque al momento de determinar los componentes del problema y del objetivo no se basan en probabilidad, entonces las 29 empresas de la población son la misma de la muestra. Como conclusiones se obtuvo que si se cumple con los objetivos e hipótesis

planteados, especifican que la dimensión económica es la que más impacta en el rendimiento financiero y la dimensión ambiental es la de menor impacto.

Para el trabajo de investigación Bravo et al. (2023) denominado “El impacto de la aplicación de los estándares de sostenibilidad corporativa sobre el “desempeño financiero” de las empresas peruanas que cotizan en la bolsa de valores de lima en los últimos 5 años”, tienen el objetivo de estudiar la conexión de la utilización de los estándares de sostenibilidad corporativa con el “desempeño financiero” de las empresas con mayor constancia de negociación que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del período 2018-2022. Como hipótesis general se propuso que la utilización de los estándares de sostenibilidad corporativa está relacionada con el rendimiento financiero de las empresas con mayor frecuencia de negociación que cotizan en la BVL durante el período 2018-2022.

Las dos hipótesis específicas indican que la utilización del criterio ambiental y social están relacionados de forma positiva con el rendimiento financiero de las empresas con mayor frecuencia que cotizan en la BVL durante el período 2018-2022. El diseño fue cuantitativo y no experimental con alcance correlativo. La muestra fue de 17 empresas de diversos sectores socioeconomicos que tienen operaciones de renta variable con una constancia de negociación entre 80-100 %. Como conclusiones se obtuvieron que existe una relación positiva con la aplicación de los estándares de sostenibilidad corporativas con el rendimiento financiero. La dimensión ambiental presenta una relación positiva con el “desempeño financiero” medido por el ROE, pero la dimensión social no presenta una relación positiva medido por este indicador.

En el trabajo de investigación de Pajares et al. (2024) “Corporate Sustainability Reporting Compliance Factors: A Panel Data Study of Listed Companies in Peru”, tiene como objetivo examinar la transformación del nivel de cumplimiento de los requisitos para la fabricación de los “reportes de sostenibilidad” reclamados por la SMV y estudiar los determinantes corporativos para las organizaciones que cotizan en Perú.

Para esto, los autores se formularon como hipótesis que el tamaño de la empresa, pertenecer a un sector con un mayor impacto en la sostenibilidad y la experiencia que la empresa tiene en presentar “reportes de sostenibilidad” de manera

voluntaria determinan el nivel de cumplimiento de estos reportes obligatorios, mientras que la rentabilidad no está directamente proporcional al nivel de transparencia de la empresa.

Como metodología, hicieron un análisis cuantitativo y explicativo, mediante regresiones lineales de datos en el periodo 2018-2022, tomando como muestra 116 empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima, obteniendo valores que muestran un crecimiento no sostenido en el cumplimiento hasta 2022; además que el tamaño de la empresa y pertenecer a sectores de alto impacto en la sostenibilidad, tienen un impacto positivo y significativo en el cumplimiento.

De esta manera, los autores concluyeron que, en las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima, el cumplimiento de los “reportes de sostenibilidad” se encuentra asociado a factores corporativos que a un cambio estratégico profundo.

Asimismo, Hernández & Pocomucha (2021), en su trabajo de investigación “Analysis of Compliance with the Mandatory Sustainability Report in Peruvian Listed Companies”. Tienen como objetivo analizar la naturaleza y el nivel de cumplimiento de las compañías listadas peruanas, donde también se busca estudiar la rentabilidad, el tamaño de la compañía, el reporte voluntario, el sector. La metodología es cuantitativa con un diseño transversal y alcance descriptivo y relacional. La muestra es de 130 empresas con 260 reportes en el período 2017-2018. Las conclusiones son que hay un bajo nivel de cumplimiento con los indicadores de sostenibilidad, acerca del ambiente y el rendimiento de la comunidad, donde la mayor cantidad de información de sostenibilidad tiene que ver con el rendimiento de los empleados, clientes y proveedores, es decir, las partes interesadas involucradas en actividades ordinarias de la empresa.

Por otra parte, en el trabajo de Hernández-Pajares (2020) titulado “Relación entre el “Desempeño Financiero” y el Desempeño de Sostenibilidad: Evidencias de Reportes del GRI en Perú”, se buscó analizar la relación entre tres factores: el sector empresarial, el tamaño de la empresa y el desempeño financiero, con el nivel de información de desempeño de sostenibilidad que reportaron las empresas peruanas obligadas a cumplir los lineamientos GRI.

Para esto, el autor realizó un análisis del contenido de los “reportes de sostenibilidad”, así como de los estados financieros de 62 empresas, aplicando ANOVA y regresión lineal múltiple. Entre sus variables dependientes, el autor estableció cuatro indicadores (ambiente, laboral, responsabilidad de productos y social) a los cuales aplicó escala de Likert para convertirlo en un dato cuantitativo. Por otro lado, como variable independiente estableció el sector y el tamaño.

Entre los resultados, pudo identificar que el nivel de información ambiental, la responsabilidad de productos y el indicador laboral, se ven afectados de acuerdo con el sector al que pertenece la empresa. Como conclusión, el estudio confirma el papel del sector al que pertenece la empresa y también el tamaño de la misma como factores clave para la divulgación de sus “reportes de sostenibilidad” y destaca la asociación negativa del endeudamiento con la divulgación de sostenibilidad.

Finalmente, en el trabajo de grado titulado “La relación entre el desempeño sostenible y el “desempeño financiero” *en una empresa de la industria de cemento*” Arangüena, Avila y De la Peña (2024), busca evaluar si existe relación entre los indicadores de sostenibilidad y el “desempeño financiero” de una cementera peruana.

Aplica un enfoque cuantitativo, correlacional y longitudinal. El estudio aplica regresión de efecto fijo además que dentro del trabajo de investigación, se plantea trabajar con UNACEM debido a la disponibilidad que existe sobre sus “reportes de sostenibilidad”. Como variable dependiente se consideran los índices financieros, mientras que de manera independiente se establecen los indicadores ambientales, sociales y de gobernanza.

Aunque la investigación no concluye o reporta algún resultado, propone comprobar que en una cementera peruana, mejores prácticas de sostenibilidad se encuentren asociadas con un mejor “desempeño financiero” pues la literatura propone una relación positiva.

2.2.2. Antecedentes Internacionales

En el trabajo de investigación de Lehenchuk et al. (2023) “The Impact of Sustainability Reporting on Financial Performance: Evidence from Turkish FBT and TCL Sectors”, el objetivo del estudio es examinar el impacto de los informes de sostenibilidad en el “desempeño financiero”, centrándose en las empresas de los sectores de alimentos, bebidas, tabaco y textiles, prendas de vestir y cuero. La hipótesis formulada es que los “reportes de sostenibilidad” se asocian positivamente con las medidas de “desempeño financiero” de las empresas de Turquía.

