



UNIVERSIDAD
DE PIURA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

**Factores de información de sostenibilidad en páginas web
y reporte obligatorio para empresas cotizadas peruanas**

Trabajo de Investigación para optar el Grado de
Bachiller en Contabilidad y Auditoría

Camilla Elizabeth García Biel

**Asesor(es):
Dr. Julio César Hernández Pajares**

Piura, julio de 2021



Resumen

Desde hace dos décadas, los avances en las tecnologías de información y comunicación como el Internet y las páginas Web transformaron los modelos tradicionales de información y relación de las empresas con sus grupos de interés y permitieron brindar mayor importancia a la transparencia institucional en aspectos sociales y ambientales (SustainAbility, 1999; Jones y Alabaster, 1999; Wheeler y Elkington, 2001; Juliá et al., 2004).

El objetivo de esta investigación es analizar la naturaleza de la información de sostenibilidad voluntaria y obligatoria publicada en las páginas web de empresas peruanas cotizadas para el año 2018 y, así mismo, evaluar si el tamaño, sector, rentabilidad influyen en el nivel de información de RSE voluntaria en las páginas web y obligatoria en reportes publicados.

La presente investigación exploratoria es de tipo cuantitativo, con alcance descriptivo y relacional. El diseño es transversal para las publicaciones en las páginas web en el último trimestre del año 2018 y reporte obligatorio del 2017.

Se analizará si las variables independientes de tamaño, rentabilidad, sector empresarial nivel de información de reporte obligatorio inciden en el nivel de divulgación de RSE en las páginas Web. Asimismo, se analiza si el tamaño de las empresas, rentabilidad y sector empresarial inciden en el nivel de información del Reporte de Sostenibilidad Corporativa.

Los sectores de minería, industrial y de servicios públicos divulgan más información de RSE en sus páginas Web, lo cual se debe a que la actividad productiva de dichos sectores tiene una fuerte influencia e impacto en las comunidades y medioambiente donde se llevan a cabo. Respecto a la información divulgada en los Reportes de Sostenibilidad Corporativa obligatorios, los resultados muestran una situación distinta a la información de RSE en páginas web.

Los resultados no son concluyentes sobre los factores del reporte obligatorio y el desempeño de RSE de las empresas peruanas, donde no se encontró que factores como la rentabilidad, experiencia previa y el tipo de industria sean factores determinantes.



Tabla de contenido

Introducción	11
Capítulo 1 Marco teórico.....	13
1.1 Información de sostenibilidad en páginas web.....	13
1.2 Reporte obligatorio de sostenibilidad	14
Capítulo 2 Metodología.....	17
2.1 Muestra	17
2.2 Diseño metodológico	17
Capítulo 3 Resultados.....	19
Conclusiones.....	25
Lista de referencias	27





Lista de tablas

Tabla 1. Criterios evaluados en las páginas Web y en los reportes financieros	18
Tabla 2. Panel de regresión lineal para el nivel de información de Internet	21
Tabla 3. Regresión logística para variable reporte obligatorio	23





Lista de figuras

Figura 1. Divulgación de información de RSE en páginas Web por sector19

Figura 2. Divulgación de información de RSE en reporte obligatorio por sector20





Introducción

En un entorno globalizado, donde la contribución de las organizaciones al desarrollo sostenible resulta relevante, los grupos de interés demandan a las empresas una mayor información sobre sus actividades. Es así que las tecnologías de información permiten otros medios de comunicación respecto a los tradicionales como el Internet que resulta una herramienta muy difundida actualmente por las corporaciones, que ha permitido el uso de las páginas web corporativas, para comunicar los aspectos corporativos y el desempeño social y ambiental de las empresas. El objetivo de la presente investigación es analizar el nivel de información de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) voluntaria y obligatoria en sus páginas web y sus factores determinantes.

Desde hace dos décadas los avances en las tecnologías de información y comunicación como el Internet y las páginas Web transformaron los modelos tradicionales de información y relación de las empresas con sus grupos de interés y permitieron brindar mayor importancia a la transparencia institucional en aspectos sociales y ambientales (SustainAbility, 1999; Jones y Alabaster, 1999; Wheeler y Elkington, 2001; Juliá et al., 2004).

El desempeño e información de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) y de sostenibilidad ha permitido a los grupos de interés influir en el desempeño social y ambiental de las empresas que deben satisfacer sus expectativas. Es así que las páginas web resultan ser una herramienta de divulgación de la RSE alternativo para llegar a una mayor diversidad de grupos a pesar de que las empresas no demuestran haber explorado todas sus posibilidades (Esrock y Leichy, 1998; Adams y Frost, 2006; Capriotti y Moreno, 2007).

Sin embargo, hay estudios que consideran que las empresas utilizan sus páginas web corporativas como una herramienta para buscar su legitimidad social, en vez de aplicarse como una efectiva herramienta de divulgación de información ambiental y social, transparencia y dialogo con los grupos de interés (Patten y Crampton, 2003; Unerman J. y Bennett, 2004).

La práctica más difundida sobre información de sostenibilidad de las empresas han sido los reportes voluntarios bajo el modelo de la Global Reporting Initiative (GRI), y encuentran una mayor difusión en organizaciones de sectores con mayor impacto ambiental y social con visibilidad en los mercados de capitales y tratan sobre la participación de partes interesadas, la legitimidad de actividades y relación con desempeño (Moneva et al., 2007; Marimon et al., 2012; Alonso-Almeida et al., 2014; Landrum y Ohsowski, 2018).

El reporte obligatorio de sostenibilidad se ha impuesto en algunos países y tiene su antecedente en la normativa europea. Los estudios señalan distintos efectos de la aplicación de

esta norma en los distintos países europeos como los costos de implementación, la afectación de la voluntariedad en informar (Saenger, 2017), la afectación de las empresas en la cadena de valor (Bergmann y Posch, 2018); influencia en mejora de prácticas y divulgación voluntaria (Venturelli et al., 2017). En otros países el efecto en algunas empresas mejora la divulgación y en otros casos no va más allá de la divulgación voluntaria (Matuszak y Rozanska, 2017).

