

RELACIÓN DE LAS PRACTICAS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL
EMPRESARIAL Y LA RENTABILIDAD DE EMPRESAS DEL SECTOR
AZUCARERO EN EL VALLE DEL CAUCA DURANTE EL PERIODO 2017-2022

CRISTIAN ALONSO CORTES CARABALI

JHAUDY TATIANA MINA CHOCO

UNIVERSIDAD DEL VALLE

FACULTA DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTADURÍA PÚBLICA

CALI – 2025

RELACIÓN DE LAS PRACTICAS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL
EMPRESARIAL Y LA RENTABILIDAD DE EMPRESAS DEL SECTOR AZUCARERO EN
EL VALLE DEL CAUCA DURANTE EL PERIODO 2017-2022

CRISTIAN ALONSO CORTES CARABALI

JHAUDY TATIANA MINA CHOCO

Trabajo de grado en la modalidad de monografía, requisito para optar el título de
Contador Público de la Universidad del Valle

DIRIGIDO POR:

Profesor: JULIO CESAR MILLÁN SOLARTE

Profesor Asociado, Universidad Del Valle, Colombia

UNIVERSIDAD DEL VALLE

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTADURÍA PÚBLICA

CALI – 2025

AGRADECIMIENTO

Extiendo mis más sinceros agradecimientos a todas las personas que hicieron posible la culminación de este proceso académico.

En primer lugar, agradezco profundamente a mi madre, Nelly Chocó, por ser mi principal pilar y una fuente constante de motivación para alcanzar cada una de mis metas y sueños. Gracias a sus enseñanzas, aprendí que siempre existe un horizonte más amplio, más allá de las condiciones o realidades en las que podamos encontrarnos. De igual manera, extiendo mi agradecimiento a mis tías y a mi madrina, cuyo amor y apoyo incondicional han sido fundamentales a lo largo de todas las etapas de mi vida y decisivos para la consecución de este logro.

En segundo lugar, expreso mi agradecimiento a la Universidad del Valle y a todos los profesores que hicieron posible este proceso formativo y que contribuyeron a brindarme una perspectiva más amplia, crítica y humana tanto de la profesión contable como de la vida. De manera especial, agradezco a los profesores Francisco Molina, Ximena Giraldo y William Rojas, por sus valiosos aportes académicos y humanos.

Finalmente, agradezco a mis amigos y compañeros que compartieron conmigo durante mi proceso académico, haciendo que este recorrido fuera más grato y significativo. En especial, a mi amigo y compañero de trabajo de grado Cristian Alonso Cortés y a mi mejor amiga Jency Maturana, quienes se convirtieron en personas indispensables en mi vida y en parte de mi familia.

Jhauy Tatiana Mina Choco

AGRADECIMIENTO

Expreso mis más sinceros agradecimientos:

En primer lugar, agradezco a mi madre, Yeniffer Daian Carabali, por ser la principal promotora de mis sueños, por lo consejos y valores inculcados. Atraves de su testimonio de vida, me enseñó que le destino no estar marcado por las circunstancias, que, por el contrario, se debe luchar insistentemente en la búsqueda de los sueños, siendo coherente y conectando lo que se nace en el pensamiento, con lo que se tiene el corazón y lo que se obra con las manos.

Asimismo, quiero manifestar mi agradecimiento a la Universidad del Valle y a los docentes que hicieron parte fundamental de este proceso formativo, ya que su orientación académica permitió el desarrollo de una visión más crítica, integral y humana tanto de la profesión contable como del ejercicio profesional en general. De manera particular, expreso mi reconocimiento a los profesores Francisco Molina, William Rojas, Harold Galvis y a la funcionaria Merly Patricia Chaparro por sus valiosos aportes académicos, su acompañamiento constante y su compromiso con la formación profesional y ética.

Además, expreso mi agradecimiento a mis amigos y compañeros que me acompañaron a lo largo de mi proceso académico, contribuyendo con su apoyo y compañerismo a que este recorrido fuera más enriquecedor y significativo. De manera especial, agradezco a mi amiga y compañera de trabajo de grado, Jhaudy Tatiana, por su apoyo constante, compromiso y colaboración durante el desarrollo de este proyecto.

Finalmente quiero dedicar la tesis a mi hermana Laura María, mi prima Angie Lizeth y mi sobrino Samuel. Con todo mi amor.