La metodología aplicada fue cuantitativa de mínimos cuadrados ordinarios. La muestra fue de 48 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Estambul para 2022. Los resultados que se obtuvieron en la investigación demostraron la existencia de un problema de efectividad de implementación de prácticas de sostenibilidad para garantizar el “desempeño financiero” de Turquía. La baja calidad de la sostenibilidad y la falta de impacto directo de las prácticas llevado por las empresas en su interacción con los stakeholders, el atractivo de la inversión y la reducción del costo de capital son las principales razones de esta situación.

En la investigación de Tareq (2019), llamada “Examining the quantity and quality of online sustainability disclosure within the Jordanian industrial sector: a test of GRI guidelines” tiene como objetivo examinar la cantidad y calidad de la información corporativa, de la mano con la sostenibilidad del sector industrial en Jordania con base en las directrices de la Global Reporting Initiative y medir el cumplimiento de las normas.

Esta investigación utiliza el método cuantitativo, analiza los indicadores cuantitativos de sostenibilidad divulgados por todos los 9 subsectores industriales que aparecen en la Bolsa de Valores de Ammán. La muestra fue de 46 empresas manufactureras que presentaron 322 informes anuales electrónicos durante el periodo 2012-2018. Como conclusiones no se alcanzó el nivel deseado con los indicadores de divulgación, esto debe motivar al gobierno al fortalecimiento de marcos legales para solidificar las prácticas de sostenibilidad corporativa y reportarlas.

También como aplicación para futuras investigaciones en otras industrias y otros países.

Por otra parte, en la investigación realizada por Rauf et al. (2024) titulada “Interaction of Corporate Social Responsibility Reporting at the Crossroads of Green Innovation Performance and Firm Performance: The Moderating Role of the Enterprise Life Stage”, donde se puso como objetivo explorar la relación en que la innovación verde y el desempeño de la empresa influyen al momento de presentar informes de responsabilidad corporativa. Para esto, se planteó como hipótesis una relación positiva sobre el desempeño de la empresa y la innovación verde en la presentación de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa”.

Como metodología, se realizó un análisis sobre 5450 observaciones de empresas chinas que cotizan en bolsa entre los años 2015 y 2021 usando regresiones OLS, llegando a la conclusión que existe una relación compleja entre estos tres pilares, va a depender la etapa en la que se encuentre la empresa para moderar la relación entre estos. Por otra parte, se identificó que las empresas exitosas financieramente tienen mayor propensión a divulgar su información de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa”.

Además, de acuerdo con la investigación de Tilt (2016) titulada “Corporate social responsibility research: the importance of context”, toma como objetivo el analizar de qué manera el contexto en el cual se está desarrollando la empresa influye sobre su reporte de sostenibilidad corporativa, por lo que se plantea como hipótesis que los marcos teóricos usados en estudios previos no son suficientes para explicar los “reportes de sostenibilidad” que puede presentar la empresa. Como metodología de investigación usa un análisis contextual donde explora diversos indicadores que pueden afectar con el reporte, de esta manera concluye que para obtener una mejor información sobre el informe de sostenibilidad corporativa, es necesario desarrollar un marco de investigación que implemente los factores contextuales.

En el trabajo de investigación de Jafar et al (2024) titulado “Does Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure Matter for Creditor? Empirical Evidence From Indonesia” tiene como objetivo evaluar la repercusión de la

difusión de información de gobernanza, social y ambiental en el costo de la deuda de las empresas no financieras que cotizan en la Bolsa de Valores de Indonesia en diez diferentes industrias en el período de 2017-2022. Para esta investigación se utilizó una muestra de 288 empresas, donde todas estas presentaron informes de sostenibilidad.

Este presente trabajo se realizó un análisis de regresión por medio de mínimos cuadrados ordinarios para evaluar la repercusión que tiene la divulgación de sostenibilidad en el costo de la deuda. Como conclusiones se obtiene que la divulgación de estos “reportes de sostenibilidad” ayuda a obtener financiamiento más accesible respecto a un menor costo de capital. También este estudio puede ayudar a que la regulación en Indonesia implemente recompensas y sanciones visibles, para que estos informes sean aplicados para todas las organizaciones públicas.

En el trabajo de Perdeli Demirkan et al. (2021), “A Data-Driven Approach to Evaluation of Sustainability Reporting Practices in Extractive Industries”, se plantearon como objetivo evaluar el alcance y consistencia de los indicadores usados en reportes de sostenibilidad del sector extractivo, comparando ocho empresas de oil & gas y ocho mineras entre los periodos 2012-2018.

Como metodología, aplicaron una evaluación de presencia/ausencia sobre los 112 reportes provenientes de las empresas evaluadas aplicando de esta manera una escala para no obtener información proveniente de encuestas, permitiéndolos evaluar en base a un análisis objetivo sobre los reportes de sostenibilidad.

Por otro lado, en el trabajo de investigación de Soysa et al. (2024), “Construction of a sustainability reporting score index integrating sustainable development goals (SDGs). The case of Sri Lankan listed firms”, se plantearon como objetivo desarrollar un índice de puntaje que permita monitorear las prácticas de los reportes de sostenibilidad en empresas listadas en Sri Lanka, tomando como base los 17 ODS e integrándolos a los parámetros del GRI.

Como metodología para la investigación, establecieron una puntuación ordinal de 1 a 5 para evaluar el desempeño de cada empresa, aplicando un análisis de

contenido cuantitativo, donde los investigadores asignaron puntuaciones tipo Likert a cada ítem. Este trabajo de investigación permite establecer una forma de evaluación no encuestada sobre reportes de sostenibilidad corporativa donde sea posible una comparación entre distintos documentos, bajo una escala cuantitativa, haciendo factible que se compare con mayor facilidad información de distintas empresas.

Por su parte en la tesis de Amenya y Fon (2022), titulada “ESG and the cost of capital, Does disclosure of ESG performance affect the cost of equity and cost of debt?” tiene como objetivo contribuir con información nueva y de mucha importancia acerca de inversiones sostenibles para los directivos, stakeholders, acreedores y los gobiernos. Al igual en como se basan en su pregunta de investigación, sobre como afectan los informes de sostenibilidad con el costo de la deuda y el costo de capital propio.