El objetivo de esta investigación es analizar la naturaleza de la información de sostenibilidad voluntaria y obligatoria publicada en las páginas web de empresas peruanas cotizadas para el año 2018 y, así mismo, evaluar si el tamaño, sector, rentabilidad influyen en el nivel de información de RSE voluntaria en las páginas web y obligatoria en reportes publicados.

Para ello, se ha realizado un análisis de contenido de las páginas web corporativas y los Reportes de Sostenibilidad Corporativa obligatorios de 151 empresas cotizadas peruanas para los periodos 2017 y 2018 para determinar la relación entre las variables tamaño, rentabilidad, sector con el nivel de información en las páginas web y reportes obligatorios mediante un análisis de regresión.

El estudio comprende además de esta introducción, una segunda parte que presenta antecedentes teóricos sobre la información de sostenibilidad, así como el planteamiento de las hipótesis. La tercera parte explica el diseño de la investigación cuantitativa, la cuarta el análisis de los resultados para finalmente exponer las principales conclusiones.

Capítulo 1 Marco teórico

Desde principios de 1980, numerosos autores han tratado de identificar técnicas efectivas para la comunicación de información de RSE (Grunig, 1979; Manheim y Pratt, 1986; Bruning y Lendingham, 1999; Lewis, 2003; Dawkins, 2005). Sin embargo, a pesar que la comunicación dicha información buscan revelar esfuerzos de RSE con sus grupos de interés (Morsing, 2006), sigue siendo un aspecto mantenido en un segundo plano respecto al desempeño de RSE (Moreno y Capriotti, 2007).

El caso de las empresas en vías de desarrollo como el Perú, la influencia de grupos trasnacionales a las que pertenecen han incidido considerablemente en su divulgación de sostenibilidad. Aunque el cumplimiento normativo de información para estos países no es muy desarrollado, la influencia institucional de organizaciones no gubernamentales ha sido clave (Cetidamar y Husoy, 2007; Perez-Batres et al., 2010; Calixto, 2013; Momin y Parker, 2013; Alonso-Almeida et al., 2015; Hernández-Pajares, 2018).

La Internet resulta una de las herramientas alternativas para la divulgación de información relacionada a RSE, ya que permite a las empresas publicar más información de manera económica y rápida, así como la habilidad de poder actualizar dicha información de manera instantánea, haciéndola llegar a un mayor número de grupos de interés (Wanderley et al., 2008).

La elección de un medio para la divulgación de información depende del público objetivo al cual se desea llegar y del costo de producción y distribución de la información. Es de suma importancia que las organizaciones reporten su desempeño social y ambiental ya que los grupos de interés precisan de alguna medida para poder evaluar y tomar sus decisiones (Douglas et al., 2004; Branco y Rodrigues, 2006).

1.1 Información de sostenibilidad en páginas web

El tamaño y la divulgación de información por Internet suelen mostrar una relación significativa en especial, empresas que cotizan en Bolsas muestran indicios de que tanto la información divulgada y el tamaño de las empresas están directamente relacionadas (Bonsón y Escobar, 2004; García-Bordolla y López, 2009; Gómez y Católico, 2010; Maldonado et al., 2012). Se espera que entidades de mayor envergadura tiendan a adoptar una mayor variedad de métodos de divulgación, frente a su diversidad de grupos de interés siendo el Internet un medio de divulgación (Pirchegger et al., 1999; Ettredge et al., 2002; Lasward et al., 2005).

El sector empresarial ha sido una variable que frecuentemente se ha utilizado como factor de incidencia en la información financiera y no financiera divulgada por las empresas como

necesidad específica de cada industria de interacción con sus grupos de interés (Bazley et al., 1985; Wagenhofer, 1990; Bonsón y Escobar, 2004). Al respecto, Ettredge et al. (2001), evidenciaron la relación de esta variable con la información divulgada por las empresas en Internet.

El vínculo entre la rentabilidad y la revelación voluntaria de información en páginas web ha sido objeto de estudio amplio y se suele considerar que ambas tienen una relación positiva (Gallego et al., 2009). No obstante, la literatura no ha podido encontrar un consenso de relación significativa entre el grado de rentabilidad y el grado de revelación voluntaria. (Larrán y Giner, 2002; Oyelere et al., 2003; Giner et al., 2003; Marston y Polei, 2004; Prencipe, 2004).

La teoría de *slack resource* propone que el desempeño de RSE se asocia positivamente con el desempeño financiero, así los desempeños positivos de RSE y su información son consecuencia de una buena gestión financiera anterior, la disponibilidad de recursos consecuencia de una buena rentabilidad permite un mejor desempeño de RSE que luego incidirá a largo plazo en el desempeño nuevamente. (Waddock y Graves, 1997; Orlicy et al., 2003), estudios confirman esta teoría (Chen et al., 2015) pero en otros no se encuentra relación entre la disponibilidad de recursos y desempeño (George, 2005; Li et al., 2011).

De acuerdo al marco teórico anterior planteamos las siguientes hipótesis:

H1: El tamaño de las empresas influye en el nivel de publicación de RSE en las páginas web.

H2: El sector empresarial influye en el nivel de publicación de RSE en las páginas web.

H3: La rentabilidad de las empresas influye en el nivel de publicación de RSE en las páginas web.

1.2 Reporte obligatorio de sostenibilidad

Las fuerzas normativas suelen reflejar la forma en la que se espera que las organizaciones se adapten a las normas, valores o cultura nacional e internacional y adopten sistemas considerados legítimos por sus grupos de interés (García-Sánchez et al., 2015). Para Campbell (2006), las empresas tienen más posibilidades de comportarse de una manera socialmente responsable en la medida de que se encuentren en entornos institucionales más estrictos, ya que dicha presión determina si las empresas se ven obligadas a cumplir reglas y directrices establecidas por sus entidades reguladoras nacionales.

