

¿Sostenibilidad ambiental o indicadores económicos? Una revisión exploratoria sobre sus relaciones

Environmental sustainability or economic indicators? An exploratory review on your relationships

Sustentabilidade ambiental ou indicadores econômicos? Uma revisão exploratória sobre seus relacionamentos

Recibido: 26-07-2022 • Aprobado: 08-05-2023 • Página inicial:159 • Página final:183

Doi: 10.53995/23463279.1450

Luis Felipe Corrales-Cano¹
Jonathan Daniel Gómez-Zapata²

Resumen: El propósito de este artículo es realizar una revisión exploratoria de la literatura para analizar la relación que existe entre la sostenibilidad ambiental y los indicadores económicos de una organización. Para ello se emplea una metodología de búsqueda sistemática en tres bases de datos internacionales de alto impacto, de las que fue posible identificar y seleccionar 64 trabajos científicos con los cuales se construye el estado de la cuestión. El análisis de estos documentos confirma, de manera significativa, una tendencia a que las empresas que desarrollan políticas y prácticas de gestión ambiental obtienen mejor reputación y mayores utilidades y resultados financieros. Los hallazgos de este trabajo son útiles, tanto para el sector productivo como para la academia, en cuanto revelan, para los primeros, los efectos positivos de la implementación de estrategias ambientales y, para los segundos, el avance en el desarrollo teórico y la consolidación de agendas para futuras investigaciones.

Palabras clave: Sostenibilidad, estrategias ambientales, indicadores financieros, revisión de la literatura.

Abstract: The purpose of this paper is to conduct an exploratory literature review to analyze the relationship between environmental sustainability and an organization's economic indicators. For this purpose, a systematic search methodology is used in three high-impact international databases, from which it was possible to identify and select 64 scientific papers with which the state of the question is constructed. The analysis of these papers confirms, in a significant way, a tendency that companies that develop environmental management policies and practices obtain better reputation and higher profits and financial results. The findings of this work are useful both for the productive sector and for academia in that they reveal, for the former, the positive effects of the implementation of environmental strategies and, for the latter, the progress in theoretical development and consolidation of agendas for future research.

Keywords: Sustainability, environmental strategies, financial indicators, literature review.

Código JEL: Q56, M00, O20

¹ Administrador Financiero. Tecnológico de Antioquia. Medellín, Colombia. lcorral2@correo.tdea.edu.co Orcid: <https://orcid.org/0009-0004-9220-1463>

² Doctor en Economía. Profesor asistente de la Universidad Nacional de Colombia. Bogotá, Colombia. jdgomezz@unal.edu.co Orcid: <https://orcid.org/0000-0001-5418-072X>

Resumo: O objetivo deste artigo é realizar uma revisão exploratória da literatura para analisar a relação entre a sustentabilidade ambiental e os indicadores econômicos de uma organização. Para tanto, foi utilizada uma metodologia de busca sistemática em três bancos de dados internacionais de alto impacto, a partir dos quais foi possível identificar e selecionar 64 artigos científicos para a construção do estado da questão. A análise desses artigos confirma, de forma significativa, uma tendência de as empresas que desenvolvem políticas e práticas de gestão ambiental obterem uma melhor reputação e maiores lucros e resultados financeiros. As conclusões deste trabalho são úteis tanto para o setor produtivo quanto para o acadêmico, pois revelam, para o primeiro, os efeitos positivos da implementação de estratégias ambientais e, para o segundo, o progresso no desenvolvimento teórico e a consolidação de agendas para pesquisas futuras.

Palavras-chave: Sustentabilidade, estratégias ambientais, indicadores financeiros, revisão de literatura.

Introducción

La sostenibilidad es uno de los elementos a nivel mundial que más importancia ha tomado en los últimos años, ya que se apuesta por un crecimiento económico, en el cual la equidad y prosperidad sean notables y tangibles para todos los territorios. Es por esto que la Organización de las Naciones Unidas (ONU) en el año 2015 estableció una agenda de trabajo compartida a través de los denominados Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), dentro de los cuales las empresas juegan un papel muy importante como actores que inciden en las dinámicas de producción y de generación de impactos ambientales. Por ello, las empresas están llamadas a tener un compromiso y responsabilidad con el cuidado de los recursos naturales, manteniendo su desempeño económico y buen rendimiento financiero.

Bajo este reconocimiento es de nuestro interés conocer el estado de la cuestión sobre las relaciones que existen entre la sostenibilidad ambiental (estrategias y prácticas de manejo y uso de los recursos naturales) y los indicadores económicos (expresados principalmente en los resultados de utilidad y ejecución financiera) de una organización o empresa. Para alcanzar este propósito realizamos una revisión exploratoria de la literatura aplicando una metodología de búsqueda sistemática, la cual consistió en identificar y seleccionar en tres bases de datos internacionales de alto impacto (*Scopus*, *Science Direct* y *Google Scholar*) los trabajos académicos que cumplieran con los siguientes criterios: primero, artículos publicados a partir del año 2000; segundo, que estuvieran inscritos al área de estudio *Economics*, *Econometrics and Finance* (Economía, Econometría y Finanzas); y tercero, que al analizar su título y resumen se encontrara una mención explícita a la relación entre sostenibilidad ambiental e indicadores financieros.

El ejercicio de búsqueda arrojó un total de 64 artículos científicos que cumplieron con estos criterios y a partir de los cuales se desarrolló un análisis descriptivo para la consolidación del estado del arte. Como principales resultados se encontró que, a partir del año 2010, se tiene un número mayor de publicaciones, especialmente en regiones y países con economías emergentes, lo que demuestra, por un lado, la pertinencia y bondades de estos territorios como objeto de estudio y, por otro, el compromiso de las organizaciones con la implementación de estrategias sostenibles que generan experiencias significativas y llaman el interés de los académicos para el desarrollo de sus investigaciones. También, esta revisión de la literatura concuerda con los resultados de trabajos previos, reforzando la afirmación de las relaciones positivas entre la sostenibilidad ambiental y los indicadores económicos, ya que las empresas que desarrollan políticas y prácticas ambientales sostenibles consiguen mayores beneficios

en términos de la minimización de riesgos, mejor reputación, afinidad con la comunidad y mayores utilidades y resultados financieros.

Es así como los hallazgos de este trabajo son útiles tanto para el sector productivo como para la academia. En términos de su aplicación en el sector real, revela a las empresas la importancia de las estrategias ambientales y las motiva a su implementación como un mecanismo para alcanzar una mejor operación y desenvolvimiento económico. En cuanto al aporte científico, esta revisión de la literatura presenta los avances teóricos en el estudio de las relaciones entre las dimensiones ambiental y económica de una organización, y plantea propuestas para las agendas de investigaciones futuras.

El presente trabajo se estructura así: luego de esta introducción, se presenta la conceptualización de la sostenibilidad haciendo énfasis en las relaciones entre sus dimensiones ambiental y económica, propiciando un marco teórico a este ejercicio de revisión exploratoria de la literatura. En el tercer apartado se expone el ejercicio metodológico con los criterios sistemáticos de búsqueda y selección final de los artículos. En el apartado cuarto se desarrollan los análisis descriptivos y de las tendencias sobre la relación entre sostenibilidad ambiental e indicadores económicos, cuyas conclusiones y reflexiones finales se presentan en el capítulo cinco.