Presentaron 5 hipótesis: donde la primera fue si los puntajes más altos de los informes no financieros (gobernanza, social, ambiental) tienen una relación negativa con el costo de capital propio (equity) y el costo de la deuda, la segunda fue la puntuación ambiental presenta un mayor efecto que las puntuaciones de gobernanza y social respecto al costo del capital propio y al costo de la deuda, la tercera fue si existe una relación negativa entre el tamaño del directorio respecto al costo del capital propio y al costo de la deuda, la cuarta fue existe una relación negativa entre la diversidad de género en el directorio respecto al costo del capital propio y al costo de la deuda y la quinta hipótesis fue si la dualidad del CEO (cuando el CEO también es presidente del directorio) modera el efecto de la divulgación de los informes no financieros sobre el costo del capital propio y el costo de la deuda.

Se recopiló la información de 3,511 empresas de 70 países a nivel mundial durante el período 2005-2020 extraído de la base de datos Eikon de Thomson Reuters. El tipo de investigación es cuantitativo, no experimental, longitudinal correlacional. En base a las conclusiones presenta tres: la primera que los acreedores premian a las empresas que presentan un mayor desempeño de informes sostenibles, reduciéndole el costo de la deuda y con respecto al costo de capital propio, los accionistas la penalizan.

Como segunda conclusión que los accionistas penalizan un mejor desempeño de todos los pilares del informe no financiero excepto en el de gobernanza y que los acreedores premian en los tres pilares un mejor desempeño. Como última conclusión, para los accionistas lo que representa la dualidad del CEO, tamaño del directorio y la cantidad de gente que está presente ahí no afectan el costo de capital propio. Para los acreedores, un mayor porcentaje de mujeres presentes en el directorio es premiado positivamente con un menor costo de la deuda y que la dualidad que tenga el CEO mitiga la valoración del desempeño de reporte no financiero.



CAPÍTULO III: DISEÑO METODOLÓGICO

A continuación, se presenta una descripción detallada sobre la metodología de investigación que se llevó a cabo dentro del presente proyecto.

3.1. Tipo de investigación

Los planteamientos en una investigación cuantitativa deben ser específicos y se debe buscar medir las variables de estudio, estas características son aplicadas dentro del presente proyecto de investigación. Asimismo, el proyecto se basa en información recopilada, específicamente de “reportes de sostenibilidad”, provenientes de empresas del sector cementero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

Por otra parte, en la presente investigación, la realidad no cambia por las observaciones o mediciones que se realizan, pues principalmente se busca encontrar un patrón que permita analizar de qué manera la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” de las empresas cementeras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con su “desempeño financiero” en el periodo 2020-2023; además, al no ser experimental, las variables no han sido manipuladas, limitándose al proceso de observación y análisis.

La presente investigación buscó ser objetiva, no subjetivando ningún hallazgo o resultado, buscando promover el uso de “Reportes de Sostenibilidad Corporativa”. Además, en la presente investigación se aplicó la lógica deductiva yendo de lo general a lo particular, de esta manera comenzando la investigación sobre teorías relacionadas, pasando a los “reportes de sostenibilidad” y finalizando con los indicadores financieros clave dentro de la empresa. Por otra parte, se presentó la teoría a partir de la comparación de la investigación previa, la cual se ha basado en la identificación de antecedentes provenientes de investigaciones relacionadas en el pasado tanto a nivel nacional como internacional, con los resultados de estudio. Finalmente, como se había especificado previamente, durante toda la investigación se buscó, principalmente, probar una hipótesis, siendo de esta manera una investigación totalmente cuantitativa.

3.2. Diseño de la investigación

Se enfocó en una investigación no experimental, porque no se manipuló las variables ni se las alteró o cambió en el trabajo de investigación (Gómez et al., 2024), se observó los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos. Es correlacional – descriptiva porque se buscó observar cómo es la relación entre las variables que se tiene, que son calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” y “desempeño financiero”, para describir como tienen la conexión. Por último, es longitudinal para observar cómo incide la variable dentro de un período de 4 años.

3.3. Población y muestra

A continuación, se detallará la población y muestra establecida para el presente proyecto, de manera que se pueda tener enmarcado para un desarrollo más especializado.

3.3.1. Descripción de la población

Para Hernandez (2014), la población es una serie de conjuntos de todos los casos que reúnen las mismas especificaciones. En el trabajo de investigación se seleccionó como población a las empresas cementeras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, tal como se muestra en la Tabla 1.

Tabla 1

Población de empresas cementeras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima

Empresas
UNACEM CORP S.A.A.
Consortio cementero del sur
Yura S.A.
Cementos Pacasmayo

Nota. Elaborado con información de la SMV al 05 de diciembre de 2024.

3.3.2. Selección de la muestra

Como menciona Hernandez (2014), la muestra es el subgrupo de la población seleccionada donde se almacenan los datos y que debe representar a este grupo. Dentro del presente proyecto, la muestra tiene solamente 2 empresas que son las que en el período han coincidido con la presentación de los “reportes de sostenibilidad”, tomando a las empresas industriales en el rubro cementero para realizar la investigación.

Tabla 2

Muestra de empresas cementeras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima

Empresas
UNACEM CORP S.A.A.
Yura S.A.

Nota. Elaborado con información de la SMV al 05 de diciembre de 2024.

3.4. Técnicas para la recolección de datos

Para la presente investigación se utilizó la técnica de recolección de información documental, con la finalidad de obtener la información desde las fuentes principales que podrían darnos información para el proyecto de investigación.

3.4.1. Diseño de instrumento

Los instrumentos usados para la recopilación de la información fueron fichas bibliográficas, registros, expedientes, registros de casos y encuestas. Usando principalmente la tabulación de la información en Excel.

3.5. Procesamiento y Análisis de Datos

Para los datos recolectados, se realizó un proceso de limpieza de datos, codificación, es decir, asignación de un valor cuantitativo sobre los conceptos

cualitativos de acuerdo a una escala de valoración y estructuración de información, de manera que podamos disponer de la información recopilada de manera ordenada y sencilla.

Posteriormente a ello, para el análisis de datos, se utilizó el software estadístico SPSS, para el análisis correlacional entre las variables, permitiendo así mostrar los resultados mediante tablas, gráficos y medidas estadísticas apropiadas que revelen patrones o relaciones entre los datos usados.



Capítulo IV. Análisis y discusión de resultados

En este capítulo se incluye la presentación y análisis de los resultados estadísticos aplicados a los datos, según los objetivos del proyecto de investigación, tanto para la estadística descriptiva como para la inferencial. Luego de ello, se presenta la discusión de los resultados, contrastándolos con los antecedentes y las bases teóricas.