La exigencia de divulgación electrónica de información corporativa no es una práctica nueva. *Securities and Exchange Commission* (SEC) de los Estados Unidos viene requiriendo desde la segunda mitad de 1990 la publicación de toda información corporativa en las plataformas online de las empresas (Securities and Exchange Commission, 1997). Asimismo, las normas contables de

otros países, como es el caso de Australia, Reino Unido y países europeos, replicaron las directrices de la SEC en el empleo de los medios electrónicos para divulgar información corporativa (Schneider y Bowen, 1997; Williams y Pei, 1999).

En el Perú, si bien la adopción de prácticas de sostenibilidad corporativa y de su información es voluntaria desde hace más de una década (Hernández-Pajares, 2018), a partir del año 2016 existe la obligación para todas aquellas empresas cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima de presentar un reporte que permita informar en una primera parte sobre los estándares de RSE y las acciones que las empresas implementen para asegurar su sostenibilidad y crear valor a largo plazo en aspectos, ambientales, laborales, con comunidades, con clientes y proveedores y en una segunda sobre información voluntaria adicional. La divulgación de este reporte, llamado Reporte de Sostenibilidad Corporativa tiene el objetivo de permitir a los participantes del mercado de valores acceder a una información más detallada del comportamiento social y ambiental de las empresas para poder realizar una gestión de riesgos más completa e identificar oportunidades de inversión a largo plazo.

El estudio de la experiencia de los efectos de la obligación de reporte obligatorio en países europeos es variado, como la presencia de costos de implementación, la afectación de las empresas en la cadena de valor; influencia en mejora de prácticas y divulgación voluntaria (Saenger, 2017; Venturelli et al., 2017; Bergmann y Posh, 2018). En otros países el efecto ha sido mixto en algunas empresas se encuentra una mejora de la divulgación para los que su experiencia previa de publicación no era importante y en los casos de empresas con experiencia no va más allá de la divulgación voluntaria que ya venían haciendo (Camilleri, 2015; Matuszak y Rozanska, 2017; Saenger, 2017; Fiechter et al., 2018).

En otros países desarrollados, la obligatoriedad ha mejorado el desempeño de RSC en sus externalidades, pero han afectado su rentabilidad debido a los mayores costos incurridos (Chen et al., 2018), asimismo, para empresas americanas que cotizan en Europa la normativa obligatoria se incurra ha obligado a mayores costos e inversiones y de los que se espera resultados futuros favorables (Grewal et al, 2017).

Estudios encuentran que el tamaño de las empresas y sus sectores empresariales resultan factores en el nivel de cumplimiento de reporte obligatorio para distintos sectores empresarial (Venturelli, 2017; Bergmann y Posh, 2018).

De acuerdo a lo planteado anteriormente plantamos las siguientes hipótesis:

H4: El tamaño de las empresas influye en el cumplimiento de publicación de reporte obligatorio de sostenibilidad.

H5: La rentabilidad de las empresas influye en el cumplimiento de publicación de reporte obligatorio de sostenibilidad.

H6: El sector empresarial influye en el cumplimiento de publicación de reporte obligatorio de sostenibilidad.



Capítulo 2 Metodología

La presente investigación exploratoria es de tipo cuantitativo, con alcance descriptivo y relacional. El diseño es transversal para las publicaciones en las páginas web en el último trimestre del año 2018 y reporte obligatorio del 2017.

Analizaremos si las variables independientes de tamaño, rentabilidad, sector empresarial nivel de información de reporte obligatorio inciden en el nivel de divulgación de RSE en las páginas Web. Asimismo, se analiza si el tamaño de las empresas, rentabilidad y sector empresarial inciden en el nivel de información Reporte de Sostenibilidad Corporativa.

2.1 Muestra

Para el análisis de la información en páginas web y Reporte de Sostenibilidad Corporativa se consideran las empresas que se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Lima al mes de octubre de 2018 y publican su información financiera y de sostenibilidad en el portal de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Las empresas correspondientes a Fondo de Pensiones y Fondos de Inversión han sido retiradas de la muestra debido a su regulación y normativa contable específica (Rodríguez Domínguez et al., 2010; Miihkinen et al., 2012).

Asimismo, se excluyeron las empresas en liquidación o en proceso de reestructuración, y que no contaban con una página Web activa e información financiera publicada en el portal de la SMV, llegando a 151 empresas.

2.2 Diseño metodológico

En primer lugar, se aplicó una estadística descriptiva para mostrar el nivel de información en las páginas web y reporte obligatorio de acuerdo al sector. Luego se realizaron dos tipos de regresiones: una lineal múltiple para medir la incidencia del tamaño, rentabilidad de los periodos 2016 y 2017 y sector en el nivel de información en páginas web del año 2018; y otra logística binomial para medir la incidencia de las variables de tamaño, rentabilidad del periodo anterior (2016), sector y observancia de reporte voluntario anterior en el cumplimiento o no de información de los reportes obligatorios para el periodo 2017.

La Tabla 1 presenta los criterios sobre aspectos de información de RSE evaluados en las páginas Web corporativas de las empresas, se ha aplicado la metodología de análisis de contenido cada uno de los aspectos señalados, (Gandía, 2002; Lynch y Horton, 2004; Moreno y Capriotti, 2006; Sanz y Hernández-Pajares, 2007; Rodríguez et al., 2010).

Cada criterio de midió con una variable dicotómica de 0 si no presenta información y 1 si presenta información. La variable dependiente se determinó mediante la elaboración de un índice decumplimiento, que se calculó como el promedio de las incidencias de cumplimiento de criterios sobre el total de criterios (Larrán y Giner 2002; Bonsón y Escobar, 2004).