Relaciones entre lo ambiental y lo económico

De acuerdo con Castaño (2013) y Madero y Zárate (2016) la sostenibilidad es un concepto multidimensional que incluye las relaciones intertemporales entre los individuos y los territorios que habitan. La complejidad de la aplicación de este concepto requiere que las empresas se enfrenten de manera simultánea a distintos retos, tales como disminuir los residuos de las operaciones que realizan, prevenir la contaminación y reorientar su cartera a la obtención de competencias que las lleven hacia tecnologías más limpias y amigables con el medio ambiente, entre otras (Jiménez, 2002), resaltándose un especial interés por los aspectos ambientales. No obstante, existen otras dos dimensiones que convergen y son fundamentales para configurar un proceso de desarrollo sostenible: lo social y lo económico.

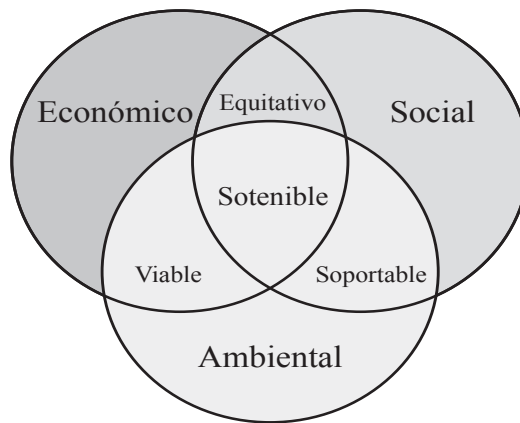


Figura 1. Trípode de la sostenibilidad

Fuente: elaboración propia con base en Castaño (2013).

En la Figura 1 se presenta la relación entre estas tres dimensiones que constituyen el denominado trípode de la sostenibilidad. Lo ambiental corresponde al manejo responsable de los recursos naturales en la actividad productiva, con el fin de que estén disponibles en el tiempo para atender necesidades futuras de la población, así como a las prácticas y estrategias con las que se busca la conservación y el uso adecuado y eficiente de estos recursos (Mora, 2013). Desde la dimensión económica³ se busca que las organizaciones adquieran la capacidad de administrar los recursos obtenidos para obtener rentabilidades positivas de una manera responsable y que se sostengan en el largo plazo (Riestra, 2018). Y el aspecto social hace referencia a la contribución y promoción de las empresas al bienestar colectivo con el fin de que las personas puedan contar con una sociedad saludable, en búsqueda de un futuro más justo e igualitario (López et al., 2018). La intercepción de estas dimensiones propicia herramientas para que las empresas gestionen su desarrollo sostenible, en busca de ser económicamente viables, ambientalmente soportables y socialmente equitativas (Arias, 2006; Garzón e Ibarra, 2014; Correa y Hernández, 2017).

De esta manera, apostar a estrategias sostenibles permite a las empresas generar mejores niveles de confianza y credibilidad en sus grupos de interés y, con ello, mayor valor agregado (Hillman y Keim, 2001). Por ejemplo, desde el punto de vista de los *shareholders*⁴ la combinación de los objetivos financieros y ambientales trae para los usuarios internos un efecto positivo en los procesos productivos, ya que

³ La dimensión económica tiene que ver con la noción de administrar los recursos escasos para que las personas alcancen su mayor bienestar. Para efectos de este trabajo, la perspectiva económica se centra en la utilización del dinero, ya que en el ámbito empresarial este es un recurso limitado y requerido para la maximización de las ganancias, por tanto, cuando se habla de indicadores económicos, se refiere principalmente a los resultados financieros de la organización, tales como: rentabilidad, viabilidad y liquidez (García, 2008).

⁴ Corresponde a los accionistas, es decir, quienes posee una participación en la propiedad de la empresa (Hillman y Keim, 2001).

mejora el control y ahorro de las materias primas y la disminución del consumo de recursos como el agua y la energía, por lo que los aspectos ambientales se incluyen normativamente dentro de los sistemas integrados de gestión de las empresas. Mientras que para los *stakeholders*⁵ el creciente interés por temas relacionados con el medio ambiente y los contextos donde se localizan está haciendo que las compañías tengan la necesidad de actualizar sus actuaciones en correspondencia a las dinámicas y demandas propias de la sociedad; es decir, se incluye un propósito y compromiso social en el quehacer de la organización.

Pese al consenso del enfoque de sostenibilidad existen también algunas posturas críticas, tales como las de Carrizosa (2000), Vásquez y García (2002), Miranda et al. (2007), Castaño (2013), entre otros; quienes argumentan que la sostenibilidad puede convertirse en una herramienta del capitalismo y la globalización, si se entiende que la satisfacción de las necesidades sociales solo se logra con la generación desmedida de bienes y servicios; además, dichos autores manifiestan que no es posible conocer cuáles serán las preferencias futuras de las personas y, por ende, las restricciones presentes que deben imponerse sobre los recursos naturales y la tecnología. Aun con estas críticas, la sostenibilidad se presenta como una teoría con gran validez y que posibilita análisis multifuncionales para comprender e intervenir en el desenvolvimiento del sector productivo, acorde con las características de los territorios y las poblaciones donde se localizan (Blanco et al., 2009; Álvarez, 2016; Gómez-Trujillo et al., 2020); perspectiva desde la cual se fundamenta el presente estudio.

Ahora bien, regresando a las relaciones entre las dimensiones de la sostenibilidad, y más específicamente entre lo ambiental y lo económico, estas se pueden ver reflejadas en los esfuerzos que las compañías dedican para involucrar en sus propósitos financieros la inversión de recursos en propuestas ambientales y sociales (Sánchez, 2015) y en la evaluación económica de sus impactos para su debido manejo y gestión (Gómez-Zapata, 2020). De esta manera, alcanzar el objetivo de rendimiento económico implica también atender el desempeño ambiental y tener buena incidencia social en los territorios. Esto es demostrado, por ejemplo, en el estudio de Ochoa y Vasco (2019), quienes concluyen que las empresas que aplican estrategias verdes (o de sostenibilidad ambiental) logran incrementar sus ventas en aproximadamente un 5 %, y, por ende, sus utilidades; además, son más propensas a recibir distintos alivios y beneficios fiscales como incentivos a sus buenas prácticas.

En esta misma línea el estudio de Al-Tuwaijri et al. (2004) examina mediante un enfoque holístico las relaciones entre el desempeño ambiental y económico de la empresa, demostrando una relación positiva, ya que las empresas con más

⁵ Es el público de interés para la empresa que permite su completo funcionamiento. Es decir, se refiere a todas las personas u organizaciones que se relacionan con las actividades y decisiones de la empresa, tales como: empleados, proveedores, clientes, gobierno, entre otros (Rivera y Malaver, 2011).

responsabilidad ambiental se transforman en organizaciones con mayor atractivo para los inversionistas y con posibilidades de mejores retornos sociales. De esta forma, los consumidores se inclinan hacia estas empresas o marcas reconocidas por su reputación, simpatía que se traduce en un incremento de los movimientos de capital (Iñaki y Salas, 2005). Finalmente, Salama (2005) confirma que la obtención de un resultado financiero positivo es posible cuando las empresas participan activamente y destinan recursos a la agenda ambiental, prestando considerable atención a los interesados en las políticas públicas nacionales e internacionales.

