



Inserción del análisis financiero en PyMes Colombianas como mecanismo para promover la sostenibilidad empresarial

Insertion of financial analysis in Colombian SMEs as a mechanism to promote business sustainability

Ignacio Ángel Barrios Parejo 

Universidad del Atlántico, Barranquilla, Colombia.

William Alejandro Niebles Núñez 

Universidad de Sucre, Sincelejo, Colombia.

Leonardo David Niebles Núñez 

Universidad del Atlántico, Barranquilla, Colombia.

Resumen

La sostenibilidad empresarial surge a partir de la integración del desarrollo sostenible a la operación empresarial cuyo fin es generar un valor económico, ambiental y social para incrementar el bienestar y progreso de las generaciones presentes y futuras; es así como, con base en este planteamiento, se planteó como propósito fundamental indagar como el análisis financiero contribuye a la sostenibilidad empresarial de las PyMes. Para este estudio, se empleó una metodología cualitativa, de tipo descriptiva basada en una revisión documental de publicaciones científicas y académicas de relevancia sobre las variables objeto de estudio como: análisis financiero, sostenibilidad y Pymes colombianas. Se realizó un análisis de los principales aspectos que definen el desarrollo sostenible, así como también los principales factores que inciden en su eficacia, y, se detalló las contribuciones que aportan los análisis financieros a la mejora de los resultados esperados. Los hallazgos obtenidos permitieron observar la importancia de las decisiones de inversión en la sostenibilidad y los factores que influyen en el éxito de estas. Finalmente, se puede mencionar que el análisis financiero juega un papel fundamental en la lectura oportuna de las variables del entorno y la toma de decisiones estratégicas para el desarrollo de la sostenibilidad.

Palabras clave: Cultura corporativa, Desarrollo sostenible, Estándares internacionales de sostenibilidad, Estructura organizacional, Rentabilidad financiera, Sostenibilidad.

Clasificación JEL: G30, Q01, Q56

Abstract

Corporate sustainability arises from the integration of sustainable development into the business operation aimed at generating economic, environmental, and social value to enhance the well-being and progress of present and future generations; Thus, based on this approach, the fundamental purpose was to investigate how financial analysis contributes to the corporate sustainability of SMEs. For this study, a qualitative, descriptive methodology was used based on a documentary review of relevant scientific and academic publications on the variables under study such as: financial analysis, sustainability, and Colombian SMEs. An analysis was made of the main aspects that define sustainable development, as well as the main factors that affect its effectiveness, and the contributions of financial analysis to improving the expected results were detailed. The findings showed the importance of investment decisions in sustainability and the factors that influence their success. Finally, it can be mentioned that financial analysis plays a fundamental role in the timely reading of environmental variables and strategic decision-making for the development of sustainability.

Keywords: Corporate culture, Sustainable development, International sustainability standards, Organizational structure, Financial profitability, Sustainability.

JEL Classification: G30, Q01, Q56

Autor de Correspondencia

william.niebles@unisucra.edu.co

Recibido: 23-08-2020

Aceptado: 26-11-2021

Publicado: 17-12-2021



Copyright © 2021
Desarrollo Gerencial

Como citar este artículo (Apa):

Barrios Parejo, I., Niebles Núñez, W., & Niebles Núñez, L. (2021). Inserción del Análisis financiero en PyMes colombianas como mecanismo para promover la sostenibilidad empresarial. *Desarrollo Gerencial*, 13(2), 1-19. <https://doi.org/10.17081/dege.13.2.4454>

Introducción

El desarrollo sostenible se entiende como la práctica de estrategias que conlleven al crecimiento de las sociedades de forma integral, a partir del desarrollo de tres dimensiones fundamentales: la económica, la social y la ambiental; es decir, esta tendencia mundial busca que las medidas que se establezcan para el desarrollo, aseguren el cierre conjunto de brechas que lleven a un crecimiento sostenido a futuro, de los diferentes entornos societarios (Hurtado et al., 2016). Es así como, en la actualidad, el mundo de los negocios se ha venido inclinando hacia la inclusión de este concepto en el planeamiento estratégico de las empresas, en la medida en que se busca que el crecimiento organizacional no solo genere valor al interior de las entidades, sino también a toda su cadena productiva y sus grupos de interés (Schaltegger et al., 2016).

En relación con lo anterior, recientemente, Colombia fue aceptado como miembro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) que reúne un gran número de países en torno a la definición de lineamientos conjuntos, establecidos con el objetivo primordial de lograr un desarrollo sostenible global, a través de estrategias orientadas al logro de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en torno a las áreas de agricultura, economía, educación, energía, medio ambiente, financiero, gobierno, salud, innovación y tecnología, entre otros (OCDE, 2020a). Dentro de este marco, el gobierno colombiano ha venido incentivando a las empresas que ejercen sus actividades en el país hacia la implementación de medidas que enfoquen sus esfuerzos hacia el tratamiento de temas del orden laboral, judicial, la gobernanza empresarial, lucha contra el soborno, la optimización del comercio, y la gestión de químicos y residuos (OCDE, 2020b).

En este sentido, con el fin de llevar a cabo tales propósitos se vienen estableciendo mecanismos que evalúan el desempeño de las estrategias definidas para la sostenibilidad empresarial de las organizaciones; autores como Polanco et al. (2016) reúnen los principales aspectos de medición, como lo son la economía, analizando las estructuras de costos y beneficios del negocio; la sociedad, en torno al desarrollo del compromiso de la empresa hacia su comunidad; el medio ambiente, asociado con la evaluación integral del impacto de la operación empresarial en elementos como el agua, la biodiversidad, el aire, o el suelo; la interacción entre la economía y sociedad, a través de la creación de valor compartido; la interacción entre la economía y el medio ambiente, alrededor del buen uso de los recursos naturales, la calidad ambiental y los mecanismos de compensación; y finalmente, la interacción entre la sociedad y el ambiente, alrededor de aspectos de educación y formación para la producción y el consumo sostenible.