Tabla 1

Criterios evaluados en las páginas Web y en los reportes financieros

Variables	Definición
Orientación Estratégica de RSE	Información de RSE y objetivos estratégicos de Sostenibilidad detallados en las páginas web
Información Social	Información sobre desempeño social de RSE en las páginas web
Información Ambiental	Información sobre desempeño ambiental de RSE en las páginas web
Información de RSE en Memoria Anual	Información sobre desempeño de RSE en la Memoria Anual publicada en la página web
Reporte Obligatorio	Reporte de Sostenibilidad Corporativa publicado en la página web
Reporte Voluntario	Reporte GRI y otros reportes de sostenibilidad “non-GRI” publicado en la página web

Nota. Elaboración propia

La segunda variable dependiente es el nivel de divulgación Reporte de Sostenibilidad Corporativa del año 2017. Se consideró una variable categórica, con valor 0 sino se publica información en el reporte obligatorio, y 1 si publica reporte y requerimiento de información.

En el caso de las variables independientes para analizar el efecto del tipo de industria nos hemos basado en la división sectorial sugerida por la Bolsa de Valores de Lima que comprende los sectores de agroindustria, financiera, comercial, inmobiliario/construcción, industrial, minería/petróleo, servicios y servicios públicos (Venturelli et al., 2017; Matuszak y Rozanska, 2017).

Para determinar el tamaño de las empresas, se optó por considerar el valor de los activos obtenidos de los Estados Financieros (Esrock y Leichty, 1998; Branco y Rodríguez, 2008; Venturelli et al., 2017).

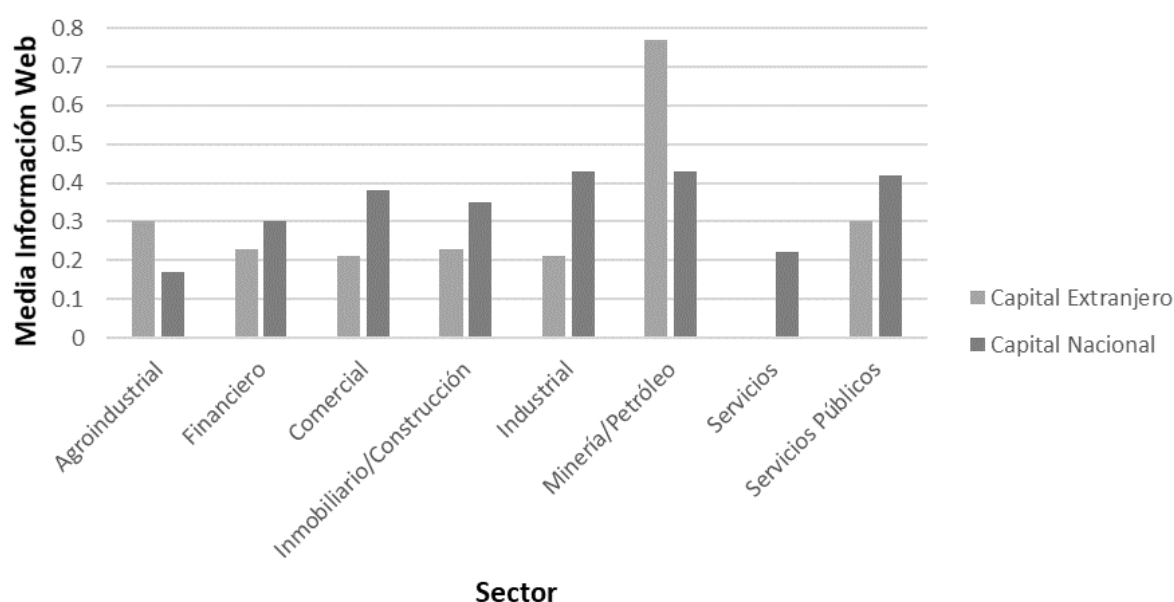
Para la medición de la rentabilidad se aplicaron las variables de ROE de Rentabilidad sobre Patrimonio y ROA de Rentabilidad sobre Activos para los periodos 2016 y 2017 (Chen et al., 2005; Wang y Bansal, 2012).

Capítulo 3 Resultados

Respecto al sector de las empresas, el Gráfico 1 muestra que empresas mineras, industriales y de servicios públicos divulgan más información de RSE en sus páginas Web. El mayor nivel de divulgación de RSE por parte de dichos sectores obedece a que su actividad productiva tiene una fuerte influencia e impacto en las comunidades y medioambiente donde se llevan a cabo. Por tanto, nace la necesidad de rendir cuenta frente al Estado y diversos grupos de interés con el objetivo de legitimar su gestión (Gifford y Kestler, 2008; Slack, 2012; Jaskoski, 2014; Hernández-Pajares, 2018).

Figura 1

Divulgación de información de RSE en páginas Web por sector



Nota. Elaboración propia

El mayor nivel de divulgación de RSE por parte de dichos sectores obedece a que su actividad productiva tiene una fuerte influencia e impacto en las comunidades y medioambiente donde se llevan a cabo, donde el caso de las mineras es más importante. Por tanto, nace la necesidad de rendir cuenta frente a los distintos diversos grupos de interés con el objetivo de legitimar su gestión con las comunidades en el caso de las mineras o mostrar su gestión responsable en el uso de recursos como energía y agua para las empresas de servicios públicos (Gifford y Kestler, 2008; Slack, 2012).