Sin embargo, existe también controversia en esta relación positiva, tal es el caso del estudio de Miras et al. (2011) quienes concluyen que las variables ambientales y financieras tienen una relación positiva, pero más concretamente cuando las acciones ambientales están implicadas en aras de reflejarse en los resultados financieros de las empresas y que, por el contrario, no se encuentra suficiente información para afirmar que resultados financieros positivos influyen sobre la puesta en marcha de acciones ambientales. Pavaloaia (2015) es más radical al afirmar que no existe relación entre sostenibilidad ambiental y finanzas, toda vez que el costo de cumplir con la regulación ambiental puede ser significativo y perjudicial para la maximización de la riqueza de los accionistas. Y, finalmente, Figge y Hahn (2021), muestran a partir de un modelo configuracional que el éxito económico no es necesario ni suficiente para mejorar el rendimiento de una empresa sobre los recursos naturales.

En este sentido, con este trabajo nos proponemos analizar los estudios académicos que abordan la relación entre la sostenibilidad ambiental y los indicadores económicos de una organización, con especial atención en las publicaciones realizadas en el periodo de 2000 a 2021, para con ello identificar tendencias, puntos en común, divergencias y futuras líneas de trabajo que actualicen y complementen los hallazgos y propuestas de las revisiones teóricas ya existentes en esta materia (Murphy, 2002; Rodríguez, 2015; Rosero et al., 2016).

Metodología

Siguiendo las propuestas metodológicas de los trabajos de Arksey y O'Malley (2005) y Paul y Rialp (2020) se realizó una revisión exploratoria de tipo descriptiva, que posibilita la identificación de conceptos y/o categorías con algún grado de asociación entre sus componentes y las tendencias sobre la consolidación teórica en un área determinada del conocimiento; en este caso puntual, exploramos las posibles relaciones entre la sostenibilidad ambiental y los resultados económicos de las organizaciones. Para el desarrollo metodológico se optó por un diseño sistemático (Tranfield et al., 2003) que partió de tomar como fuentes de consulta tres

bases de datos internacionales de alto impacto, que fueron: *Scopus*, *Science Direct* y *Google Scholar*. Para la identificación de los artículos se utilizó una ecuación de búsqueda basada en la expresión: *Relationship between environment and finances* (relaciones entre medio ambiente y finanzas). Posteriormente, se utilizaron tres (3) criterios de selección que se aplicaron de forma secuencial, así: primero, se tomaron las publicaciones realizadas entre los años 2000 y 2021, ya que es a partir de los inicios del siglo XXI que se encuentra una tendencia mundial más sólida de implementar estrategias de responsabilidad ambiental y social corporativa (Server y Villalonga, 2005) y, con ello, se involucran a las empresas en los objetivos de desarrollo sostenible (Gómez, 2008; Quitral, 2012). Luego, se seleccionaron los artículos adscritos específicamente al área de estudio *Economics, Econometrics and Finance* (Economía, Econometría y Finanzas), ya que corresponde al área de formación académica y de interés de los autores. Y el tercer filtro consistió en revisar cuidadosamente los títulos y resúmenes de los artículos que pasaron los criterios 1 y 2, para elegir los que evidenciaran una relación entre sostenibilidad ambiental e indicadores financieros.

Para complementar esta búsqueda se utilizó también el método de bola de nieve (Medianero, 2011) que consistió en revisar las referencias bibliográficas de los artículos escogidos que cumplieron los tres criterios anteriores, para, en ellos, identificar otros trabajos alineados con el propósito de esta revisión, siempre y cuando también se dieran las condiciones de selección. Y, finalmente, se revisó específicamente el repositorio de la revista *En-Contexto*, indexada en categoría C Publindex, por considerar su pertinencia y apropiación científica en este tema. Estas operaciones de búsqueda dieron como resultado final la selección de 64 artículos, tal y como se discriminan en la Tabla 1.

Tabla 1

Artículos seleccionados que cumplieron los criterios de búsqueda

Base de datos	Número de artículos seleccionados
<i>Scopus</i>	16
<i>Science Direct</i>	14
<i>Google Scholar</i>	25
<i>Bola de nieve</i>	6
<i>En-Contexto</i>	3
Total	64

Nota. Elaboración propia.

A manera de contraste y para robustecer la pertinencia en la selección de estos artículos, se realizó una nube de palabras con los términos clave de cada trabajo. Como se observa en la Figura 2, las palabras con mayor recurrencia fueron: *environmental performance* (desempeño ambiental), *financial performance* (desempeño financiero), *sustainable report* (reporte de sostenibilidad), *social responsibility* (responsabilidad social), *disclosures* (divulgaciones) *corporate governance* (gobierno corporativo). Estas palabras sintetizadoras o clasificadoras, de cierta manera validan la elección de los documentos, ya que concuerdan con la intención propuesta en este trabajo. En el siguiente apartado se desarrolla el análisis de los 64 trabajos seleccionados, identificando la postura teórica y/o los aportes del ejercicio empírico propuesto por los autores, aportándose a las reflexiones sobre la relación entre la sostenibilidad ambiental y los indicadores económicos.



Figura 2. Nube de palabras clave

Fuente: elaboración propia.

Análisis y discusión de los resultados

De acuerdo con el análisis de los 64 artículos seleccionados, en la Figura 3 se observa que, a pesar de que existen publicaciones desde hace 20 años o más, el tema de la sostenibilidad ambiental y finanzas presenta una tendencia creciente, cerca del 83 % de los artículos analizados fueron publicados posterior al año 2010. Este resultado coincide con los hallazgos de la revisión de la literatura realizadas por Friede et al. (2015) y Rosero et al. (2016) quienes concluyeron que las investigaciones sobre este tema se han triplicado en la última década. Esto puede ser explicado debido a que cada vez más empresas se ven sumergidas en

prácticas de sostenibilidad implementando estrategias con las que buscan cuidar el medio ambiental, atender responsablemente a las necesidades sociales y mejorar el objetivo e indicadores financieros, lo que ha generado un mayor interés a los académicos para estudiar los procesos organizacionales y las relaciones y efectos con los aspectos ambientales, económicos y sociales. Otra explicación al incremento de esta productividad académica tiene que ver con la consolidación y adhesión a las políticas internacionales, como son los Objetivos del Desarrollo Sostenible (ONU, 2015), que implica a los gobiernos y a las organizaciones a establecer nuevas formas para planearse y actuar en consonancia con las comunidades y los contextos de los territorios donde se localizan. Es decir, que las estrategias implementadas por las empresas se convierten en un objeto de estudio pertinente para la reflexión teórica y la comprobación empírica sobre las teorías del desarrollo sostenible.

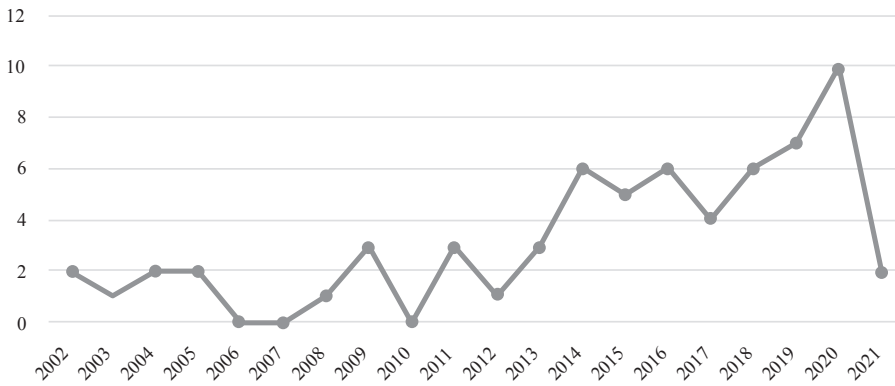


Figura 3. Número de artículos por año de publicación
Fuente: elaboración propia.