De esta manera, la sostenibilidad empresarial termina por impactar los diferentes componentes de las estructuras organizacionales tales como las operaciones y la producción, la gestión y la estrategia, los

sistemas organizacionales, el abastecimiento y mercadeo, así como también, los sistemas de evaluación y las comunicaciones (Plasencia et al., 2018).

Por otra parte, una de las principales metodologías para la evaluación de la sostenibilidad es aportada por la organización sin ánimo de lucro, *Global Reporting Initiative (GRI)*, con sus estándares de reportes de sostenibilidad en torno a siete categorías: la estrategia y análisis, el perfil de la organización, la identificación de aspectos materiales y cobertura de la memoria, la participación de los grupos de interés, el perfil de la memoria, el gobierno, y la ética e integridad (Rodríguez y Ríos, 2016).

Además, es importante tener en cuenta que las PyMes en Colombia superan el 90% del aparato empresarial nacional, lo que resulta significativo en la medida en que este tipo de organizaciones, en su mayoría cuentan con grandes brechas de desarrollo que afectan igualmente sus niveles de desempeño y competitividad; de esta manera las estrategias de sostenibilidad empresarial resultan especialmente importantes para este tipo de organizaciones, en tanto que la definición eficaz de las mismas, facilitará el logro de mejores resultados (Marulanda et al., 2016).

Tomando en cuenta lo anterior, se considera necesario evaluar la manera cómo impacta el análisis financiero en la sostenibilidad empresarial de las PyMes, sabiendo que la medición de indicadores aporta un panorama de evaluación de las actividades corporativas, la efectividad de las estrategias establecidas y su impacto en los niveles productivos y competitivos (Ollague et al., 2017).

Es así como, para el desarrollo de esta temática principal se realizó una investigación con enfoque cualitativo de orientación descriptivo, a partir de una revisión documental de publicaciones científicas de gran relevancia, obtenidas de bases de datos como Elsevier, Dialnet, Scielo, entre otras; además de documentos académicos provenientes de fuentes oficiales con el fin de lograr un abordaje de los principales aspectos que definen el desarrollo sostenible y la sostenibilidad empresarial, los factores que inciden en su eficacia, y la contribución de los análisis financieros a la mejora de los resultados esperados.

Fundamentación teórica

Desarrollo Sostenible y la Sostenibilidad Empresarial

El desarrollo sostenible se trata de la definición e implementación de medidas que buscan la satisfacción de las necesidades de la generación de hoy, sin comprometer la capacidad de las generaciones del mañana para satisfacer las suyas. En este sentido, la empresa sostenible se entiende como aquella organización que se esfuerza por el desarrollo, siendo su impacto en la sociedad positivo y exitoso, sabiendo que su interacción con su entorno externo es una ruta de ambos sentidos (Bernal, 2018) sin obviar, los beneficios que debe generar en sus colaboradores en materia de bienestar (García et al., 2018).

Rodríguez (2016a) abarca la sostenibilidad como una interacción positiva entre los sistemas humanos y ecológicos, en un horizonte de largo plazo, pretendiendo así un bienestar social y ambiental.

Con base en lo anterior, la sostenibilidad empresarial pretende entonces, la integración del concepto de desarrollo sostenible en las empresas a partir de la intervención del diseño estratégico de la organización para la integración de elementos como el comercio justo, el suministro responsable, el análisis del ciclo de vida, los cuales influyen en el desarrollo social y ambiental de la empresa. En esos términos, la sostenibilidad empresarial busca generar valor económico, ambiental y social, en el mediano y largo plazo, con el fin de incrementar el bienestar y progreso de las generaciones presentes y futuras (Uribe et al., 2018). Adicionalmente, con base en dichos planteamientos, Giraldo (2016); Sepúlveda y Gutiérrez (2016) identifican los principales factores que inciden en la sostenibilidad empresarial.

Figura 2. Principales factores que inciden en la sostenibilidad empresarial



Fuente: elaboración propia con información de Giraldo (2016) y Sepúlveda y Gutiérrez (2016).

En relación con lo anterior, la sostenibilidad empresarial interviene en diversas áreas corporativas, de tal manera que sea posible generar valor a través de medidas que impacten el entorno interno y externo de las organizaciones, como, por ejemplo:

- La reducción del consumo de materiales y contaminación por su uso.
- La puesta en marcha de medidas para una mayor transparencia
- El desarrollo de nuevas tecnologías que contribuyan a la reducción de la huella humana en el planeta.
- La satisfacción de personas en niveles bajos de los sistemas económicos con el fin de reducir los niveles de pobreza.

Finalmente, Evans, et al. (2017) también se detienen en la generación de valor a partir de tres aspectos fundamentales, como son el aspecto ambiental, con el uso de recursos renovables, reducción de emisiones y residuos, biodiversidad y prevención de la polución; desde el aspecto social, con la práctica de la igualdad y la diversidad, la búsqueda del bienestar, el desarrollo de la comunidad, estándares laborales en el marco de la salud y seguridad; y, por último, a partir del punto de vista económico, en torno al aumento de las utilidades, el retorno de las inversiones, la resiliencia financiera, viabilidad a largo plazo, y estabilidad empresarial.

Perdurabilidad empresarial

La perdurabilidad empresarial basa sus preceptos en la construcción de una cultura corporativa que le otorga a las organizaciones la flexibilidad para sobrevivir y la capacidad para la regeneración corporativa. Para Garzón et al. (2016) la cultura debe estar fundamentada en el establecimiento de una política administrativa alrededor de cinco principios, tales como: hacer las cosas bien, la búsqueda de un crecimiento rentable y sostenido, la anticipación de las necesidades de los clientes, la dirección del cambio, y el sentido de pertenencia de los trabajadores. De esta manera, la perdurabilidad depende de la capacidad de los líderes para lograr una empresa gobernable, en un marco de la ética y el cooperativismo.

además, para el logro de la perdurabilidad empresarial, es necesario contar con una visión que integre los aspectos económicos y administrativos para la creación de competencias evolucionadas a partir de recursos propios, que lleven al ejercicio de procesos eficientes y exitosos en la cadena de valor.