4.1. Presentación y análisis de la estadística descriptiva

En la tabla 3 se presenta los resultados de las pruebas estadísticas de los principales indicadores financieros que se usaron para este trabajo de investigación, sobre la muestra de 2 empresas cementeras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Los resultados que se obtuvieron del ROA demuestran que UNACEM y YURA presentan un rendimiento sobre los activos de manera similar. Para el caso del ROE, YURA tiene un mejor rendimiento ya que presenta mejores ganancias para sus stakeholders.

Para el margen neto, UNACEM tiene mejor resultado porque desde el año 2022 empezó a incrementarse este indicador mientras que en YURA empezó a decaer. En el año 2021 el EBITDA fue mayor en UNACEM respecto a YURA, porque se tuvo más utilidad operativa, depreciación y amortización. Para finalizar, con el margen ebitda la empresa UNACEM presenta mejor rendimiento, porque para el año 2022 y 2023 su ebitda es proporcional a sus ingresos totales en mayor cantidad que YURA.

Tabla 3

Resultados de la estadística descriptiva del ROA, ROE, MARGEN NETO, EBITDA y MARGEN EBITDA de UNACEM y YURA

ROA				
Empresa	Mínimo	Máximo	Media	Desviación Estándar
UNACEM	0.00345669	0.06454447	0.05060849	0.026980977
YURA	0.03934075	0.06971	0.05047752	0.013385413
ROE				
Empresa	Mínimo	Máximo	Media	Desviación Estándar
UNACEM	0.00630896	0.07893242	0.05759925	0.034672132
YURA	0.07076616	0.12866114	0.08921188	0.026813418
MARGEN NETO				
Empresa	Mínimo	Máximo	Media	Desviación Estándar
UNACEM	0.01782681	0.77147913	0.41251012	0.377901995
YURA	0.11793388	0.22902392	0.17406465	0.045842403
EBITDA				
Empresa	Mínimo	Máximo	Media	Desviación Estándar
UNACEM	421062	977323	592937	258120.6257
YURA	368267	481849	426931.25	46621.69404
MARGEN EBITDA				
Empresa	Mínimo	Máximo	Media	Desviación Estándar
UNACEM	0.28555679	0.91398115	0.60478902	0.307494474
YURA	0.31622365	0.46060436	0.38684835	0.063332102

Nota. En la presente tabla se presentan los resultados estadísticos de los principales indicadores financieros dentro de las empresas en estudio

En relación con el Índice de cumplimiento de calidad en los RSC de las empresas YURA y UNACEM, en la tabla 4 se presentan los resultados obtenidos por ambas empresas. Para cuantificar los datos de los “reportes de sostenibilidad” de UNACEM y YURA y correlacionarlos con los ratios financieros, se puede utilizar una escala de valoración (en este trabajo, escala de Likert) para asignar un valor numérico a la calidad de la divulgación de cada empresa en los diferentes estándares GRI.

Luego de asignar los valores a cada ítem del nivel de divulgación, se procede a comparar en porcentaje, el total de los valores es 4 y el mínimo es 0 para cada ítem. Totalmente en desacuerdo: 0 puntos. Representa que la empresa no divulgó información sobre el indicador. En desacuerdo: 1 punto. Representa una divulgación muy limitada o inexistente. Neutra: 2 puntos. Representa que la empresa divulgó algo de información, pero sin mucho detalle. De acuerdo: 3 puntos. Representa una divulgación adecuada y detallada. Totalmente de acuerdo: 4 puntos. Representa una divulgación completa y a profundidad del indicador. Se asigna el número correspondiente, según juicio nuestro corresponde, y se procede a realizar la sumatoria total y dividirlo con el total que es 425, esto es para cada año y para cada empresa, para poder representarlo en porcentaje como se muestra en la presente tabla.

Tabla 4

Índice de cumplimiento de calidad en los RSC

Año	YURA	UNACEM
2020	33.88%	51.76%
2021	44.71%	45.88%
2022	43.06%	66.12%
2023	41.88%	68.94%

Nota. La presente tabla muestra el porcentaje que cada empresa cumplió con los estándares de los RSC por cada año.

4.2 Pruebas de normalidad para las empresas UNACEM y YURA

La base de datos analizada corresponde a los indicadores del Índice de Cumplimiento, ROA, ROE, Margen Neto, EBITDA y Margen EBITDA de las empresas UNACEM y YURA para el periodo 2020 – 2023. Es importante señalar que la variable EBITDA se ha transformado al LnEBITDA.

Se cuenta con 4 datos por cada indicador, por ello se aplica el test de normalidad de Shapiro – Wilk. Este test se usa para el análisis de hasta 50 datos, para una cifra mayor se aplica el test de Kolmogorov – Smirnov.

Se cuenta con 4 datos por cada indicador, por ello se aplica el test de normalidad de Shapiro – Wilk. Este test se usa para el análisis de hasta 50 datos, para una cifra mayor se aplica el test de Kolmogorov – Smirnov.

En este sentido, para el caso de la prueba de Normalidad se plantea las siguientes hipótesis:

Ho : Los datos tienen una distribución normal

Ha : Los datos NO tienen una distribución normal

Para determinar si los datos presentan una distribución normal, es importante para decidir, si aplica el test paramétrica o NO paramétrica para el análisis de la correlación. El nivel de confianza para la prueba de normalidad es del 95%, por lo cual, en la tabla 5 se presenta los test de normalidad de Shapiro – Wilk.

Tabla 5

Prueba de Normalidad Shapiro-Wilk

Variable	Obs	W	V	z	Prob>z
Índice de Cumplimiento_UNACEM	4	0.8958	1.2020	0.2260	0.4104
ROA_UNACEM	4	0.8669	1.5350	0.5660	0.2858
ROE_UNACEM	4	0.7471	2.9170	1.7960	0.0363
MARGEN_NETO_UNACEM	4	0.8599	1.6160	0.6440	0.2598
LnEBITDA_UNACEM	4	0.7802	2.5350	1.4670	0.0712
MARGEN_EBITDA_UNACEM	4	0.8846	1.3310	0.3620	0.3586
Índice de Cumplimiento_YURA	4	0.8407	1.8380	0.8510	0.1973
ROA_YURA	4	0.8717	1.4800	0.5120	0.3043
ROE_YURA	4	0.7898	2.4240	1.3710	0.0852
MARGEN_NETO_YURA	4	0.9914	0.1000 -	1.8040	0.9644
LnEBITDA_YURA	4	0.9706	0.3390 -	1.0150	0.8451
MARGEN_EBITDA_YURA	4	0.9808	0.2210 -	1.3220	0.9068

Para determinar si los datos presentan una distribución normal se aplica el siguiente criterio:

Si p-valor < 0.05 Los datos no presentan una distribución normal.