Continuando el análisis, en la Figura 4 se muestra la productividad académica discriminada por tipología, es decir, artículos de investigación o revisiones de la literatura. Se observa que el 84 % corresponde a investigaciones aplicadas en las cuales se hace un aporte a esta área de estudio en términos de la comprobación teórica y/o novedades metodológicas, fortaleciendo las referencias bibliográficas que abordan las incidencias entre los aspectos ambientales del contexto en el que se localizan las organizaciones con las estrategias de administración y gestión financiera. Con respecto a los artículos de revisión de la literatura, estos corresponden al 16 % (10 artículos) del total de trabajos analizados. La última revisión teórica que se encontró fue la realizada por Dechezleprêtre et al. (2019); sin embargo, dentro de este tipo de artículos no se identificó alguno con énfasis en el análisis de economías emergentes, lo que indica las posibilidades de revisar las agendas de investigación, ya que estos contextos son cada vez más atractivos para la reflexión y discusión académica, tanto de la sostenibilidad como de temas relacionados.

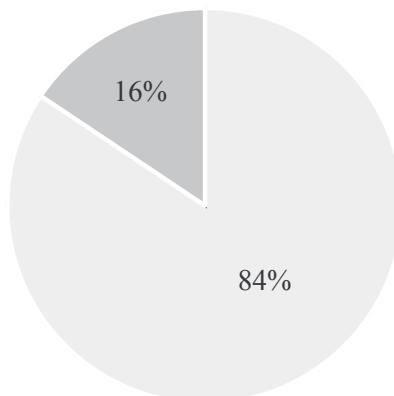


Figura 4. Porcentaje de artículos por tipología

Fuente: elaboración propia.

En la Figura 5 se encuentra el consolidado de investigaciones agrupadas por continente, de acuerdo con el país objeto de estudio. Nótese que el 50 % de estos trabajos se centran en América Latina, teniendo una mayor participación países como Colombia (20 %), Brasil y Chile (cada uno con un 10 %); esto puede explicarse por los compromisos de dichos países al ser miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), lo que lleva a la implementación de estrategias y promoción de prácticas productivas sostenibles que, como ya se ha dicho, constituyen un campo importante de estudio. Esta tendencia también se encuentra en otros continentes, los trabajos en Asia corresponden al 16,1 % de esta revisión, principalmente en países como China, Indonesia, entre otros; y las investigaciones en África, aunque con menor participación (3,2 %), reflejan los impactos del desempeño ambiental de empresas de Kenia y Sudáfrica. En general y, siguiendo a Galindo (2018) y Galindo et al. (2018), se espera que las empresas localizadas en países emergentes busquen constantemente a través de sus prácticas de sostenibilidad y responsabilidad social, la confianza de los inversionistas y la generación de valor que atraiga mayor capital extranjero; de allí también que la academia, mediante sus procesos misionales, esté llamada a contribuir al diseño y evaluación de las alternativas de solución que posibiliten el crecimiento de las empresas en el marco del desarrollo sostenible. Finalmente, este hallazgo va en línea con la recomendación del estudio de Rodríguez (2015), quien concluye que el enfoque de la sostenibilidad ha estado ampliamente implementado en los países desarrollados, pero que, para encontrar un verdadero impacto global, es necesario incluir y realizar un número importante de estudios en economías emergentes, por lo que este trabajo contribuye también a la consolidación de referentes conceptuales

en los que próximos estudios se puedan soportar.

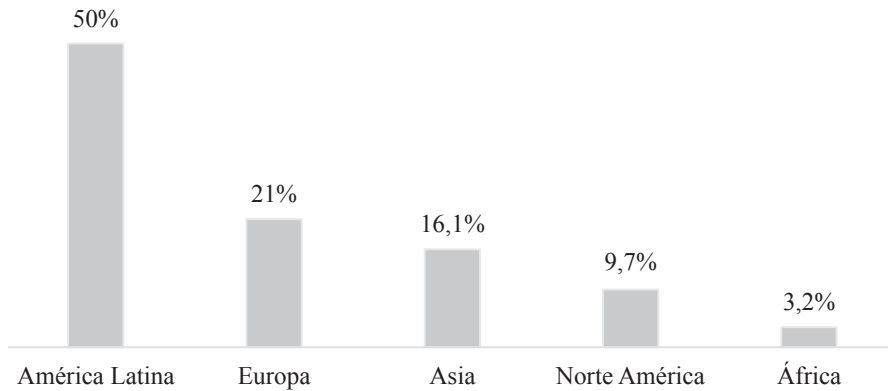


Figura 5. Número de artículos por continente de acuerdo con el país de estudio
Fuente: elaboración propia.

Con relación al número de estudios de casos en economías desarrolladas, se obtuvo que el 21 % fueron realizados en países de Europa, principalmente en España, Francia y Reino Unido, y el 9,7 % en Norte América. En estos artículos se confirman las externalidades positivas que perciben las empresas cuando tienen un compromiso efectivo con el cuidado y la conservación de los recursos naturales; es decir, la forma como las estrategias de sostenibilidad han contribuido en su crecimiento y mejor desempeño económico (Albertini, 2013), pero también en la generación de valor (Jaramillo et al., 2020) y en el mayor reconocimiento y reputación empresarial (Gómez-Trujillo et al., 2020). No obstante, es importante que existan las condiciones institucionales necesarias y los mecanismos de veeduría y control, de tal manera que no se tergiversen los propósitos de las estrategias de sostenibilidad con prácticas corruptas (Bahoo et al., 2020), ya que podrían llegar a favorecer a un grupo específico de la organización; por ejemplo, bajo la justificación de la inversión y compromiso requerido para la sostenibilidad, se desvíen algunos recursos y esfuerzos para el bienestar particular. Sin embargo, analizar estas condiciones está por fuera del alcance de este trabajo, por lo que se plantean como una propuesta de estudio a futuro.

Continuando con la pretensión de esta revisión exploratoria de la literatura, en la Tabla 3 y la Figura 6 se resumen las conclusiones de cada uno de los 64 artículos seleccionados sobre la relación entre sostenibilidad ambiental y los indicadores económicos. Se evidencia que el 83 % (53 artículos) de los trabajos destaca una relación positiva, es decir, que ambas dimensiones se comportan en la misma

direccionalidad, cuando las empresas aumentan sus estrategias de sostenibilidad ambiental se incrementan también los resultados de desempeño económico. Por otra parte, en el 14 % (10) de los artículos revisados se encontró una relación neutral entre estas dos dimensiones y solo el 3 % (2) afirma una relación negativa o inversa; por tanto, existen mayores evidencias a favor de la asociatividad positiva. Este resultado constituye un argumento práctico para que las organizaciones se comprometan e incluyan dentro de sus procesos productivos, estrategias y prácticas de gestión ambiental y cuidado de los recursos naturales (Gómez-Zapata, 2020), las cuales podrán incidir en mayores impactos positivos ambientales, sociales y económicos, como se expone a continuación.