Estándares Internacionales de Sostenibilidad

Con el fin de unificar los conceptos de sostenibilidad y brindar un sistema de evaluación que pueda ser interpretado por los diversos grupos de interés, independiente de su naturaleza, en el mundo se han establecido varios estándares que proporcionan una guía de orientación para el diseño e implementación de estrategias dirigidas a lograr un desarrollo sostenible; estos se encuentran representados en la figura 1.



Fuente: elaboración propia (2019).

Sostenibilidad

De acuerdo con lo anterior, el estándar de *Dow Jones Sustainability Index (DJSI)* basa su estructura en el estímulo a la competencia, a través de la promoción del desempeño en las tres dimensiones (ambientales, sociales y económicas), incluyendo la proporción de pesos específicos que dependen particularmente de cada organización (DJSI, 2020). Por su parte, el *Global Reporting Initiative (GRI)* se define como una guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad basados en principios como la participación de grupos de interés, el contexto de sostenibilidad, materialidad y exhaustividad; y así mismo, se enfoca en la calidad de la memoria, definida en términos de comparabilidad, precisión, puntualidad, claridad y fiabilidad (GRI, 2020).

International Standard Organization (ISO 26000) ofrece una guía para el logro del desarrollo sostenible bajo el enfoque de siete materias fundamentales: los derechos humanos, las prácticas laborales, el medio ambiente, las prácticas justas de operación, los asuntos de consumidores, la participación activa y el desarrollo de la comunidad. Así como también, la gobernanza de la organización (ISO, 2020).

Por último, el *Sustainability Assessment Protocol*, consiste en una guía para la evaluación de la sostenibilidad en hidroeléctricas, a partir del análisis del ciclo del proyecto y la integración de las dimensiones económica, social, ambiental y técnica (Hydropower Sustainability, 2020).

Método

Este artículo comprende un estudio de revisión documental que se desarrolló a partir de la exploración de los documentos más relevantes encontrados en un estudio bibliométrico referentes a las variables: análisis financiero, sostenibilidad y PyMes colombianas. Este el análisis documental se realizó con base a los artículos y autores que han publicados en estas variables, tomando los documentos que tenían mayor importancia en cuanto a inserción en PyMes y sostenibilidad empresarial.

Para lo anterior, se hizo una búsqueda en documentos de gran valor académico, artículos científicos, y otros informes de carácter oficial, en bases de datos como Elsevier, Dialnet, Scielo, entre otras; en dos idiomas español e inglés, con el fin de realizar la extracción de los aspectos más relevantes y el análisis de estos que permitieran determinar las conclusiones del propósito de la presente investigación.

En la exploración inicial de información se lograron identificar más de 70 documentos de interés, a partir de una revisión inicial de los abstracts, seleccionando finalmente 54 de ellos. Para la selección de los artículos y documentos de mayor interés, se tuvieron en cuenta palabras claves como sostenibilidad, rendimiento financiero, PyMes, factores de desarrollo, responsabilidad social, y demás, que brindaran la suficiente información para la generación de los resultados deseados.

La data obtenida fue organizada en una tabla de Excel, organizando los documentos por título, autor, año y tipo de documento, posteriormente, se revisó la correspondencia y pertinencia de los documentos en cuanto al objetivo de indagar sobre la manera como el análisis financiero contribuye a la sostenibilidad empresarial de las PyMes.

Resultados y Discusión

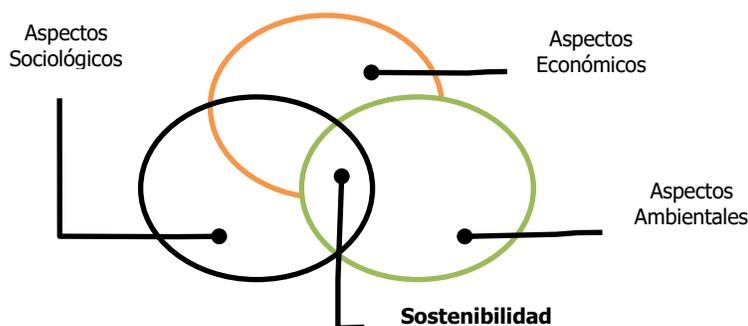
Del análisis documental realizado a partir de la revisión de la literatura se encontraron los siguientes hallazgos más relevantes entorno a las variables estudiadas, a continuación, se presenta los resultados en contraste con las discusiones planteadas.

Relación entre las finanzas y la sostenibilidad empresarial

Retomando lo expuesto previamente, la sostenibilidad empresarial puede ser definida como la adopción de estrategias y actividades encaminadas a la satisfacción de las necesidades actuales de la empresa y sus grupos de interés, y a la vez protegiendo, manteniendo y mejorando los recursos humanos y naturales que se necesitarán en el futuro (Ukko et al., 2019). Autores como Garzón e Ibarra (2014) enfocan la destinación de esfuerzos hacia la sostenibilidad en torno a la minimización de los residuos de las operaciones en curso, la prevención de la contaminación, sumado a la reorientación de su cartera de competencias hacia tecnologías más sostenibles y competencias tecnológicamente limpias.

En este sentido, en apartados anteriores fueron especificados los factores más comunes que influyen en el logro de la sostenibilidad empresarial, entre los que se incluía la viabilidad económica financiera; para Paternoster (2011), luego de analizar la composición de los diferentes tipos de memorias más utilizadas, realizó una conjunción de las diferentes dimensiones de conforman el ámbito de la sostenibilidad, entre los cuales los aspectos económicos resultan fundamentales para evaluar su impacto de forma individual, así como también en su interacción con la dimensión sociológica y la dimensión ambiental, tal como se presenta en la figura 2.