Si p-valor >= 0.05 Los datos presentan una distribución normal

En este sentido, aplicando el criterio de decisión, se tiene las siguientes conclusiones:

a) Para la empresa UNACEM, los datos relacionados al índice de cumplimiento, ROA, Margen Neto, LnEBITDA y Margen EBITDA tienen un $\text{Prob} > z$ (p-valor) > 0.05 , es decir los datos tienen una distribución normal. El test de correlación a utilizar es Pearson.

b) Para la empresa UNACEM, los datos relacionados al ROE, tiene un $\text{Prob} > z$ (p-valor) < 0.05 , es decir los datos no tienen una distribución normal. El test de correlación a utilizar es Spearman.

c) Para la empresa YURA, los datos relacionados al índice de cumplimiento, ROA, ROE, Margen Neto, LnEBITDA y Margen EBITDA tienen un $\text{Prob} > z$ (p-valor) > 0.05 , es decir los datos tienen una distribución normal. El test de correlación a utilizar es Pearson.

4.3 Pruebas de correlación para las empresas UNACEM y YURA

En esta sección se presenta el análisis de correlación para las empresas UNACEM y YURA. La muestra se encuentra conformada por estas dos empresas debido a que son las únicas compañías del sector que presentaron de manera consistente los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa” entre los años 2020-2023; por ello las pruebas de correlación son aplicadas por empresa y por año. Estos resultados serán interpretados de manera conjunta posteriormente a fin de extraer implicancias a nivel del sector cementero listado, sin que se pretenda extrapolar los resultados a las empresas no listadas..

a) Pruebas de correlación para la empresa UNACEM

Para la empresa UNACEM, las pruebas de correlación se realizarán entre índice de cumplimiento y ROA, Margen Neto, LnEBITDA y Margen EBITDA. Por lo tanto, la prueba de correlación a utilizar es Pearson y la regla de decisión es:

Si $p\text{-valor} < 0.05$ Existe correlación.

Si $p\text{-valor} \geq 0.05$ NO existe correlación.

La Tabla 6 nos presenta los resultados de la prueba de correlación de Pearson, mediante la cual no se evidencia correlación entre el Índice de cumplimiento con ROA, Margen Neto, LnEBITDA y Margen EBITDA, ya que todas las correlaciones tienen un p-valor > 0.05 (sig).

Tabla 6

Correlación de Pearson del Índice de cumplimiento con ROA, Margen Neto, LnEBITDA y Margen EBITDA.

		Índice de cumplimiento_UNACEM
ROA_UNACEM		0.5764
	sig	0.4236
MARGEN_NETO_UNACEM		0.9138
	sig	0.0862
LnEBITDA_UNACEM		-0.7975
	sig	0.2025
MARGEN_EBITDA_UNACEM		0.9043
	sig	0.0957

Asimismo, para la empresa UNACEM, la prueba de correlación se realizará entre índice de cumplimiento y ROE. Por lo tanto, la prueba de correlación a utilizar es Spearman y la regla de decisión es:

Si p-valor < 0.05 Existe correlación.

Si p-valor >= 0.05 NO existe correlación.

La Tabla 7 nos presenta los resultados de la prueba de correlación de Spearman, mediante la cual no se evidencia correlación entre el Índice de cumplimiento con el ROE, ya que la correlación tiene un p-valor > 0.05 (sig).

Tabla 7*Correlación de Spearman del Índice de cumplimiento con ROE*

		Índice de cumplimiento_UNACEM
ROE_UNACEM		-0.4000
	sig	0.6000

b) Pruebas de correlación para la empresa YURA

Para el caso de la empresa YURA, la prueba de correlación se realizará entre índice de cumplimiento y ROA, ROE, Margen Neto, LnEBITDA y Margen EBITDA. La prueba de correlación a utilizar es Pearson y la regla de decisión es:

Si p-valor < 0.05 Existe correlación.

Si p-valor >= 0.05 NO existe correlación.

La Tabla 8 nos presenta los resultados de la prueba de correlación de Pearson, por lo que no se evidencia correlación entre el Índice de cumplimiento con ROA, ROE, Margen Neto, LnEBITDA y Margen EBITDA, todas las correlaciones tienen un p-valor > 0.05 (sig).

Tabla 8

Correlación de Pearson del Índice de cumplimiento con ROA, ROE, Margen Neto, LnEBITDA y Margen EBITDA

		Índice de cumplimiento_YURA
ROA_YURA		0.4777
	sig	0.5223
ROE_YURA		0.5416
	sig	0.4584
MARGEN_NETO_YURA		0.0294
	sig	0.9706

LnEBITDA_YURA		0.9374
	sig	0.0626
MARGEN_EBITDA_YURA		-0.654
	sig	0.346

4.4 Discusión de resultados

Sobre la base de los resultados descritos en la sección anterior, se puede afirmar que no se ha determinado la existencia de una correlación estadística significativa entre la calidad de los RSC, medida por el Índice de Cumplimiento, y el “desempeño financiero” de las empresas de la muestra, medido por los indicadores ROA, ROE, EBITDA y Margen Neto; adicionalmente se exploró el comportamiento del Margen EBITDA como indicador complementario y de apoyo, para la ventana de tiempo analizada, que abarca del 2020–2023. Estos resultados están relacionados con lo manifestado por Hernández (2020) y Loza (2020), quienes concluyen que la adopción obligatoria de los RSC por las empresas peruanas no ha mejorado significativamente su calidad ni su impacto financiero.

Los resultados obtenidos son contrarios a lo indicado por Monteiro et al., (2024) y Díaz-Becerra et al. (2024), quienes mencionan que los RSC contribuyen a mejorar la reputación y la imagen de una empresa, así como que la divulgación de los mismos puede influir positivamente en el “desempeño financiero” de las empresas, al analizar correlaciones con algunos ratios financieros.

Al contrastar los resultados con las bases de la teoría de la agencia según Jensen & Meckling (1976) y Eisenhardt (1989), se podría evidenciar la existencia de problemas de asimetría de la información, debido a que los responsables de la gerencia de estas empresas pueden estar cumpliendo con la presentación de los RSC para cumplir con exigencias de carácter legal y no para contribuir con un criterio de transparencia para generar valor para los accionistas.

Los bajos resultados del Índice de Cumplimiento para ambas empresas, en mayor nivel para el caso de YURA, pueden ser explicados por lo mencionado por

Michelon et al. (2014), quienes indican que la sola presentación de los RSC no necesariamente asegura que estos sean de calidad. En este sentido, podría tener impacto en la falta de correlación hallada.