Tabla 3
Relación entre sostenibilidad ambiental e indicadores económicos

Autores y Año	Relación	Autores y Año	Relación
1 Trebucq y d'Arcimoles (2002)	Positiva	33 Mutua y Mboya (2016)	Negativa
2 Murphy (2002)	Positiva	34 Rosero et al. (2016)	Positiva
3 Rojas (2003)	Positiva	35 Cellier y Chollet (2016)	Positiva
4 Filbeck y Gorman (2004)	Positiva	36 Álvarez et al. (2017)	Positiva
5 Al-Tuwaijri et al. (2004)	Positiva	37 Gonenc y Scholtens (2017)	Positiva
6 Buendía et al. (2005)	Positiva	38 Zurita et al. (2017)	Positiva
7 Salama (2005)	Positiva	39 Correa y Hernández (2017)	Positiva
8 Gómez (2008)	Positiva	40 Galindo (2018)	Positiva
9 Blanco et al. (2009)	Positiva	41 Galindo et al. (2018)	Positiva
10 Nelling y Webb (2009)	Neutral	42 Zhang et al. (2018)	Positiva
11 Moneva y Cuellar (2009)	Positiva	43 Correa et al. (2018)	Positiva
12 Miras, et al. (2011)	Positiva	44 Salazar y Gutiérrez (2018)	Positiva
13 Oliveira y Moneva (2013)	Positiva	45 Deswanto y Siregar (2018)	Neutral
14 Pérez et al. (2011)	Positiva	46 Iturrioz et al. (2019)	Positiva
15 Alonso et al. (2012)	Positiva	47 Al-Dhaimesh y Al Zobi (2019)	Positiva
16 Attig et al. (2013)	Neutral	48 Dechezleprêtre et al. (2019)	Positiva
17 de Souza et al. (2013)	Positiva	49 Nizam et al. (2019)	Positiva
18 Albertini (2013)	Positiva	50 Morales et al. (2019).	Positiva
19 Cohen et al. (2014)	Neutral	51 Chaparro et al. (2019)	Positiva
20 Pinteá et al. (2014)	Neutral	52 Alonso y Marqués (2019)	Positiva
21 Valenzuela (2015)	Positiva	53 Muñoz (2020)	Positiva

Autores y Año	Relación	Autores y Año	Relación
22 Pérez (2014)	Positiva	54 Jaramillo et al. (2020)	Positiva
23 Garzón y Ibarra (2014)	Positiva	55 Kurnia et al. (2020)	Neutral
24 Martínez (2014)	Positiva	56 Calvin y Street (2020)	Positiva
25 Friede et al. (2015)	Positiva	57 Mans y van der Lugt (2020)	Positiva
26 Salas (2015)	Neutral	58 Liu (2020)	Positiva
27 Hernández y Castillo (2015)	Neutral	59 Sri Wahyuningrum et al. (2020)	Neutral
28 Pavaloaia (2015)	Negativa	60 Lee (2020)	Positiva
29 Plumlee et al. (2015)	Positiva	61 Höck et al. (2020)	Positiva
30 Md Nor et al. (2016)	Positiva	62 Schumacher et al. (2020)	Positiva
31 Cañizares y Martín (2016)	Positiva	63 Bovolini et al. (2021)	Positiva
32 Orrego (2016)	Positiva	64 Herrera et al. (2021)	Positiva

Nota. Elaboración propia.

De los artículos que concluyen una relación positiva, se puede inferir que el compromiso con los aspectos ambientales logra un aumento positivo en la confianza y reputación de la compañía y, por tanto, cierto aumento en las ventas y generación de valor al obtener mejor desempeño económico. Es decir, que la sostenibilidad ambiental incrementa la credibilidad de los clientes hacia las compañías, quienes se ven más motivados a adquirir sus servicios y/o productos, lo que se traduce en más ingresos; pero también los inversionistas aumentan su confianza otorgando mayores recursos de capital para su operación (Correa y Hernández, 2017); de esta manera, las empresas comprometidas con los recursos naturales son más propensas a lograr una posición competitiva en el mercado. Otra perspectiva de estos estudios es que la divulgación de los informes ambientales mejora el desempeño financiero, ya que los costos invertidos en las estrategias ambientales son menores que las utilidades percibidas. Vale destacar que, en los 10 artículos de revisión de la literatura analizados, existe consenso sobre la tendencia positiva y significativa entre la sostenibilidad ambiental y los indicadores económicos de las empresas que las aplican.

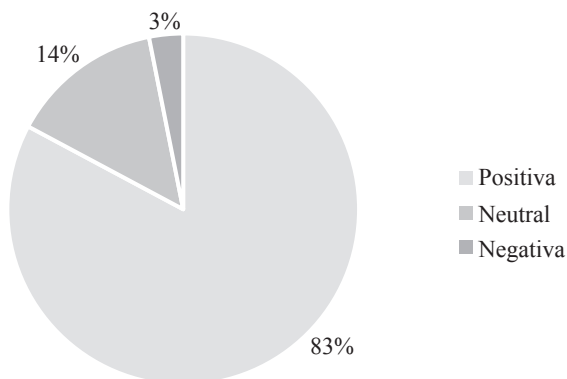


Figura 6. Porcentaje de artículos por relación entre sostenibilidad ambiental y finanzas
Fuente: elaboración propia.

En relación con los estudios que afirman una relación negativa, estos representan solo el 3 %, su principal justificación obedece a que el costo de cumplir con la regulación ambiental puede ser perjudicial para la maximización de la riqueza de los accionistas, debido a que implementar estrategias ambientales sostenibles demanda una inversión de capital considerable, si se incluye, además, el uso de tecnologías limpias, lo que reduce la utilidad. Si se observa en detalle, los estudios en los que se encuentra esta relación fueron aplicados en los países de Rumania y Kenia, donde las disposiciones normativas pueden ser más débiles y la adquisición de fuentes de financiación resulta ser más difícil, debido a la escasez de recursos y a la competencia de diferentes sectores por ellos; bajo estas suposiciones, un empresario vería esto como un gasto y no como una inversión que le retorna; de allí que la relación sea inversa. Y, por último, de las investigaciones que presentaron una relación neutra o no concluyente (14 % del total de trabajos revisados), la mayoría de ellas considera que no hay suficiente evidencia para demostrar que las estrategias y divulgación de prácticas ambientales contribuyen a mejorar las utilidades de las compañías, ya que estas pueden estar condicionadas a otras acciones distintas a las consideraciones ambientales, por ejemplo, optimización de procesos productivos, relacionamientos con otras empresas y actores estratégicos, la estructura de mercado en la que se desenvuelve, poseer cierta ventaja comparativa, entre otras.

Finalmente, los 64 trabajos analizados recogen de forma general aspectos relevantes de la relación entre los recursos naturales y económicos, generando un contexto para el crecimiento de evidencias teóricas y empíricas que aportan al reconocimiento de la sostenibilidad ambiental como un indicador que influye en el desempeño económico y financiero de las empresas y que, por tanto, es de interés gubernamental para contribuir a las políticas y metas del desarrollo sostenible.

También, este análisis contribuye al campo científico, toda vez que permite conocer el estado de la cuestión y plantear algunas preguntas orientadoras y tipos de estudio (Tabla 4) para la agenda de investigación futura.