Figura 2. Dimensiones de la sostenibilidad



Fuente: elaboración propia a partir de Paternoster (2011).

Asociado con lo anterior, desde la relación entre la sostenibilidad empresarial y las finanzas, Romero et al. (2020) afirman que la inclusión financiera de organizaciones contribuye con los objetivos del Banco Mundial en cuanto a desarrollo sostenible. Por su parte, Heredia y Gómez (2010) llaman la atención sobre las actualizaciones del modelo para las memorias de sostenibilidad del GRI, las cuales, en su más reciente versión, incluyeron esta dimensión, medido a partir del desempeño económico, la presencia en el mercado y los impactos económicos indirectos.

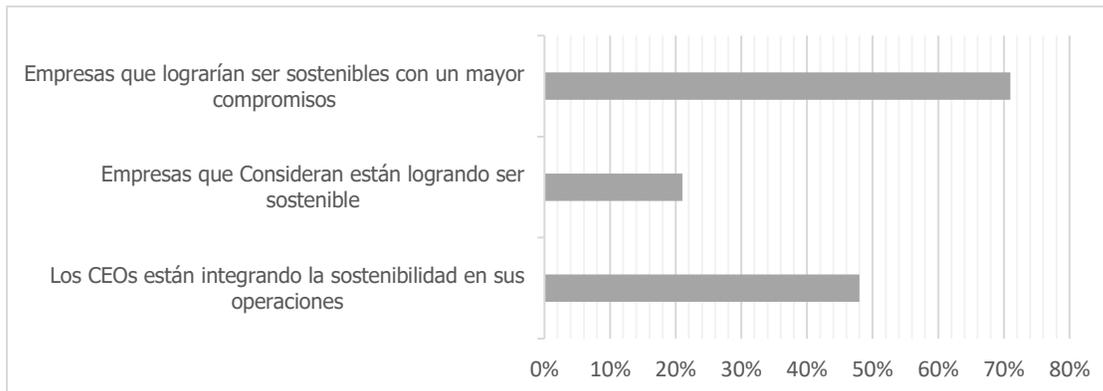
Por otro lado, Weber (2017) expone los beneficios que ha generado la aplicación del concepto en los bancos chinos, durante el período comprendido entre el 2009 y el 2013, en donde se resalta que la inversión en sostenibilidad corporativa incrementa el éxito financiero, y al mismo tiempo los excedentes de utilidades pueden ser reinvertidos en las actividades de sostenibilidad.

La anterior afirmación es también avalado por Clark et al. (2015), luego de realizar un estudio de los informes financieros y de sostenibilidad de 200 empresas, encontrando que aquellas organizaciones con fuertes puntuaciones de sostenibilidad muestran mejores rendimientos operacionales, lo que se suma a la calidad de los informes reportados, proporcionando mejor información a los inversores para ejercer una participación activa en la toma de decisiones, y por consiguiente, en la creación de valor de sus empresas.

Del mismo modo, las finanzas son asociadas con la sostenibilidad empresarial por investigadores presentes en diversas latitudes globales, ejemplo de ello, se puede observar en la publicación de Cordero et al. (2011), en donde, a partir de una encuesta aplicada a diferentes emprendedores ecuatorianos, el 51% identificaron que el financiamiento juega un papel primordial para la sostenibilidad empresarial; y asimismo, que el 56,5% considera más importante al entorno económico. Del mismo modo y de forma complementaria, el 77% de los mismos empresarios consideraron que el mayor motivador para perseguir la aplicación de este concepto lo constituye la generación de valor económico.

En referencia a tales afirmaciones, a continuación, se presentan algunos de los resultados más destacables de la encuesta Accenture del 2019, sobre el Pacto Mundial de Naciones Unidas y *Accenture Strategy* sobre sostenibilidad.

Figura 3. *Resultados destacables de la encuesta Accenture 2019*



Fuente: elaboración propia a partir de United Nations Global Compact (2019).

De acuerdo con lo anterior, otros investigadores han identificado hallazgos con resultados similares, tal es el caso de autores como [Siew et al. \(2013\)](#) quienes establecieron que las empresas constructoras cotizantes en bolsa que presentan informes no financieros encuentran mejores rendimientos económicos que aquellas que no lo realizan, aunque sin un indicador de correlación lo suficientemente fuerte. Asimismo, [Danzo et al. \(2019\)](#) en un estudio realizado con 269 firmas de Ghana, establecieron que las empresas que emplean estrategias competitivas de diferenciación o de bajo costo, manifiestan mejor desempeño en la sostenibilidad empresarial. Mientras que [Adams et al. \(2012\)](#), señalan que la Sostenibilidad proporciona ventajas como reducción de costos en contratación y supervisión, o la capacidad de recuperación de la empresa en caso de enfrentar crisis económicas.

Por otra parte, [Barcellos \(2010\)](#) en España, aporta un punto de vista aplicado, determinando que la empresa se encuentra expuesta constantemente a diversos riesgos relacionados con la gestión financiera, como pueden ser el riesgo de mercado, de crédito, de liquidez, o de mora; en este sentido, resulta necesario realizar una gestión y monitoreo constante de las variables financieras, incluso en el impacto que pueden generar los cambios climáticos, regulatorios o tecnológicos que pueden generar en el mercado y por consiguiente en el desempeño económico de la organización.

Adicionalmente, investigaciones previas han buscado determinar la manera como las estrategias de sostenibilidad afectan las relaciones entre la capacidad de gestión y el rendimiento financiero, de ahí que, algunos autores establecieron que la gestión sostenible si resulta determinante en el éxito económico de las empresas, mientras que otros lo vinculan directamente a la capacidad o voluntad de los gerentes por integrar los conceptos de sostenibilidad en sus empresas, en cuanto sus actitudes influyen significativamente en los resultados económicos de las organizaciones ([Ukko, et al., 2019](#)).