Asimismo, se puede contrastar los resultados con las investigaciones empíricas que evidencian una relación positiva entre el desempeño sostenible y el “desempeño financiero”, medido por la rentabilidad, tal como se encuentra en los trabajos de Rauf et al. (2024), Ameyya & Fon (2022) y Bravo et al. (2023). En resumen, se concluye que la mayor calidad divulgada en los reportes sobre ESG, está relacionada con menor costo de financiamiento y por lo tanto, mayor rentabilidad, lo cual no se observa en las empresas analizadas. La explicación puede tener su sustento en el nivel de regulación, en el papel de los stakeholders y en la estructura del mercado de capitales peruano.

En resumen, de la discusión de resultados se puede inferir que las prácticas de sostenibilidad en las empresas peruanas del sector cementero, están en una etapa incipiente, quizás como reflejo de los pocos años de presentación de sus RSC y que se enfrentan a desafíos importantes para incorporar los estándares ESG en la gestión operativa y financiera de sus organizaciones.

Conclusiones

A nivel del sector cementero que cotizan en la BVL, no se hallaron evidencias de una correlación estadísticamente significativa entre la calidad de los “Reportes de Sostenibilidad Corporativa”, la cual fue medida mediante el índice de cumplimiento y los indicadores de “desempeño financiero”: ROA, ROE, EBITDA, Margen Neto y Margen EBITDA. Las pruebas de correlación arrojan valores de significancia mayores a 0.05, lo que nos indica que en el corto plazo analizado, la mejora en la calidad de revelación no se traduce en cambios inmediatos de los resultados financieros.

En segundo lugar, se evidencia que la calidad de los RSC en el sector cementero se encuentra en una etapa incipiente. El índice de cumplimiento presenta niveles moderados y no muestra una tendencia constante de mejora entre los años 2020-2023. Esto sugiere que los estándares ESG todavía se están consolidando y que la aplicación de los RSC responden más a un cumplimiento normativo más que a un plan de creación de valor basado en la sostenibilidad.

Además, al evaluar las empresas de manera individual, podemos ver que UNACEM presenta niveles de cumplimiento en ascenso respecto a YURA sin que se pueda traducir en una relación financiera significativa.

Asimismo, para el desarrollo de la presente investigación se desarrolló un índice de calidad en los RSC específico para el sector cementero, este índice permite comparar de manera sistemática y estandarizada a las empresas que cotizan en la BVL, permitiendo evaluar de manera anual su progresión en materia de sostenibilidad. Este instrumento que puede ser replicable en otros periodos y sectores, constituye un aporte para futuras investigaciones o para empresas e inversores que buscan evaluar y monitorear la información no financiera.

Finalmente, aún sin correlación significativa dentro del corto plazo investigado, el RSC de mayor calidad reduce la asimetría de información, mejora la lectura de riesgos y prepara a las firmas para estándares internacionales, lo que les permitirá

facilitar el acceso a financiamiento. Es probable que exista un desacoplamiento temporal en el corto plazo; sin embargo, esto no invalida la importancia de mantener la calidad de los RSC pues indica que sus efectos son materializados con rezagos, en la disminución de riesgos y el costo de capital, más que en márgenes inmediatos.



Recomendaciones

A partir de la investigación realizada, se formulan las siguientes recomendaciones para la ejecución de futuras investigaciones, para las empresas e inversionistas y para el regulador (SMV).

Para futuras investigaciones:

Extender la muestra y el horizonte de manera que se puedan capturar efectos diferidos de los RSC principalmente sobre variables financieras y de mercado además de incluir empresas de distintos tamaños dentro del sector, pues una ampliación así favorecería las pruebas de robustez.

Contrastar el índice propio con ratings externos o métricas sectoriales estandarizadas para reforzar la robustez y validez del índice de calidad RSC desarrollado en la presente investigación.

Para empresas e inversionistas

Incluir una calidad verificable mediante la implementación de KPIS cuantitativos y comparables con metas anuales y metodologías de manera que se institucionalice dentro de la organización. Esto mejorará la trazabilidad para el análisis financiero

Integrar los riesgos ESG a ERM y vincular las metas ESG a incentivos directos, realizando una medición de las metas que impactan al flujo de caja o costo de capital y haciendo uso de OKR's mensuales, trimestrales y anuales para trazabilidad de progreso.

Para el regulador (SMV)

Estandarizar los contenidos mínimos sectoriales y formatos de manera que se facilite la comparación emitiendo lineamientos e indicadores obligatorios que permitan la comparabilidad transversal y un análisis automatizado.

Incentivar la publicación de reportes a través de beneficios reputacionales como reconocimientos por buenas prácticas y promover la capacitación técnica para aumentar la calidad del RSC para elevar la curva de aprendizaje y reducir asimetrías entre emisores grandes y medianos.

Evaluar la calidad y consistencia del RSC para evitar riesgos que puedan afectar significativamente con el capital o reputación de la empresa que se busca invertir.



Referencias

- Adaui, C. R. L. (2020). *Sustainability Reporting Quality of Peruvian Listed Companies and the Impact of Regulatory Requirements of Sustainability Disclosures*. *Sustainability*, 12(3), 1135. <https://doi.org/10.3390/su12031135>
- Albuquerque, R., Koskinen, Y., & Zhang, C. (2018). *Corporate Social Responsibility and Firm Risk: Theory and Empirical Evidence*. *Management Science*, 65(10), 4451-4469. <https://doi.org/10.1287/mnsc.2018.3043>
- Alcaraz, M. (2022, 20 de octubre). *ROA y ROE: ¿qué es y cómo calcularlos? Fórmulas de ratios*. Cegid Billage. <https://www.getbillage.com/es/blog/roa-y-roe-que-es-y-como-calcularlos-formulas-de-ratios>
- Amenya, C. T., & Fon, J. (2022). *ESG and the cost of capital: Does disclosure of ESG performance affect the cost of equity and cost of debt?* [Tesis de maestría]. Oslo Metropolitan University. ODA. <https://oda.oslomet.no/oda-xmlui/handle/11250/3030612>
- Arangüena Zavaleta, M. A., Avila Gutarra, U. W., & De la Peña Villalobos, H. A. (2024, noviembre). *La relación entre el desempeño sostenible y el desempeño financiero en una empresa de la industria de cemento* [Trabajo de suficiencia profesional, Universidad ESAN]. Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Economía y Negocios Internacionales.
- Astohuaman Astola, S., & Cuba Barriga, D.L. (2025). *Impacto de la Responsabilidad Social Empresarial en el desempeño financiero de las empresas industriales que cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2016-2019* [Tesis de pregrado]. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. <http://doi.org/10.19083/tesis/684586>
- Bekken, M., Mitchell, P., & Soldat, D. (2024). *An eco-efficiency model for golf*. *Ecological Indicators*, 166, 112-357. <https://doi.org/10.1016/j.ecolind.2024.112357>
- Block, S. B., Hirt, G. A., & Danielsen, B. R. (2013). *Fundamentos de administración financiera (14ª ed.)*. McGraw-Hill/Interamericana Editores.