Tabla 4

Agenda de investigación futura

Posibles preguntas de investigación	Tipo de estudio
¿Cuáles son los resultados de las estrategias de sostenibilidad ambiental aplicadas en distintos sectores productivos y/o contextos territoriales?	Análisis comparado
¿Cuál es el impacto (efectos causales) de la implementación de estrategias de sostenibilidad ambiental en una organización?	Evaluación de impacto
¿La sostenibilidad ambiental contribuye a la supervivencia, genera valor, mejora la reputación y la legitimidad e incrementa la fidelización de los grupos de interés?	Estudio correlacional y/o longitudinal
¿Cuáles son los factores clave para el éxito de los instrumentos financieros sostenibles, como los bonos verdes y los fondos de inversión sostenible?	Análisis descriptivo y/o asociativo
¿Cómo pueden las finanzas sostenibles contribuir a la mitigación del cambio climático y a promover la economía circular?	Análisis exploratorio
¿Cuáles son las implicaciones éticas de la inversión en empresas con prácticas no sostenibles ambientalmente?	Análisis documental
¿Qué efectos negativos y/o cuáles son las principales críticas e inconveniente de las estrategias de sostenibilidad ambiental?	Análisis de contenido y/o descriptivo

Nota. Elaboración propia.

Conclusiones

La sostenibilidad con sus tres dimensiones, social, económica y ambiental, es un tema de relevancia global que ha convocado a las compañías a revisar sus estrategias y acciones, entendiendo que su desempeño económico es también producto de atender adecuadamente las necesidades de las poblaciones y de promover prácticas para el cuidado y la conservación de los recursos naturales. La sostenibilidad se muestra como una oportunidad para que las empresas lleguen a nuevas formas de convivir con la sociedad, los ecosistemas y los territorios en los que se emplazan; de allí que la academia también se involucra en estos procesos, evidenciándose desde 2010 una mayor intensidad y aumento de la productividad científica en esta área del conocimiento. Por tanto, este estudio tuvo como propósito desarrollar un estado de la cuestión sobre las relaciones entre la sostenibilidad ambiental y los indicadores económicos de una organización.

La búsqueda sistemática aplicada fue conveniente para los propósitos de este trabajo, es así como a partir del análisis descriptivo de los 64 artículos científicos revisados, se confirmó la tendencia significativa de que la sostenibilidad ambiental impacta positivamente los resultados económicos y financieros de las compañías, ya que posibilita una mejor reputación, mayor tasa de retorno a sus inversiones, rebaja los costos por la reducción de gastos derivados del desperdicio de recursos, entre otros. Es así como la sostenibilidad ambiental es un instrumento para la generación de valor agregado con el que las empresas alcanzan mayor credibilidad y confianza entre sus grupos de interés, por lo que incluirlos como parte de las estrategias organizacionales asegura una gestión sostenible y las posibilidades del éxito económico. Las acciones de sostenibilidad son, además, bastante potentes en contextos de economías emergentes, no solo por las alternativas de ser objeto de estudio académico, sino por las contribuciones reales que hace al progreso social y desarrollo territorial, como lo evidencian los resultados de las investigaciones realizadas en dichos contextos.

Esta revisión de la literatura aporta al estudio de las relaciones entre la sostenibilidad ambiental e indicadores económicos actualizando los resultados teóricos. Es deseable dar continuidad a esta línea de investigación referente a revisiones bibliométricas y a ampliar el trabajo mediante análisis de políticas comparadas transnacionales que aporten a la configuración de nuevas regulaciones y divulgaciones que aporten al cumplimiento efectivo de las metas de los Objetivos del Desarrollo Sostenible, para lo cual se complementaron los análisis con una propuesta de preguntas orientadoras y tipología de estudios para conformar la agenda de investigación futura. También existe un desafío, tanto para académicos como para los administradores públicos del país, como es la consolidación de un observatorio de política ambiental, que permita la centralización de la información y, con ello, el monitoreo y seguimiento de las estrategias que mejor inciden en el rendimiento financiero de las empresas y la difusión de prácticas exitosas que puedan ser apoyadas y replicadas en diferentes sectores productivos y cuyos resultados sean un insumo estratégico para la toma de decisiones que contribuyan al desarrollo sostenible y sustentable de los territorios.

Referencias

- Al-Dhaimesh, O., y Al Zobi, M. (2019). The effect of sustainability accounting disclosures on financial performance: An empirical study on the Jordanian banking sector. *Banks and Bank Systems*, 14(2), 1-8.
- Al-Tuwaijri, S., Christensen, T., y Hughes, K. (2004). The relations among environmental disclosure, environmental performance, and economic performance: a simultaneous equations approach. *Accounting, Organizations and Society*, 29(5-6), 447-471.

- Albertini, E. (2013). Does environmental management improve financial performance? A meta-analytical review. *Organization & Environment*, 26(4), 431-457.
- Alonso, A., y Marqués, J. (2019). Innovación financiera para una economía sostenible. *Documentos Ocasionales, n.º 1916, Banco de España*, 16, 1-27.
- Alonso, M., Rodríguez, M., Cortez, A., Klender, A., y Abreu, J. (2012). La responsabilidad social corporativa y el desempeño financiero: un análisis en empresas mexicanas que cotizan en la bolsa. *Contaduría y Administración*, 57(1), 53-77.
- Álvarez, A. (2016). Retos de América Latina: Agenda para el desarrollo sostenible y negociaciones del siglo XXI. *Revista Problema del Desarrollo*, 186(47), 9-30.
- Álvarez, M., Muñoz, L., Cardona, B., Restrepo, L., y Ruiz, N. (2022). Caracterización de la dimensión ambiental incluida en los informes de sostenibilidad de las empresas colombianas pertenecientes al CECODES. *Revista En-Contexto*, 7(7), 225-253.
- Arias, F. (2006). Desarrollo sostenible y sus indicadores. *Revista Sociedad y Economía*, (11), 200-229.
- Arksey, H., y O'Malley, L. (2005). Scoping studies: Towards a methodological framework. *International Journal of Social Research Methodology: Theory and Practice*, 8(1), 19-32.
- Bahoo, S., Alon, I., y Paltrinieri, A. (2020). Corruption in international business: A review and research agenda. *International Business Review*, 29(4), 101660.
- Blanco, E., Rey, J., y Lozano, J. (2009). The economic impacts of voluntary environmental performance of firms: a critical review. *Journal of Economic Surveys*, 23(3), 462-502.
- Bovolini, A., Macagnan, C., Souza, D., y Vancin, D. (2021). Environmental disclosure effects on returns and market value. *Environment, Development and Sustainability*, (23), 4614-4633.
- Buendía, I., Lapointe, M., Tremblay, B., y Belhouari, A. (2005). La responsabilidad social de las empresas: ¿un nuevo valor para las cooperativas? *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 53, 191-208.