En ese mismo orden de ideas, se trae a colación lo encontrado por [Dilling \(2010\)](#) quien logró establecer un impacto positivo en las empresas que presentan informes de sostenibilidad de alta calidad, llamando la atención sobre el hallazgo que establece que las empresas con un crecimiento a largo plazo en las ventas recurren menos a este tipo de informes, en la medida en que los gerentes evidencian un conflicto entre la búsqueda de la sostenibilidad y la maximización del valor para sus empresas. Por su parte, [Martínez et al. \(2013\)](#) señalan sobre el hecho que establece que la presentación de información financiera de alta calidad se relaciona directamente con las empresas conservadoras que promueven las prácticas éticas y de gestión de las utilidades, y por tanto se asocian con organizaciones socialmente responsables.

Del mismo modo, [Yuh et al. \(2017\)](#) reúnen algunos hallazgos importantes al respecto, resaltando que en Brasil, se ha identificado un impacto significativo de las medidas implantadas para la sostenibilidad en los rendimientos financieros, medido a partir de los indicadores de Retorno sobre las Ventas (ROS), retorno sobre los activos (ROA), y el retorno sobre la inversión (ROE); no obstante, también destacaron aquellos resultados que indicaban un efecto negativo en el valor de la firma y las ventas. Contrariamente, un análisis de los efectos de la inversión en sostenibilidad en la Bolsa Mercantil de Futuros y de Valores de Brasil, logró demostrar, a partir del estudio de indicadores de nivel de liquidez, rendimiento y riesgo, que las actividades relacionadas con el desarrollo sostenible no lograron generar un rendimiento financiero satisfactorio en el período de análisis ([Arias et al., 2013](#)).

La sostenibilidad empresarial en las pymes

Por su naturaleza, las PyMes resultan altamente vulnerables ante cambios imprevistos en el orden financiero, como puede ser la insolvencia y poca liquidez, como consecuencia de las poco efectivas políticas financieras, o el débil conocimiento de la dirección respecto a la administración, planificación y manejo adecuado de recursos. Por consiguiente, resulta necesario que este tipo de organizaciones integren metodologías de diagnóstico que faciliten la identificación de los problemas actuales, las posibles variaciones, y el impacto de los factores que influyen en la gestión financiera, todo ello con el fin de asegurar la estabilidad económica como parte de la sostenibilidad empresarial ([Rodríguez, 2016b](#)).

Ahora bien, al respecto de las PyMes, la sostenibilidad empresarial puede llegar a ser determinante en la generación de ventajas comparativas y competitividad en el mercado en el que se desempeñan; situación que fue validada por la investigación de [Muñoz \(2015\)](#) en la que se aplicó un modelo de evaluación a 39 PyMes españolas, identificando que este tipo de organizaciones aplican estrategias de sostenibilidad, aunque en muchas ocasiones no son conscientes de ello; además de encontrar que el tamaño de las empresas influye en el desarrollo de este tipo de estrategias, siendo las de mayor tamaño las que presentan mayor tendencia a estas prácticas. Este mismo tema fue abordado por [Herrera et al. \(2014\)](#) quienes a partir

de un estudio realizado a 509 PyMes en Murcia (España), encontraron igualmente que esta clase de empresas practican más estrategias de este tipo, de lo que llegan a reconocer y a hacer públicas.

Por su parte, en Ecuador, los autores Velásquez et al. (2017), investigaron el nivel de uso de los medidores financieros en la toma de decisiones estratégicas de las PyMes, encontrando que, de las 15 empresas evaluadas, ninguna utiliza este recurso en su proceso de planeación como control estratégico, evidenciando la necesidad de implementar herramientas de fácil acceso y comprensión para los empresarios de PyMes comerciales.

En este sentido, Cantele y Zardini (2018) evaluaron si la sostenibilidad empresarial proporciona ventajas competitivas para pequeñas organizaciones, realizando un análisis en 348 PyMes manufactureras italianas; de esto se encontró que las prácticas de sostenibilidad impactan positivamente en la reputación corporativa, la satisfacción del cliente y el compromiso de la organización, y en segunda instancia, al rendimiento financiero.

Por otro lado, el estudio realizado por Leszczynska (2012) logró establecer que una mejor calidad de los informes de sostenibilidad alcanza a mejorar la atención al detalle de los accionistas hacia los resultados en los ámbitos económico, ambiental y social; aunque, también fue identificada una insuficiencia de la información en cuanto a su inclusión, pertinencia y neutralidad.

Finalmente, estudios realizados por Burlea y Stelian (2019) logran demostrar una correlación positiva entre las prácticas de responsabilidad social con el rendimiento financiero de las pymes, en la medida en que la inversión en estos rubros genera un retorno significativo en la valoración de la imagen empresarial, y en consecuencia en mejores indicadores financieros. Igualmente, se logró establecer que la inversión limitada de recurso por parte de las pymes promueve las relaciones informales, tanto en el ámbito interno, como en el externo; además que estas organizaciones cuentan con la flexibilidad como ventaja para enfrentar los desafíos del mercado local.

Estrategias financieras para la promoción de la sostenibilidad empresarial

En el estudio realizado por Correa et al. (2013) se encontró que los informes contables cuentan con un importante papel facilitador en la gestión de la sostenibilidad de las pymes, en la medida en que ayudan a formalizar los sistemas de control, proporcionan mayor visibilidad a los resultados de la gestión ambiental, contribuyendo así a una mejor toma de decisiones y aplicación de herramientas de comunicación con los distintos grupos de interés.