- Bravo Medina, C.A., Faustino Lucas, H.J., & Martinelli Rojas, M.J. (2023). El impacto de la aplicación de los estándares de sostenibilidad corporativa sobre el desempeño financiero de las empresas peruanas que cotizan en la bolsa de valores de Lima en los últimos 5 años [Trabajo de investigación]. Universidad ESAN. <https://repositorio.esan.edu.pe/server/api/core/bitstreams/86cb1292-6b00-465d-9072-e9c6d72ea280/content>
- Burlando Canales, D.R., & Carlos Nizama, K.A. (2024). *Cumplimiento de lo estándares GRI 2016 en los Reportes de Sostenibilidad Corporativa de las empresas industriales supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores correspondiente al período 2021* [Tesis de pregrado]. Pontificia Universidad Católica del Perú. <https://tesis.pucp.edu.pe/server/api/core/bitstreams/728815c6-16ba-4ad5-82ad-d6312f6e12da/content>
- CDP: *Turning transparency to action*. (n.d.). CDP. <https://www.cdp.net/en>
- Chen, J. (2025, agosto 8). *Understanding EBITDA margin: Definition, formula, and strategic use*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/e/ebitda-margin.asp>
- Coll, F. (2024, 05 de julio). *Margen Neto (Ratio)*. Rankia España. <https://www.rankia.com/diccionario/bolsa/margen-neto-ratio>
- Communication From The Commission To The European Parliament, The European Council, The Council, The European Economic And Social Committee And The Committee Of The Regions The European Green Deal*. (2019, December 11). Eur-lex. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex%3A52019DC0640>
- De Villiers, C., La Torre, M., & Molinari, M. (2022). *The Global Reporting Initiative's (GRI) past, present and future: critical reflections and a research agenda on sustainability reporting (standard-setting)*. *Pacific Accounting Review*, 34(5), 728-747. <https://doi.org/10.1108/par-02-2022-0034>

- Díaz-Becerra, O., Castañeda-Moreano, R. & Rodríguez-Cairo, V. (2024). Dow Jones sustainability Mila Pacific Alliance index and financial performance of Latin America integrated market. *Journal of Financial Reporting and Accounting*. <https://doi.org/10.1108/JFRA-09-2023-0524>
- Directive - 2022/2464 - EN - CSRD Directive - EUR-LEX. (n.d.). <https://eur-lex.europa.eu/eli/dir/2022/2464/oj/eng>
- Dpicampaigns. (2023, May 31). *Take action for the sustainable development goals - United Nations Sustainable Development*. United Nations Sustainable Development. <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>
- Eisenhardt, K. M. (1989). *Agency Theory: An Assessment and Review*. *Academy Of Management Review*, 14(1), 57. <https://doi.org/10.2307/258191>
- Elafify, M. (2021). *Determinants of Corporate Sustainability Disclosure: The Case of the S&P/EGX ESG Index*. *Indonesian Journal of Sustainability Accounting and Management*, 5 (1) 81-90. <https://doi.org/10.28992/ijsam.v5i1.301>
- EU taxonomy. (n.d.-b). The Joint Research Centre: EU Science Hub. https://joint-research-centre.ec.europa.eu/projects-and-activities/sustainable-finance/eu-taxonomy_en
- Fatima, T., & Elbanna, S. (2022). *Corporate Social Responsibility (CSR) Implementation: A Review and a Research Agenda Towards an Integrative Framework*. *Journal Of Business Ethics*, 183(1), 105-121. <https://doi.org/10.1007/s10551-022-05047-8>
- Gestión Fintech Apps. (2024, 20 de junio). *ROA y ROE. Qué son, fórmulas y cómo interpretarlos en tu empresa*. <https://gsgestion.com/blog/roa-y-roe-que-son-formulas/>
- Gómez García, L. D., Castañeda Moreano, R. M., & Ruiz Távara, E. (2024). *Guía de investigación en ciencias contables*. Pontificia Universidad Católica del Perú.

- Hernández-Pajares, J. (2020). *Relación entre el Desempeño Financiero y el Desempeño de Sostenibilidad: Evidencias de Reportes del GRI en Perú*. CAPIC Review, Journal of Accounting, Auditing and Business Management, 16. <https://doi.org/10.35928/cr.vol16.2018.77>
- Hernández-Pajares, J., & Valdivia, K. P. (2021). *Analysis of Compliance with the Mandatory Sustainability Report in Peruvian Listed Companies*. Studies In Business And Economics, 16(2), 84-100. <https://doi.org/10.2478/sbe-2021-0026>
- Hernandez, R., Fernández, C. y Baptista M. (2014). *Metodología de la investigación* (6.^a ed.). McGraw-Hill Education/Interamericana Editores
- IFRS - about. (n.d.). <https://www.ifrs.org/issued-standards/integrated-reporting/>
- IFRS - SASB Standards. (n.d.). <https://www.ifrs.org/issued-standards/sasb-standards>
- ISO. (2010). ISO 26000. In *Guidance on social responsibility*. <https://www.iso.org/files/live/sites/isoorg/files/store/en/PUB100258.pdf>
- Jafar, R., Basuki, Windijarto, Setiawan, R., Prabaswara, A. (2024). *Does environmental, social, and governance (ESG) disclosure matter for creditor? Empirical evidence from Indonesia*. *International Journal of Sustainable Development and Planning*, Vol. 19, No. 11, pp. 4377-4387. <https://doi.org/10.18280/ijstdp.191125>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure*. *Journal Of Financial Economics*, 3(4), 305-360. [https://doi.org/10.1016/0304-405x\(76\)90026-x](https://doi.org/10.1016/0304-405x(76)90026-x)
- Leire, S.-J., Retolaza, J., & Lamarque, E.. (2018). *The Social Efficiency for Sustainability: European Cooperative Banking Analysis*. *Sustainability*, 10(9), 32-71. <https://doi.org/10.3390/su10093271>
- Leggett, T. (2018, 5 mayo). *Cómo Volkswagen trató de encubrir el «terrible» fraude de las emisiones contaminantes*. *BBC News Mundo*. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-44014908>