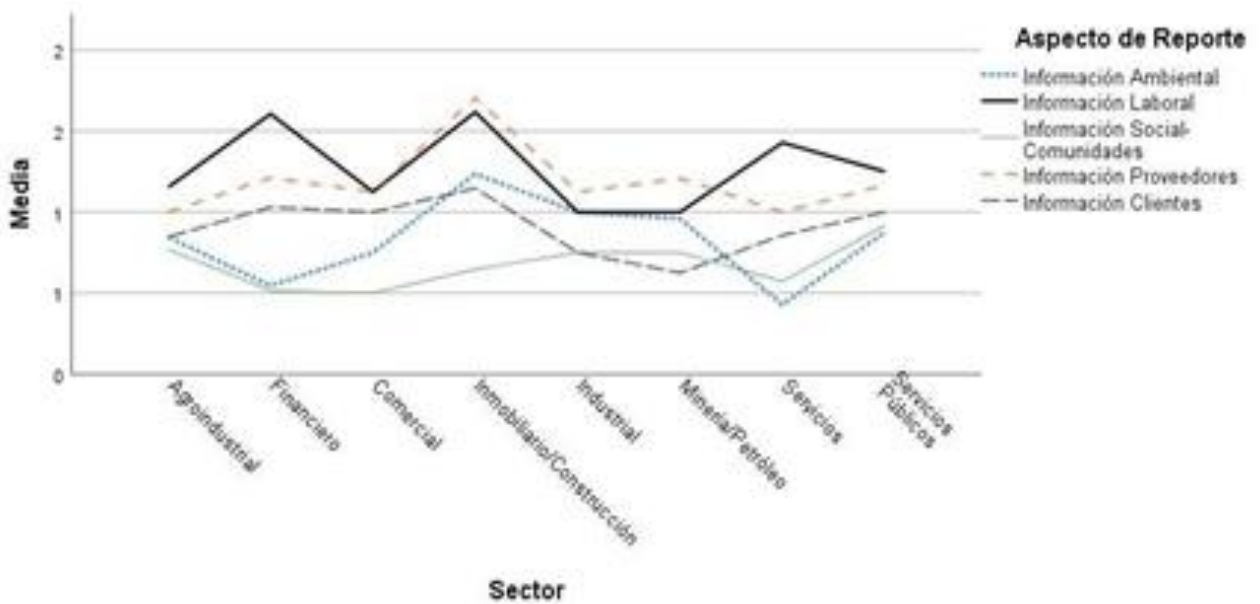
También cabe destacar la influencia institucional de criterios de desempeño de sostenibilidad en la información de RSE para las empresas peruanas que pertenecen a grupos

transnacionales que explotan recursos naturales (minería y servicios públicos) e industriales (Marimon et al., 2012; Alonso-Almeida et al., 2015; Hernández-Pajares, 2018).

Respecto a la información divulgada en los Reportes de Sostenibilidad Corporativa obligatorios (ver Gráfico 2) el nivel de cumplimiento de información en los aspectos de sostenibilidad, los resultados muestran una situación distinta a la información de RSE en páginas Web.

Figura 2

Divulgación de Información de RSE en reporte obligatorio por sector



Nota. Elaboración propia

Los resultados no son uniformes de acuerdo al sector empresarial, son las empresas del sector inmobiliario las que presentan un mayor nivel de información de los aspectos de sostenibilidad, así como el sector financiero y de servicios en la información de desempeño con colaboradores clientes y proveedores como principales grupos de interés (Douglas et al., 2004; Alonso-Almeida, 2015). Estudios señalan que el reporte obligatorio no es uniforme en todas las empresas según su experiencia de publicación anterior, tamaño, relación con grupos de interés (Camilleri, 2015; Matuszak y Rozanska 2017). Otros estudios señalan que la influencia normativa no se encuentra directamente relacionada con el nivel de publicación de reportes (Cunha et al., 2005 y Higgins et al., 2018).

Respecto al análisis de determinantes de información la Tabla 2 muestra los resultados de la regresión para la variable nivel de información en Internet.

Tabla 2*Panel de regresión lineal para el nivel de información en Internet*

Variables Independientes	Variable Dependiente	
	Regresión	Regresión con Efecto Sector
	Coficiente/Error Estándar	Coficiente/Error Estándar
Tamaño Activos	0.086*** (0.01)	0.093*** (0.01)
Rentabilidad Activos 2017	1.062** (0.43)	0.739* (0.40)
Rentabilidad de Patrimonio 2017	-0.366** (0.17)	-0.327** (0.16)
Rentabilidad Activos 2016	0.014 (0.01)	-0.01 (0.01)
Rentabilidad Patrimonio 2016	0.046 (0.09)	0.096 (0.08)
Sector Industria		-0.022 (0.09)
Sector Financiero		-0.132 (0.08)
Sector Comercial		0.043 (0.12)
Sector Inmobiliario		0.024 (0.15)
Sector Industrial		0.02 (0.08)
Sector Minería		0.167* (0.09)
Sector Servicios Públicos		0.074 (0.09)
Constante	-0.872*** (0.16)	-0.970*** (0.15)
R ²	0.228	0.287
N	151	151

* p<0.10, ** p<0.05, *** p<0.01

Nota. Elaboración propia

Los resultados señalan que a un nivel de significancia del 1% el tamaño de las empresas resulta un factor determinante de revelación de Internet, por lo que no rechazamos la primera hipótesis. Esto es consistente con los resultados de estudios que señalan que las empresas de mayor tamaño y disponibilidad de recursos muestran una mayor información a sus grupos de interés (Bonsón y Escobar, 2004; García-Bordolla y López, 2009; Gómez y Católico, 2010; Maldonado et al., 2012).

Respecto a si el sector resulta un factor en el nivel de información de Internet el panel muestra que solo con un nivel de significancia del 10% para el sector minería el nivel de información de Internet difiere con respecto a los otros sectores. Estos resultados no permiten rechazar para todos los casos la segunda hipótesis, solo para el caso del sector Minería se presenta una incidencia significativa, como se señaló en el análisis descriptivo por tratarse de un sector con un fuerte impacto ambiental y social (Gifford y Kestler, 2008; Slack, 2012).

La influencia de la rentabilidad en el nivel de información en Internet muestra resultados no concluyentes, la rentabilidad de activos del año 2016 no es determinante y la del año 2017, considerando el efecto robusto del sector solo lo es con un nivel de significancia del 10%. La influencia de la rentabilidad de patrimonio es significativa con un nivel del 5% pero de forma negativa. Estos resultados no permiten rechazar para todos los casos la tercera hipótesis. Debemos considerar que otras variables deben explicar el nivel de información de RSC Internet y una de ellos puede corresponder a la influencia institucional de la obligación de presentar información de sostenibilidad que puede incidir posteriormente (Venturelli et al., 2017; Bergmann y Posh, 2018).