Tabla 1. *Estrategias para el desarrollo de la sostenibilidad empresarial en las PyMes*

Autores	Estrategias
Hung et al. (2017); Azcarate et al. (2015); Falle et al. (2016).	Mecanismos de control con un enfoque de Cuadro de Mando Integral (CMI)
Sroufe (2017); Coba et al. (2017).	La utilización de una métrica que integre el rendimiento de la organización y sus cadenas de valor, sumado a la transparencia y la presentación de informes externos.
Ukko et al. (2019).	La implementación de medidas orientadas al cierre de brechas entre la capacidad operativa y el rendimiento financiero
Yudina et al. (2017); León y Varela (2011); Pérez y Velazco (2012); Flores (2015).	Control financiero interno para la autorregulación de los riesgos asociados

Fuente: elaboración propia (2020).

Resulta importante tener en cuenta que en general el fortalecimiento del capital intelectual genera un impacto positivo en la creación de ventajas competitivas en las empresas; en este sentido, un mayor conocimiento financiero contribuye a un mejor conocimiento de la empresa que a su vez, facilita la adaptación a los cambios del entorno, el aprovechamiento de las oportunidades del mercado, así como también, la toma de decisiones de inversión con mayor probabilidad de éxito (Ye y Kulathunga, 2019).

Interpretación y Conclusión

Los resultados detallados en el apartado anterior permitieron revisar los principales aspectos que dan forma a la sostenibilidad empresarial, su relación con los aspectos financieros, y las estrategias más comunes para su desarrollo en las PyMes. Con base en lo expuesto, es posible destacar que la gestión financiera juega un papel fundamental en el tridente que conforma la sostenibilidad empresarial, acompañando a los aspectos ambientales y sociales.

En este sentido, múltiples investigaciones alrededor del mundo han determinado que las prácticas de sostenibilidad influyen positivamente en la rentabilidad de las empresas, y de manera complementaria, las inversiones en las actividades de responsabilidad social aportan ventajas competitivas a organizaciones de cualquier tipo. Aun así, a pesar de la gran cantidad de documentos que respaldan esta afirmación, se encontraron otros artículos que logran demostrar que la influencia de la sostenibilidad en las finanzas no es realmente significativa con una correlación de bajo nivel.

En relación con lo anterior, otros autores lograron establecer que el éxito o el impacto de las actividades de desarrollo sostenible en el desempeño organizacional, depende más de las voluntades o capacidades de los gerentes, y de la importancia que los directivos y accionistas otorguen a los informes de sostenibilidad.

En cuanto a las PyMes, la sostenibilidad empresarial puede resultar determinante en los niveles de competitividad de este tipo de empresas, proporcionando ventajas de gran valor; y más allá de esto, la calidad de los informes de sostenibilidad promueve el interés de los directivos y accionistas hacia el análisis y la planeación de estrategias que conjuguen los tres ámbitos de sostenibilidad, que incluyen el aspecto financiero.

Finalmente, la revisión documental llevó a resaltar las estrategias más comunes destacadas por los investigadores, prevaleciendo el control financiero que permita mitigar los riesgos, optimizar la lectura de las variables del entorno y una mejor toma de decisiones de inversión y de operación en beneficio del desarrollo sostenible empresarial.

Los hallazgos permitieron concluir los importantes beneficios que generan las estrategias para el desarrollo sostenible en las empresas PyMes colombianas, sin embargo, vale la pena destacar que el éxito de estas medidas depende del interés de los directivos y accionistas para la creación de valor en la organización; y en este sentido, el papel del análisis financiero juega un rol fundamental en la lectura oportuna de las variables del entorno y la toma de decisiones estratégicas.

Referencias

- Adams, M., Thornton, B., & Sepehri, M. (2012). The impact of the pursuit of sustainability on the financial performance of the firm. *Journal of Sustainability and Green Business*, 1(1), 1-14. <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.477.2250&rep=rep1&type=pdf>
- Arias, F., de Souza, F., & Samanez, C. P. (2013). Performance Analysis of Sustainable Investments in the Brazilian Stock Market: A Study About the Corporate Sustainability Index (ISE). *Journal of Business Ethics*, 117, 19-36. <https://doi.org/10.1007/s10551-012-1484-2>
- Ázcarate, F., Fernández, M., y Carrasco, F. (2015). Memorias de sostenibilidad e indicadores integrados: análisis exploratorio sobre características definitorias. Una reflexión crítica. *Innovar: Revista de ciencias administrativas y sociales*, 25(56), 83-98. <https://www.jstor.org/stable/24329632>
- Barcellos, L. (2010). *Modelos de gestión aplicados a la sostenibilidad empresarial* [Tesis doctoral, Universitat de Barcelona]. Repositorio digital. http://diposit.ub.edu/dspace/bitstream/2445/35386/2/LBP_TESIS.pdf

- Bernal, O. (2018). Planeación estratégica y sostenibilidad corporativa. *Conocimiento global*, 3(1), 50-55. <http://conocimientoglobal.org/revista/index.php/cglobal/article/view/27/22>
- Burlea, A., & Stelian, L. (2019). An Integrated Framework on the Sustainability of SMEs. *Sustainability*, 11, 1-22. <https://doi.org/10.3390/su11216026>
- Cantele, S. & Zardini, A. (2018). Is sustainability a competitive advantage for small businesses? An empirical analysis of possible mediators in the sustainability–financial performance relationship. *Journal of Cleaner Production*, 182(1), 166-176. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2018.02.016>
- Clark, G., Feiner, A., & Viehs, M. (2015). *From the stockholder to the stakeholder. How sustainability can drive financial outperformance*. University of Oxford. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2508281>
- Coba, E., Díaz, J., Zurita, E. & Proaño, P. (2017). La responsabilidad social empresarial en las empresas del Ecuador. Un test de relación con la imagen corporativa y desempeño financiero. *Ingeniería Industrial. Actualidad y Nuevas Tendencias*, 5(18), 23-44. <https://www.redalyc.org/pdf/2150/215052403003.pdf>
- Cordero, J., Astudillo, S., Carpio, X., Delgado, J., y Amón, O. (2011). Análisis de los factores que influyen el emprendimiento y la sostenibilidad de las empresas del área urbana de la ciudad de Cuenca, Ecuador. *Maskana*, 2(2), 27-37. <https://doi.org/10.18537/mskn.02.02.03>
- Correa, C., Albelda, E., y Carrasco, F. (2013). La sostenibilidad y el papel de la contabilidad de en la gestión del cambio climático y la eco innovación en la pyme. *Cuadernos Económicos de ICE*, (86), 53-76. <https://pdfs.semanticscholar.org/f609/45ca629297e6687e060f37fdc3e06f6df040.pdf>
- Danso, A., Adomako, S., Amankwah, J., Owusu, S., & Konadu, R. (2019). Environmental sustainability orientation, competitive strategy and financial performance. *Business Strategy and the Environment*, 28(5), 885-895. <https://doi.org/10.1002/bse.2291>
- Dilling, P. (2010). Sustainability reporting in a global context: What are the characteristics of corporations that provide high quality sustainability reports an empirical analysis. *International Business & Economics Research Journal*, 9(1), 19-30. <https://doi.org/10.19030/iber.v9i1.505>