- Calvin, C., y Street, D. (2020). An analysis of Dow 30 global core indicator disclosures and environmental, social, and governance-related ratings. *Journal of International Financial Management and Accounting*, 31(3), 323-349.
- Cañizares, M., y Martín, M. (2016). Procedimiento para cuantificar los costos de las actividades ambientales en la gestión de sostenibilidad del recurso agua potable. *Cofin Habana*, 10(2), 160-183.
- Carrizosa, J. (2000). Evolución del concepto de desarrollo sostenible. *Gestión y Ambiente*, 9-18.
- Castaño, C. (2013). *Los pilares del desarrollo sostenible: sofisma o realidad*. Bogotá: Universidad Santo Tomás.
- Cellier, A., y Chollet, P. (2016). The effects of social ratings on firm value. *Research in International Business and Finance*, 36, 656-683.
- Chaparro, S., Ramírez, C. y Barrios, S. (2019). Inversión ambiental y desempeño financiero: análisis para las empresas de la Alianza del Pacífico. *Apuntes Contables*, (24), 75-87.
- Cohen, A., Fenn, S., y Konar, S. (2014). Environmental and financial performance: are they related?. *Igarss*, 1997(1), 1-5.
- Correa, D., y Hernández, D. (2017). Informes de sostenibilidad y su impacto en la creación de valor financiero de las empresas. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 70, 43-60.
- Correa, D., Reyes, D., y Montoya, K. (2018). La información no financiera y el desempeño financiero empresarial. *Semestre Económico*, 21(46), 185-202.
- de Souza Campos, L., Grzebieluckas, C., y Selig, P. (2013). As empresas com certificação ISO 14001 são mais rentáveis? Uma abordagem em companhias abertas no brasil. *Revista Eletrônica de Administração*, 15(1), 108-131.
- Dechezleprêtre, A., Koźluk, T., Kruse, T., Nachtigall, D., y De Serres, A. (2019). Do environmental and economic performance go together? A review of micro-level empirical evidence from the past decade or so. *International Review of Environmental and Resource Economics*, 13(1-2), 1-118.
- Deswanto, R., y Siregar, S. (2018). The associations between environmental disclosures with financial performance, environmental performance, and firm value. *Social Responsibility Journal*, 14(1), 180-193.

- Figge, F., y Hahn, T. (2021). Business- and environment-related drivers of firms' return on natural resources: A configurational approach. *Long Range Planning*, 54(4), 102066.
- Filbeck, G., y Gorman, R. (2004). The Relationship between the Environmental and Financial Performance of Public Utilities. *Environmental and Resource Economics*, 29, 137-157.
- Friede, G., Busch, T., y Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210-233.
- Galindo, A. (2018). Efecto del desempeño ambiental sobre el riesgo de mercado en países emergentes: Caso de Brasil, Chile y México. *Innovaciones de Negocios*, 14(28), 165-187.
- Galindo, A., Méndez, B., y Rodríguez, M. (2018). Efecto de la divulgación ambiental, social y gobierno corporativo en el desempeño financiero de países latinoamericanos. *Vincula Téctica*, 1(4), 46-55.
- García, J. (2008). Evaluación económica, financiera y social ¿Cuáles son sus diferencias? *Equilibrio Económico*, 4(1), 77-82.
- Garzón, M., e Ibarra, A. (2014). Revisión sobre la sostenibilidad empresarial. *Revista de Estudios Avanzados de Liderazgo*, 1(3), 52-77.
- Gómez, F. (2008). Responsabilidad social corporativa y performance financiero: treinta y cinco años de investigación empírica en busca de un consenso. *Principios: Estudios de Economía Política*, 11, 5-24.
- Gómez-Trujillo, A., Vélez-Ocampo, J., y González-Pérez, M. (2020). A literature review on the causality between sustainability and corporate reputation. What goes first? *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 31(2), 406-430.
- Gómez-Zapata, J. (2020). La evaluación económica ambiental como instrumento para el desarrollo sostenible. En Gómez-Zapata, J., Montoya, S., y Aguilar, A. *Evaluación económica ambiental: aplicaciones en valoración de impactos y perspectivas para el desarrollo sostenible*. Medellín: Universidad Nacional de Colombia.
- Gonenc, H., y Scholtens, B. (2017). Environmental and financial performance of fossil fuel firms: a closer inspection of their interaction. *Ecological Economics*, 132, 307-328.

- Hernández, J., y Castillo, B. (2015). Desafíos y responsabilidades de la profesión contable frente a la contabilidad ambiental. *Aglala*, 6(1), 164-182.
- Herrera, J., Ortiz, A., Pacheco, J., y Correa, J. (2021). Indicadores medioambientales y Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) a revelar por parte de empresas del sector químico. *Revista En-Contexto*, 9(14), 151-184.
- Hillman, A., y Keim, G. (2001). Shareholder value, stakeholder management, and social issues: What's the bottom line? *Strategic Management Journal*, 22, 125-139.
- Höck, A., Klein, C., Landau, A., y Zwergel, B. (2020). The effect of environmental sustainability on credit risk. *Journal of Asset Management*, 21, 85-93.
- Iñaki, M., y Salas, J. (2005). *Memoria de Sostenibilidad: Aspectos Económicos y Financieros*. Barcelona: Deusto.
- Iturrioz, J., Masa, C., y Medina, A. (2019). La transparencia sobre Responsabilidad Social Corporativa y su implicación con el comportamiento económico-financiero: efectos en las empresas de Economía Social. *REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos*, 132, 122-143.
- Jaramillo, M., Ríos, W., y Correa, D. (2020). Incidencia de factores ambientales y sociales en la generación de valor: Evidencia desde las empresas MILA. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 28(2), 49-65.
- Jiménez, L. (2002). La sostenibilidad como proceso de equilibrio dinámico y adaptación al cambio. *ICE, Revista de Economía*, 800, 65-84.
- Kurnia, P., Darlis, E., y Putra, A. (2020). Carbon emission disclosure, good corporate governance, financial performance, and firm value. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 223-231.
- Lee, J. (2020). Green finance and sustainable development goals: The case of China. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(7), 577-586.
- López, I., Arriaga, A., y Pardo, M. (2018). La dimensión social del concepto de desarrollo sostenible: ¿La eterna olvidada? *Revista Española de Sociología*, 27(1), 25-41.
- Liu, Z. (2020). Unraveling the complex relationship between environmental and financial performance. A multilevel longitudinal analysis. *International Journal of Production Economics*, 219, 328-340.

- Madero, S., y Zárate, I. (2016). La sostenibilidad desde una perspectiva de las áreas de negocios. *Cuadernos de Administración*, 32(56), 7-19.
- Mans, N., y van der Lugt, C. (2020). Linking integrated reporting quality with sustainability performance and financial performance in South Africa. *South African Journal of Economic and Management Sciences*, 23(1), 1-11.
- Martínez, J. (2014). Consecuencias de las prácticas de sostenibilidad en el coste de capital y en la reputación corporativa. *Revista de Contabilidad*, 17(2), 153-162.
- Md Nor, M., Shaiful, A., Adnan, N., Ariffin, S., y Ali. I. (2016). The Effects of Environmental Disclosure on Financial Performance in Malaysia. *Procedia Economics and Finance*, 35, 117-126.
- Medianero, D. (2011). Metodología de Estudios de Línea de Base. *Pensamiento Crítico*, 15, 61-82.
- Miranda, T., Suset, A., Cruz, A., Machado, H., y Campos, M. (2007). El Desarrollo sostenible. Perspectivas y enfoques en una nueva época. *Pastos y Forrajes*, 30(2), 191-204.
- Miras, M., Carrasco, A., y Escobar, B. (2011). Una revisión de los meta-análisis sobre responsabilidad social corporativa y rendimiento financiero. *Revista de Estudios Empresariales. Segunda Época*, 1, 118-132.
- Mora, L. (2013). Dimensión ambiental, desarrollo sostenible y sostenibilidad ambiental del desarrollo. En *Eleventh LACCEI Latin American and Caribbean Conference for Engineering and Technology (LACCEI'2013) "Innovation in Engineering, Technology and Education for Competitiveness and Prosperity" August* (pp. 14-16).
- Morales, F., Höllander, R., y Varela, C. (2019). Análisis comparativo de la divulgación corporativa en sitios web en una muestra de empresas cotizadas del mercado peruano y chileno. *Contabilidad y Negocios*, 14(27), 6-21.
- Moneva, J., y Cuellar, B. (2009). The value relevance of financial and non-financial environmental reporting. *Environmental Resource Economics*, 44, 441-456.
- Muñoz, M. (2020). *Propuesta de incorporación de los aspectos ambientales en la contabilidad financiera* (Tesis Doctoral). Madrid: CEINDO, Universidad San Pablo CEU.
- Murphy, C. (2002). *The Profitable Correlation Between Environmental and Financial Performance: A Review of the Research*. Light Green Advisors.