Finalmente, para el análisis de los determinantes de la información obligatoria en los Reportes de Sostenibilidad Corporativa, se realizó una regresión logística binomial (ver Tabla 3), para determinar si las variables tamaño, rentabilidad, sector y reporte de sostenibilidad voluntario determinan o no la publicación de reportes obligatorios.

Tabla 3*Regresión logística para variable reporte obligatorio*

Variables Independientes	Error					
	B	estándar	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
Tamaño Activos	,400	,170	5,556	1	,018**	1,492
Rentabilidad Activos 2016	-1,558	2,224	,491	1	,483	,210
Rentabilidad Patrimonio 2016	1,961	1,640	1,430	1	,232	7,106
Sector	-,052	,116	,197	1	,657	,950
Reporte Voluntario	,698	1,104	,400	1	,527	2,010
Constante	-3,294	2,282	2,083	1	,149	,037

** p<0.05

Nota. Elaboración propia

Los resultados señalan que solo el tamaño de los activos resulta un factor determinante, ni la rentabilidad del periodo anterior, sector, práctica previa de Reporte GRI o no GRI son factores determinantes. Estos resultados solo permiten no rechazar la hipótesis 4 de determinación del tamaño. El tamaño de las empresas permite disposición de recursos e interés de informar a mas grupos de interés en los reportes obligatorios (Venturelli, 2017; Bergmann y Posh, 2018) sin embargo existen otros factores que pueden incidir en la revelación no evaluados como la disposición de recursos, afectación de su cadena de valor (Saenger, 2017; Bergmann y Posh, 2018).



Conclusiones

Este estudio exploratorio ha tenido como objetivo evaluar el nivel de información voluntaria y obligatoria de RSC en sus páginas web y reporte obligatorio y sus factores. Observándose que el nivel de información no alcanza los estándares de información internacional como el GRI o los requerimientos obligatorios de la norma local o internacional, debido definitivamente a una falta de experiencia previa y conocimiento, justamente se observa que las empresas de mayor tamaño con mayores recursos y experiencia en el mercado presentan una mejor información. Solo se encontró que algunos sectores, como minería, industria, financiero e inmobiliario, debido a sus impactos laborales, ambientales y con las comunidades, presentan una mejor información para su legitimación, pero sin diferencia significativa (Marimon et al., 2012; Alonso-Almeida et al., 2014).

Bajo la teoría de slack resource no se verifica que una rentabilidad previa y mejor situación financiera de años anteriores influya en una mejor información de sostenibilidad voluntaria y obligatoria. No se presenta en las empresas peruanas aún un desempeño de sostenibilidad de largo plazo, dada que es una práctica reciente y con una influencia institucional no fuerte (Hernández- Pajares, 2018), que permita evaluar su impacto en su desempeño financiero y éste posteriormente en mejores prácticas de RSE.

Los resultados no son concluyentes sobre los factores del reporte obligatorio y el desempeño de RSE de las empresas peruanas, donde no se encontrado que factores como la rentabilidad, experiencia previa y el tipo de industria sean factores determinantes; para empresas sin experiencia se espera inviertan y mejoren su desempeño e información, pero para el resto el efecto será menor si hay una experiencia previa (Camilleri, 2015; Matuszak y Rozanska, 2017; Saenger, 2017; Grewal et al, 2017).

Las implicancias del estudio siguieren estudios longitudinales para evaluar como la disposición de recursos consecuencia de un buen desempeño influye en las prácticas e información de RSE que permitan evaluar la disposición de recursos tangibles e intangibles (George, 2005) que puedan incidir en el desempeño e información de sostenibilidad y por otro lado para evaluar cómo repercute el reporte obligatorio en la información voluntaria.



Lista de referencias

- Adams, C. A., y Frost, G. R. (2006). Accessibility and functionality of the corporate web site: implications for sustainability reporting. *Business Strategy and the Environment*, 15(4), 275-287.
- Alonso-Almeida, M., Marimon, F., y Llach, J. (2015). Difusión de las memorias de sostenibilidad en Latinoamérica: análisis territorial y sectorial. *Estudios Gerenciales*, 31(135), 139-149.
- Bazley, M.; Brown, P., e Izan, H. Y. (1985). An analysis of lease disclosures by Australian companies. *Abacus*, 21(1), 44-63.
- Bergmann, A., y Posch, P. (2018). Mandatory Sustainability Reporting in Germany: Does Size Matter?. *Sustainability*, 10(11), 3904.
- Bonsón, E. y Escobar, T. (2004). La difusión voluntaria de información financiera en webwebt. Un análisis comparativo entre Estados Unidos, Europa del Este y la Unión Europea. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 33(123), 1063-1101.
- Branco, M. C. y Rodrigues L. L. (2006). Communication of Corporate Social Responsibility by Portuguese Banks: A Legitimacy Theory Perspective. *Corporate Communications: An International Journal*, 11(3), 232-248.
- Branco, M. C. y Rodrigues L. L. (2008). Factors Influencing Social Responsibility Disclosure by Portuguese Companies. *Journal of Business Ethics*, 83(4), 685-701.
- Bruning, S. y Lendingham, A. (1999). Relationships between organizations and publics, development of a multi-dimensional organization-public relationship scale. *Public Relations Review*, 25(2), 157-70.
- Calixto, L. (2013). A divulgação de relatórios de sustentabilidade na América Latina: um estudo comparativo. *Revista de Administração*, 48(4), 828-842.
- Camilleri, M. A. (2015). Environmental, social and governance disclosures in Europe. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 6(2), 224-242.
- Campbell, J.L. (2006). Institutional Analysis and the Paradox of Corporate Social Responsibility. *American Behavioral Scientist*, 49(7), 925-938.
- Capriotti, P., y Moreno, A. (2007). Corporate citizenship and public relations: The importance and interactivity of social responsibility issues on corporate websites. *Public relations review*, 33(1), 84- 91.
- Cetindamar, D. y Husoy, K. (2007). Corporate Social Responsibility Practices and Environmentally