- Evans, S., Vladimirova, D., Holgado, M., Van Fossen, K., Yang, M., Silva, E. A., & Barlow, C. Y. (2017). Business model innovation for sustainability: Towards a unified perspective for creation of sustainable business models. *Business Strategy and the Environment*, 26(5), 597-608. <https://doi.org/10.1002/bse.1939>
- Falle, S., Rauter, R., Engert, S., & Baumgartner, R. (2016). Sustainability Management with the Sustainability Balanced Scorecard in SMEs: Findings from an Austrian Case Study. *Sustainability*, 8, 2-16. <https://doi.org/10.3390/su8060545>
- Flores, N. (2015). *Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las pymes del sector comercio del municipio Santiago Mariño del Estado Aragua* [Tesis de Magister, Universidad de Carabobo]. Repositorio digital. <http://riuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/123456789/2536/1/Maestr%C3%ADa%20Nancy%20Flores.pdf>
- García Cali, E., Barros-Arrieta, D., y Valle-Ospino, A. (2018). Endomarketing desde el paradigma de la sostenibilidad organizacional: Una revisión de la literatura. *Desarrollo Gerencial*, 10(2), 65-82. <https://doi.org/10.17081/dege.10.2.3219>.
- Garzón, M., et al. (2016). *Gestión de la sostenibilidad en el marco de las organizaciones*. Ediciones EAN. <https://repository.ean.edu.co/bitstream/handle/10882/8928/Gesti%c3%b3nSostenibilidad.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Garzón, M. A., y Ibarra, A. (2014). Revisión Sobre la Sostenibilidad Empresarial. *Revista de Estudios Avanzados de Liderazgo*, 1(3), 52-77. <https://www.regent.edu/acad/global/publications/real/vol1no3/4-castrillon.pdf>
- Giraldo, J. (2016). Factores de gestión para la sostenibilidad empresarial en las pequeñas y medianas empresas del sector industrial [Tesis de pregrado, Universidad de los Llanos]. Repositorio Digital. <https://repositorio.unillanos.edu.co/handle/001/508>
- Global Reporting Initiative [GRI]. (2020). *GRI Standards*. <https://www.globalreporting.org/standards>
- Heredia, L., y Gómez, J. V. (2010). Las demandas de los stakeholders y la evolución de las memorias de sostenibilidad del GRI: un análisis desde la transparencia y la creación de valor. *Econ. Gest. Desarro.*

Pontificia Universidad Javeriana, (10), 11-36.
<https://revistas.javerianacali.edu.co/index.php/economia/article/view/383/587>

Herrera, J., Larrán, M., Lechuga, M. P., y Martínez, D. (2014). Responsabilidad social en las pymes: análisis exploratorio de factores explicativos. *Revista de Contabilidad – Spanish Accounting Review*, 19(1), 31-44. <http://dx.doi.org/10.1016/j.rcsar.2014.10.003>

Hydropower Sustainability (2020). *Hydropower Sustainability Assessment Protocol*.
<https://www.hydrosustainability.org/assessment-protocol>

Hung, Ch., Yuan, A., & Luo, W. (2017). Identifying key performance factors for sustainability development of SMEs – integrating QFD and fuzzy MADM methods. *Journal of Cleaner Production*, 161(10), 629-645. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2017.05.063>

Hurtado, C., Arimany-Serrat, N., Ferràs, X., y Mejide, D. (2016). Estrategia corporativa en el ámbito de la sostenibilidad. *Intangible Capital*, 12(1), 167-197. <http://dx.doi.org/10.3926/ic.691>

International Standard Organization [ISO] (2020). *ISO 26000:2010. Guidance on Social Responsibility*.
<https://www.iso.org/standard/42546.html>

León, A., y Varella, M. (2011). La rentabilidad como fuente de crecimiento y sostenibilidad en el entorno empresarial. *Ciencias Económicas*, 29(1), 531-544.
<https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/view/7056/6741>

Leszczynska, A. (2012). Towards shareholders' value: an analysis of sustainability reports. *Industrial Management & Data Systems*, 112 (6), 911-928. <https://doi.org/10.1108/02635571211238518>

Martínez, J., García, I., & Cuadrado, B. (2013). Effect of Financial Reporting Quality on Sustainability Information Disclosure. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 22(1), 45-64. <https://doi.org/10.1002/csr.1330>

Marulanda, C., López, M., y López, F. (2016). La cultura organizacional y las competencias para la gestión del conocimiento en las pequeñas y medianas empresas (pymes) de Colombia. *Información tecnológica*, 27(6), 03-10. <http://dx.doi.org/10.4067/S0718-07642016000600002>