- Mutua, D., y Mboya, J. (2016). Cooperative social and environmental disclosure and financial performance of savings and credit cooperatives in Kenya. *Advances in Accounting*, 35, 197-206.
- Najah Attig, N., Ghoual, S., Guedhami, O., y Suh, J. (2013), Corporate Social Responsibility and Credit Ratings. *Journal of Business Ethics*, 117(4), 679-694.
- Nelling, E., y Webb, E. (2009). Corporate Social Responsibility and Financial Performance: The “Virtuous Circle” Revisited. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 32(2), 197-209.
- Nizam, E., Adam, D., Nagayev, R., y Abdulrahman, M. (2019). The impact of social and environmental sustainability on financial performance: A global analysis of the banking sector. *Journal of Multinational Financial Management*, 49, 35-53.
- Ochoa, K., y Vasco, M. (2020). *Estrategias verdes: Beneficios, oportunidades, costos y riesgos en la implementación en las empresas del sector retail en la ciudad de Medellín*. Medellín: Tecnológico de Antioquia.
- Oliveira, M., y Moneva, J. (2013). El desempeño económico financiero y responsabilidad social corporativa: Petrobrás versus Repsol. *Contaduría y Administración*, 58(1), 131-167.
- Organización de las Naciones Unidas (ONU). (2015). Objetivos de Desarrollo Sostenible. ONU. <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>
- Orrego, J. (2016). Contabilidad ambiental: conexión entre el crecimiento económico empresarial y la protección medioambiental. *Revista Lidera*, 11, 83-88.
- Paul, J., y Rialp, A. (2020). The art of writing literature review: What do we know and what do we need to know? *International Business Review*, 29(4), 101-107.
- Pavaloaia, L. (2015). Environmental Information Reporting and Certification in Annual Reports. *Procedia Economics and Finance*, 20, 503-509.
- Pérez, C. (2014). Los informes ambientales y sociales. Algunas ópticas de presentación. *Revista En-Contexto*, 2(2), 165–180.
- Pérez, E., Milanés, P., y Mondéjar, J. (2011). Eco-Efficiency: effects on economic and financial performance. evidence from Dow Jones sustainability Europe index. *Environmental Engineering and Management Journal*, 10(12), 1801-1808.

- Pintea, M., Stanca, L., Achim, S., y Pop, I. (2014). Is there a Connection among Environmental and Financial Performance of a Company in Developing Countries? Evidence from Romania. *Procedia Economics and Finance*, 15, 822-829.
- Plumlee, M., Brown, D., Hayes, R., y Scott, R. (2015). Voluntary Environmental Disclosure Quality and Firm Value: Further Evidence. *Journal of Accounting and Public Policy*, 34(4), 336-361.
- Quitral, M. (2012). La crisis subprime y los Objetivos del Milenio en América Latina. *Política y Cultura*, 37, 11-33.
- Riestra, L. (2018). Las dimensiones del desarrollo sostenible como paradigma para la construcción de las políticas públicas en Venezuela. *Revista Tekhné*, 21(1), 24-33.
- Rivera, H. y Malaver, M. (2011). *La organización: los stakeholders y la responsabilidad social*. Bogotá: Universidad del Rosario.
- Rodríguez, L. (2015). *Adopción de prácticas de responsabilidad social empresarial y su influencia en los resultados financieros corporativos: una mini revisión de literatura*. Bogotá: Pontificia Universidad Javeriana.
- Rojas, A. (2003). Alternativas para Incluir aspectos ambientales en el sector financiero. *Ecobanking*, 3-30.
- Rosero, O., Pinzón, J., y Rodríguez, J. (2016). La relación entre la responsabilidad social empresarial y el desempeño financiero: estado del arte de estudios y metaanálisis. *Sotavento MBA*, 27, 112-120.
- Salama, A. (2005). A note on the impact of environmental performance on financial performance, *Structural Change and Economic Dynamics*, 16(3), 413-421.
- Salas, H. (2015). Integración de la dimensión ambiental al sistema de información financiero de empresas ubicadas en ecosistemas frágiles. *Revista Universidad y Sociedad*, 7(2), 102-109.
- Salazar, E., y Gutiérrez, B. (2018). La divulgación de las prácticas de responsabilidad social empresarial y el desempeño financiero de las empresas colombianas. *Revista espacios*, 39(50), 15.
- Sánchez, M. (2015). La contabilidad ambiental, equilibrio entre el crecimiento económico y preservación del medio ambiente. Una mini revisión de literatura. Bogotá: Pontificia Universidad Javeriana.

- Schumacher, K., Chenet, H., y Volz, U. (2020). Sustainable finance in Japan. *Journal of Sustainable Finance and Investment*, 10(2), 213-246.
- Server, R., y Villalonga, I. (2005) La Responsabilidad Social Corporativa (RSC) y su gestión integrada. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 53, 137-161.
- Sri Wahyuningrum, I., Arief, M., Iqbal, F., Djajadikerta, H., y Trireksani, T. (2020). Do environmental and financial performances affect environmental disclosures? evidence from listed companies in Indonesia. *Entrepreneurship and Sustainability*, 8(2), 1047-1061.
- Tranfield, D., Denyer, D., y Smart, P. (2003). Towards a methodology for developing evidence-informed management knowledge by means of systematic review. *British Journal of Management*, 14(3), 207-222.
- Trebucq, S., y d'Arcimoles, C. (2002). *The Corporate Social Performance-Financial Performance Link: Evidence from France*. University of Bordeaux Dept. of Int'l Acc'tg. Working Paper No. 02-01
- Valenzuela, L., Jara-Bertin, M., y Villegas, F. (2015). Prácticas de responsabilidad social, reputación corporativa y desempeño financiero. *RAE - Revista de Administración de Empresas*, 55(3), 329-344.
- Vázquez, E., y García, J. (2002). El desarrollo sostenible ¿Una propuesta relevante? *Ecos de Economía*, 6(14), 89-106.
- Zhang, B., Lai, K., Wang, B., y Wang, Z. (2018). The clean development mechanism and corporate financial performance: Empirical evidence from China. *Resources, Conservation and Recycling*, 129, 278-289.
- Zurita, E., Coba, E., Díaz, J., y 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*, 18, 23-44.