- Responsible Behavior: The Case of the United Nations Global Compact. *Journal of Business Ethics*, 76, 163–176.
- Chen, Y. C., Hung, M., & Wang, Y. (2018). The effect of mandatory CSR disclosure on firm profitability and social externalities: Evidence from China. *Journal of Accounting and Economics*, 65(1), 169-190.
- Cunha, D. R., Parada, F. M., y Do Nascimento, R. S. (2005). Análisis de las informaciones ambientales divulgadas por Internet: un estudio comparativo de empresas del mercado bursátil brasileño, chileno y español. *Revista Base Administração e Contabilidade*, 3(2), 200-209.
- Dawkins, J. (2005). Corporate responsibility: the communication challenge. *Journal of Communication Management*, 9(2), 108-19.
- Douglas, A., Doris, J. y Johnson, B. (2004). Corporate social reporting in Irish financial institutions. *The TQM Magazine*, 16(6), 387-95.
- Ettredge, M., Richardson, J.V. y Scholz, S. (2001). The presentation of financial information at Corporate Web Sites. *International Journal of Accounting Information Systems*, 2(3), 149-168.
- Ettredge, M., V. J. Richardson, y S. Scholz. (2002). Dissemination of information for investors at corporate Web sites. *Journal of Accounting and Public Policy*, 21, 357-369.
- Esrock, S. L., y Leichty, G. B. (1998). Social responsibility and corporate web pages: self-presentation or agenda-setting?. *Public relations review*, 24(3), 305-319.
- Fiechter, P., Hitz, J. y Lehmann, N. (2017). Real Effects in Anticipation of Mandatory Disclosures: Evidence from the European Union's CSR Directive. Disponible en SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3033883>.
- Frías Aceituno, J. V., Marques, M. D. C. y Rodríguez Ariza, L. (2013). Divulgación de información sostenible: ¿se adapta a las expectativas de la sociedad? *Spanish Accounting Review/ Revista de contabilidad*, 16(2), 147-158.
- Gandía, J. L. (2002). La divulgación de información sobre intangibles en internet: evidencia internacional. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 31(113), 767-802.
- Gallego, I., García I. M. y Rodríguez L. (2009). La eficacia del gobierno corporativo y la divulgación de información en Internet. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 15(1), 109-135.

- García-Borbolla, A. y López-García, R. (2009). *La divulgación de información financiera en la web corporativa de empresas cotizadas: un estudio evolutivo*. Ponencia presentada en el XV Congreso de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, AECA. Valladolid.
- García-Sánchez, I. M., Cuadrado-Ballesteros, B., y Frias-Aceituno, J. V. (2016). Impact of the institutional macro context on the voluntary disclosure of CSR information. *Long Range Planning*, 49(1), 15–35.
- George, G. (2005). Slack resources and the performance of privately held firms. *Academy of Management Journal*, 48(4), 661-676.
- Gifford, B. y Kestler, A. (2008). Toward a theory of local legitimacy by MNEs in developing nations: Newmont mining and health sustainable development in Peru. *Journal of International Management* 14, 340–352.
- Giner, B., Arce, M., Cervera, N. y Ruiz, A. (2003). Incentivos para la divulgación voluntaria de información: evidencia empírica sobre la información segmentada. *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 12(4), 69-86.
- Guthrie, J., Ball, A. y Farneti, F. (2010). Advancing sustainable management of public and not for profit organizations. *Public Management Review*, 12,449–459.
- Gómez, F. E. y Católico, D. F. (2009). Revelación y divulgación de información financiera y no financiera online de las 500 empresas más representativas en Colombia. *Cuadernos de Contabilidad*, 10(27), 269-318.
- Grewal, J., E. Riedl, y G. Serafeim. (2017). Market Reaction to Mandatory Nonfinancial Disclosure. Working paper, Harvard Business School.
- Grünig, J. (1979). A new measure of public opinions on corporate social responsibility. *Academy of Management Journal*, 22 (4), 738-64.
- Hernández Pajares, J. (2018). Influencia de la naturaleza internacional de empresas peruanas en su información de sostenibilidad. *Revista de Comunicación*, 17(1), 74-92.
- Higgins, C., Stubbs, W., y Milne, M. (2018). Is sustainability reporting becoming institutionalised? The role of an issues-based field. *Journal of Business Ethics*, 147(2), 309-326.
- Jamali, D. (2007). The case for strategic corporate social responsibility in developing countries.

- Business and Society Review*, 112(1), 1-27.
- Jones, K., y Alabaster, T. (1999). Internet-Based Environmental Reporting. *Greener Management International*, (26), 69-90.
- Juliá Igual, J. F., García Martínez, G., y Polo Garrido, F. (2004). La información divulgada a través de Internet por las cooperativas. *CIRIEC-España, Revista de economía pública, social y cooperativa*, (49), 167-192.
- Landrum, N. E. y Ohsowski, B. (2018). Identifying worldviews on corporate sustainability: a content analysis of corporate sustainability reports. *Business Strategy and the Environment*, 27(1): 128-151.
- Larrán, M. y Giner, B., (2002). The use of the Internet for corporate reporting by Spanish companies. *The International Journal of Digital Accounting Research*, 2(1), 53-82.
- Laswad, F.; Fisher, R., y Oyerele, P. (2005). Determinants of voluntary Internet financial reporting by local government authorities. *Journal of Accounting and Public Policy*, 24(2), 101-121.
- Lewis, S. (2003). Reputation and corporate responsibility. *Journal of Communication Management*, 7(4), 356-64.
- Li, N., Toppinen, A., Tuppura, A., Puumalainen, K., y Hujala, M. (2011). Determinants of sustainability disclosure in the global forest industry. *EJBO: Electronic Journal of Business Ethics and Organizational Studies*, 16 (1), 33-40.
- Lynch, P. J., y Horton, S. (2004). *Manual de estilo web: principios de diseño básico para la creación de sitios web*. Gustavo Gili. Barcelona
- Maldonado - García, S., y Escobar Vaquiro, N. (2012). Divulgación de información financiera en el sitioweb de empresas cotizadas de Chile y México. *Cuadernos de Contabilidad*, 395-431.
- Manheim, J. y Pratt, C. (1986). Communicating corporate social responsibility. *Public Relations Review*, 12(2), 9-18.
- Marimon, F., Alonso-Almeida, M., Rodríguez, M. y Alejandro, K. (2012). The worldwide diffusion of the global reporting initiative: what is the point? *Journal of Cleaner Production*, 33, 132-144.
- Marston, C. y Polei, A. (2004): Corporate reporting on the Internet by German companies. *International Journal of Accounting Information Systems*, 5, 285-311.