- Muñoz, N. (2015). Estrategias de sostenibilidad, responsabilidad social e innovación en el plan de negocio de las pymes. *CIRIEC – España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, (85), 83-108. http://ciriec-revistaeconomia.es/wp-content/uploads/CIRIEC_8504_Munoz.pdf
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico [OCDE]. (2020a, 28 de abril). *La OCDE global da la bienvenida a Colombia como su 370 miembro*. <https://www.oecd.org/newsroom/la-ocde-global-da-la-bienvenida-a-colombia-como-su-370-miembro.htm>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico [OCDE]. (2020b). *Colombia y la OCDE. Una relación mutuamente beneficiosa*. <https://www.oecd.org/latin-america/countries/colombia/colombia-y-la-ocde.htm>
- Ollague, J., Ramón, D., Soto, C., y Novillo, E. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal*, 2(8.1), 22-41. <https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>
- Paternoster, A. (2011). *Herramientas para medir la sostenibilidad corporativa: un análisis comparativo de las memorias de sostenibilidad* [Tesis de maestría, Universitat Politècnica de Catalunya] Repositorio digital. https://upcommons.upc.edu/bitstream/handle/2099.1/13644/PFM_Agustin_Paternoster.pdf
- Pérez, D., y Velazco, D. D. (2012). Sostenibilidad y autonomía financiera en empresas de producción social. *Multiciencias*, 12, 121-125. <https://www.redalyc.org/pdf/904/90431109019.pdf>
- Plasencia, J., Marrero, F., Bajo, A., y Nicado, M. (2018). Modelos para evaluar la sostenibilidad de las organizaciones. *Estudios Gerenciales*, 12(1), 63-73. <http://dx.doi.org/10.3926/ic.691>
- Polanco, J., Ramírez, F., y Orozco, M. (2016). Incidencia de estándares internacionales en la sostenibilidad corporativa: una perspectiva de la alta dirección. *Estudios gerenciales*, 32(139), 181-192. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2016.05.002>
- Rodríguez, D. (2016a). Emprendimiento sostenible, significado y dimensiones. *Katharsis: Revista de Ciencias Sociales*, (21), 449-479. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5850542.pdf>
- Rodríguez, D. (2016b). Gestión Financiera en PyMES. *Revista Publicando*, 3(8), 588-596. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5833410.pdf>

- Rodríguez, L., y Ríos, L. (2016c). Evaluación de sostenibilidad con metodología GRI. *Dimensión empresarial*, 14(2), 73-89. <http://dx.doi.org/10.15665/rde.v14i2.659>
- Romero-Álvarez, Y., Niebles-Núñez, W., y Niebles-Núñez, L. (2020). La inclusión financiera analizada desde una técnica de reducción de dimensiones. *Desarrollo Gerencial*, 12(1), 1-17. <https://doi.org/10.17081/dege.12.1.3588>.
- Dow Jones Sustainability Indices [DJSI]. (2020). *DJSI index family*. <https://www.spglobal.com/esg/csa/indices/djsi-index-family>
- Schaltegger, S., Hansen, E. G., & Lüdeke-Freund, F. (2016). Business models for sustainability: Origins, present research, and future avenues. *Sage Journals*, 29 (1), 3-10. <https://doi.org/10.1177/1086026615599806>
- Sepúlveda, C., y Gutiérrez, W. (2016). Sostenibilidad de los emprendimientos: Un análisis de los factores determinantes. *Revista Venezolana de Gerencia*, 21(73), 33-49. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29045347003>
- Siew, R., Balatbat, M., & Carmichel, D. (2013). The relationship between sustainability practices and financial performance of construction companies. *Smart and Sustainable Built Environment*, 2(1), 6-27. <https://doi.org/10.1108/20466091311325827>
- Sroufe, R. (2017). Integration and organizational change towards sustainability. *Journal of Cleaner Production*, 162, 315-329. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2017.05.180>
- Ukko, J., Nasiri, M., Saunila, M., & Rantala, T. (2019). Sustainability strategy as a moderator in the relationship between digital business strategy and financial performance. *Journal of Cleaner Production*, 236. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2019.117626>
- United Nations Global Compact (2019). The UN Global Compact-Accenture Strategy 2019 CEO Study – The Decade to Deliver: A Call to Business Action. http://www.unglobalcompact.org/docs/news_events/8.1/UNGC_Accenture_CEO_Study_2013.pdf

- Uribe, M., Vargas, Ó., y Merchán, L. (2018). La responsabilidad social empresarial y la sostenibilidad, criterios habilitantes en la gerencia de proyectos. *Entramado*, 14(1), 52-63. <http://dx.doi.org/10.18041/entramado.2018v14n1.27107>
- Velásquez, B. A., Ulloa, C. I., Pazmiño, E., & Valencia, M. E. (2017). Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las pymes del sector comercial. *Revista Publicando*, 4(12), 16-33. https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/611/pdf_486
- Weber, O. (2017). Corporate sustainability and financial performance of Chinese banks. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 8(3), pp. 358-385. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-09-2016-0066>
- Ye, J., & Kulathunga, K. (2019). How Does Financial Literacy Promote Sustainability in SMEs? A Developing Country Perspective. *Sustainability*, 11, 2-21. <https://doi.org/10.3390/su11102990>
- Yudina, T.A., Vandina, O.G., Bogoviz, A.V., & Lobova, S.V. (2017). Effectiveness of the methods of internal financial control as a guarantee of sustainability of tourism companies' development. *Journal of Environmental Management and Tourism*, 8(4(20)), 861-866. [https://doi.org/10.14505/jemt.v8.4\(20\).15](https://doi.org/10.14505/jemt.v8.4(20).15)
- Yuh, H., Gerab, F., y Henrique, T. (2017). The Quality of Sustainability Reports and Corporate Financial Performance: Evidence from Brazilian Listed Companies. *SAGE Open*, 1-9. <https://doi.org/10.1177/2158244017712027>