- Loza Adauí, C. R. (2020). Sustainability reporting quality of Peruvian listed companies and the impact of regulatory requirements of sustainability disclosures. *Sustainability*, 12(3), 1135. <https://doi.org/10.3390/su12031135>
- Michelon, G., Pilonato, S., & Ricceri, F. (2014). *CSR reporting practices and the quality of disclosure: An empirical analysis*. *Critical Perspectives On Accounting*, 33, 59-78. <https://doi.org/10.1016/j.cpa.2014.10.003>
- Monteiro, S.; Roque, V.; & Faria, M. *Does Sustainability Reporting Impact Financial Performance? Evidence from the Largest Portuguese Companies*. *Sustainability* 2024, 16, 6448. <https://doi.org/10.3390/su16156448>
- Naveros, B. (2023, 10 de octubre). *ROA y ROE definición y cómo calcularlos*. Tickelia. <https://tickelia.com/co/blog/gestion-de-gastos/roa-roe-definicion-caracteristicas/#2-caracteristicas-del-roa-y-como-se-interpreta>
- Occident. (2022, 28 de marzo). *¿Qué es el margen neto de una empresa?*. <https://www.occident.com/canal/autonomos-pymes/post/margen-neto-empresa>
- Oncioiu, I., Petrescu, A., Bîlcan, F., Petrescu, M., Popescu, D., & Anghel, E. *Corporate Sustainability Reporting and Financial Performance*. *Sustainability*. 2020; 12(10):4297. <https://doi.org/10.3390/su12104297>
- Pajares, J. H., Ontaneda, Y. L., & Mahmud, M. M. (2024). Factores de cumplimiento de reportes de sostenibilidad corporativa: un estudio de datos de panel de empresas cotizadas en Perú. *The Anáhuac Journal*, 24(1). <https://doi.org/10.36105/theanahuacjour.2024v24n1.03>
- Perdeli Demirkan, C., Smith, N. M., Duzgun, H. S., & Waclawski, A. (2021). A data-driven approach to evaluation of sustainability reporting practices in extractive industries. *Sustainability*, 13(16), 8716. <https://doi.org/10.3390/su13168716>
- Pérez, A. (2019, 29 de mayo). *El cálculo del EBITDA: qué es y por qué es clave para toma de decisiones*. OBS Business School. <https://www.obsbusiness.school/blog/el-calculo-del-ebitda-que-es-y-por-que-es-clave-para-toma-de-decisiones>

- Petera, P., & Wagner, J. (2015). *Global Reporting Initiative (GRI) and its Reflections in the Literature*. *European Financial And Accounting Journal*, 10(2), 13-32. <https://doi.org/10.18267/j.efaj.139>
- Progress Report on climate-related disclosures: 2023 report*. (2023, October 12). Financial Stability Board. <https://www.fsb.org/2023/10/progress-report-on-climate-related-disclosures-2023-report>
- Pointer, L., & Khoi, P.D. (2019). *Predictors of Return on Assets and Return on Equity for Banking and Insurance Companies on Vietnam Stock Exchange*. *Entrepreneurial Business and Economics Review*,7(4), 185-198. <https://doi.org/10.15678/EBER.2019.070411>
- Rauf, F., Wang, W., & Voinea, C. L. (2024). *Interaction of Corporate Social Responsibility Reporting at the Crossroads of Green Innovation Performance and Firm Performance: The Moderating Role of the Enterprise Life Stage*. *Sustainability*, 16(5), 1821. <https://doi.org/10.3390/su16051821>
- Ramos, M. I. G., Manzanares, M. J. D., & Gómez, F. G. (2014). *Propuesta de una escala para la medición de la responsabilidad social corporativa = A proposal for the measurement of corporate social responsibility*. *Pecunia Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales Universidad de León*, 18, 1. <https://doi.org/10.18002/pec.v0i18.1641>
- Regulation - 2019/2088 - EN - sfdr - EUR-Lex*. (n.d.). <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj/eng>
- Sierpinska-Sawicz, A., Sierpinska, M., & Krolikowska, E. (2020). *Where the EBITDA metric is used in coal companies*. *Gospodarka Srovcami Mineralnymi – Mineral Resources Management*,36(2), 109-126. <https://doi.org/10.24425/gsm.2020.132558>
- Soysa, R. N. K., & Jinasena, T. A. (2023). *Construction of a sustainability reporting score*. *Journal of Accounting & Organizational Change*. <https://doi.org/10.1108/JABES-05-2023-0149>

Superintendencia del Mercado de Valores. (2015, 15 de diciembre). *Resolución SMV N°033-2015-SMV/01*.

<https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/4191809/033-2015.pdf?v=1677566193>

Superintendencia del Mercado de Valores. (2020, 06 de febrero). *Resolución SMV N° 018-2020-SMV/02*.

<https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/4193011/documento.pdf?v=1677567216>

Supplementing Directive 2013/34/EU of the European Parliament and of the Council as regards Sustainability Reporting standards. (2023, July 31). Eur-lex.

https://eur-lex.europa.eu/eli/reg_del/2023/2772/oj/eng

Tsalis, T. A., Terzaki, M., Koulouriotis, D., Tsagarakis, K. P., & Nikolaou, I. E. (2023). *The nexus of United Nations' 2030 Agenda and corporate sustainability reports*.

Sustainable Development, 31(2), 784–796. <https://doi.org.ezproxybib.pucp.edu.pe/10.1002/sd.2419>

Tilt, C. A. (2016). *Corporate social responsibility research: the importance of context*.

International Journal Of Corporate Social Responsibility, 1(1). <https://doi.org/10.1186/s40991-016-0003-7>

Thompson, C. (2023, 17 de mayo). *Global Reporting Initiative (GRI): Purpose, Standards, and Importance*. Investopedia.

<https://www.investopedia.com/global-reporting-initiative-7483127>

Xu, L., Li X., Shengjun M., Jianli H., Yuqian Z., & Yu S. (2024). *Corporate Sustainability Reporting and Stakeholders' Interests: Evidence from China*. *Sustainability*,

16(8), 34-43. <https://doi.org/10.3390/su16083443>

Índice de abreviaturas y siglas

RSC	Reportes de Sostenibilidad Corporativa
ROE	Return on Equity
ROA	Return on Assets
EBITDA	Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization
ESG	Enviromental, Social and Governance
ERM	Enviromental Resources Management
OKR	Objectives and Key Results
CSR	Corporate Sustainability Reports
MILA	Mercado Integrado Lationamericano
WOS	Web of Science
GRI	Global Reporting Initiative
SMV	Superintendencia de Mercado y Valores
ISSB	International Sustainability Standards Board
IFRS	International Financial Reporting Standard
BVL	Bolsa de Valores de Lima
RSE	Responsabilidad Social Empresarial
ANOVA	ANalysis Of VAriance
FBT	Food, Beverage and Tabaco Sector
TCL	Textiles, Clothing and Leather Sector
OCL	Ordinary Least Squares
CEO	Chief Executive Officer