- Matuszak, Ł. y Rózanska, E. (2017). CSR disclosure in Polish-listed companies in the light of Directive 2014/95/EU requirements: Empirical evidence. *Sustainability*, 9, 2304.
- Miihkinen, A. (2012). What drives quality of firm risk disclosure?: the impact of a national disclosure standard and reporting incentives under IFRS. *The International Journal of Accounting*, 47(4), 437- 468.
- Momin, M. A., y Parker, L. D. (2013). Motivations for corporate social responsibility reporting by MNC subsidiaries in an emerging country: The case of Bangladesh. *The British Accounting Review*, 45(3), 215-228.
- Moneva, J.M., Rivera-Lirio, J. M. y Muñoz-Torres, M. J. (2007). The corporate stakeholder commitment and social and financial performance. *Industrial Management & Data Systems*, 107(1), 84-102.
- Moreno, A. y Capriotti, P. (2006). La comunicación de las empresas españolas en sus webs corporativas. Análisis de la información de responsabilidad social, ciudadanía corporativa y desarrollo sostenible. *ZER*, 21, 47-62.
- Morsing, M. (2006). Corporate social responsibility as strategic auto-communication: on the role of external stakeholders for member identification. *Business Ethics: A European Review*, 15(2), 171-82.
- Orlizky, M., Schmidt, F.L. y Rynes, S.L. (2003). Corporate Social and Financial Performance: A Meta-analysis, *Organization Studies*, 24 (3), 403-441.
- Oyelere, P., Laswad, F. y Fisher, R., (2003). Determinants of Internet financial reporting by New Zealand companies. *Journal of International Financial Management and Accounting*, 14 (1), 26-63.
- Patten, D. M., y Crampton, W. (2003). Legitimacy and the internet: an examination of corporate web page environmental disclosures. *Advances in environmental accounting & management*, 31-57. Emerald Group Publishing Limited.
- Perez-Batres, L., Miller, V. y Pisani, M. (2010). CSR, Sustainability and the Meaning of Global Reporting for Latin American Corporations. *Journal of Business Ethics*, 91(2), 193-209.
- Pirchegger, B. y Wagenhofer, A., 1999. Financial information on the Internet: A survey of the homepages of Austrian companies. *The European Accounting Review*, 8(2), 383–395.

- Prencipe, A. (2004): Proprietary costs and determinants of voluntary segment disclosure: evidence from Italian listed companies. *European Accounting Review*, 13(2),319-340.
- Rodríguez Domínguez, L., Gallego Álvarez, I. y García Sánchez, I. M (2010). Determinantes de la divulgación voluntaria de información estratégica en Internet: Un estudio de las empresas españolas cotizadas. *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 19(1), 9-26.
- Saenger, I. (2017). Disclosure and auditing of corporate social responsibility Standards: The impact of directive 2014/95/EU on the german companies act and the german corporate governance code. En *Corporate Governance Codes for the 21st Century*; Springer International Publishing: Basel; 261–273.
- Sanz, C.J. y Hernández Pajares, J. (2007). Presentación de información financiera en Internet: análisis de las empresas del IBEX-35. *Técnica Contable*, 702, 9-23.
- Schneider, G., y Bowen, P. (1997). User-customized financial reporting: the potential of database accounting and the Internet. *PACIS 1997 Proceedings*, 11.
- Securities and Exchange Commission. (1997). SEC to Refuse Paper Documents in Place of Required Electronic Filings: 1 January 1998.
- Slack, K. (2012). Mission impossible?: Adopting a CSR-based business model for extractive industries in developing countries. *Resources Policy*, 37(2), 179-184.
- SustainAbility (1999). *Engaging stakeholders: The internet reporting report*. UK. The Beacon Press.
- Unerman J. y Bennett M. (2004). Increased stakeholder dialogue and the internet: towards greater corporate accountability or reinforcing capitalist hegemony? *Accounting, Organizations and Society* 29, 685–707.
- Venturelli, A., Caputo, F., Cosma, S., Leopizzi, R., y Pizzi, S. (2017). Directive 2014/95/EU: are Italian companies already compliant?. *Sustainability*, 9(8), 1385.
- Waddock, S.A. y Graves, S.B. (1997). The Corporate Social Performance - Financial Performance Link, *Strategic Management Journal*, 18 (4), 303-319.
- Wagenhofer, A. (1990). *The demand for disclosure and actual disclosure by firms*. XIII Congreso de la European Accounting Association, Budapest, 18-20.
- Wanderley, L. S. O., Lucian, R., Farache, F., y Sousa Filho, J. M. (2008). CSR information disclosure on the web: A context-based approach analysing the influence of origin and industry sector. *Journal of Business Ethics*, 82, 369–378.

- Wang, T., y Bansal, P. (2012). Social responsibility in new ventures: profiting from a long-term orientation. *Strategic Management Journal*, 33(10), 1135-1153.
- Wheeler, D., y Elkington, J. (2001). The end of the corporate environmental report? Or the advent of cybernetic sustainability reporting and communication. *Business strategy and the environment*, 10(1), 1-14.
- Williams, S.M. y Pei, C-A.H.Wern. (1999). Corporate social disclosures by listed web sites: an international comparison. *The International Journal of Accounting*, 34(3), 389-419.