Cristian Alonso Cortes Carabali

Tabla de contenido

RESUMEN	13
INTRODUCCIÓN	15
1 ANTECEDENTES DE INVESTIGACIÓN	17
2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	27
2.1 El planteamiento del problema	27
2.2 Formulación del problema de investigación	30
2.3 Sistematización del problema	30
3 OBJETIVOS DEL PROYECTO	32
3.1 Objetivo general.....	32
3.2 Objetivos específicos	32
4 JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO.....	33
5 MARCO TEÓRICO.....	35
5.1 Teoría Valor Económico Agregado (EVA).....	35
5.2 Teorema de Modigliani y Miller	39
5.2.1 Proposiciones del Teorema de Modigliani-Miller	40
5.2.1.1 Proposición I	40
5.2.1.2 Proposición II.....	40
5.2.1.3 Proposición III	41
5.2.2 Proposiciones de Modigliani y Miller sin Impuestos	41

5.2.3	Proposiciones de Modigliani y Miller con Impuestos	42
5.3	Teoría de los Stakeholders	43
5.4	Teoría de la legitimidad	44
6	MARCO CONCEPTUAL	46
6.1	Creación de valor compartido	46
6.2	Empresas socialmente responsables	46
6.3	Historia de la Responsabilidad Social Empresarial	48
6.3.1	Contextualización de la RSE	48
6.3.1.1	Elementos para entender la responsabilidad social empresarial	48
6.3.1.2	Desarrollo Sostenible y Ética.....	48
6.3.1.3	El Objetivo y la Relación de la Empresa con su Entorno	49
6.3.1.4	Regulación o Autorregulación	52
6.3.1.5	Aportes y Avances de la Implementación de la RSE en Colombia	52
6.4	Desarrollo del clúster azucarero.....	54
6.4.1	Relación entre el clúster y la Responsabilidad Social Empresarial	54
6.4.2	Impacto de la Responsabilidad Social Empresarial en el desarrollo del clúster	58
6.5	Rentabilidad	60
6.5.1	Indicadores financieros	61
6.5.1.1	Indicadores de rentabilidad o de eficiencia.....	62

6.5.1.2	Indicador de rentabilidad operativa	65
6.5.2	Análisis Financiero	67
6.5.2.1	Herramientas para el análisis financiero	67
6.5.2.2	Técnicas para realizar análisis financieros.....	67
7	MARCO LEGAL.....	68
7.1	ISO 26000: Guía sobre Responsabilidad Social	69
7.2	ISO 9001: Gestión de Calidad	70
7.3	ISO 14001: Gestión Ambiental.....	70
7.4	Ley 101 de 1993: Ley General de Desarrollo Agropecuario y Pesquero	71
7.5	Ordenanza 01224 de 2003 Planificación del Desarrollo del Departamento del Valle del Cauca	72
8	METODOLOGÍA.....	73
8.1	Tipo de Estudio	73
8.1.1	Descriptivo.....	73
8.1.2	Correlación.....	73
8.2	Método de investigación	74
8.3	Fuentes y técnicas	75
8.3.1	Fuentes	75
8.3.2	Técnicas	75

9	Análisis del desempeño financiero de empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca durante en el periodo 2017 – 2022.....	81
9.1	Análisis Financiero	82
9.1.1	Estado de Situación Financiera	82
9.1.1.1	Análisis Horizontal	82
9.1.1.2	Análisis Vertical	83
9.1.2	El Estado De Resultados Integral	84
9.1.2.1	Análisis Horizontal	84
9.1.2.2	Análisis Vertical	85
9.2	Análisis de Indicadores Financieros del Sector Azucarero (2017–2022)	85
9.2.1	Indicadores de Rentabilidad.....	86
9.2.2	Indicadores de Endeudamiento y Apalancamiento financiero.....	88
9.2.3	Indicadores de Liquidez.....	90
10	Caracterizar los mecanismos de rendición de cuentas implementados por empresas del sector azucarero del Valle del Cauca en materia de responsabilidad social empresarial (RSE).....	93
10.1	Mecanismos de rendición de cuentas en RSE utilizados por los ingenios azucareros	94
10.1.1	Análisis de los formatos de reporte utilizados	94
10.1.2	Plataformas y canales de divulgación de la información.....	95
10.1.3	Certificaciones y estándares adoptados por los ingenios azucareros.....	96

10.2	Evaluación del nivel de transparencia en los informes de sostenibilidad.....	97
10.2.1	Disponibilidad y accesibilidad de los informes de sostenibilidad	97
10.2.2	Grado de Detalle en la Información Presentada	98
10.2.3	Definición y clasificación de las categorías de RSE.....	99
10.2.4	Puntuaciones RSE.....	101
10.3	Relación entre la rendición de cuentas y los informes de la RSE xx.....	103
10.3.1	Reflejo de las acciones de RSE en los informes de sostenibilidad	103
10.3.1.1	El Monstruo verde, 2021.....	103
10.3.1.2	Revista raya.....	105
10.3.1.3	CVC	106
11	Evaluar la relación entre la responsabilidad social empresarial (RSE) y la rentabilidad financiera de empresas del sector azucarero del Valle del Cauca durante el periodo 2017 – 2022.....	107
11.1	Extracción de datos	108
11.2	Variables y elección del modelo	108
11.3	Análisis de datos y resultados.....	109
11.3.1	Incauca	109
11.3.2	Providencia	110
11.3.3	Río Paila – Castilla.....	111
11.3.4	Manuelita	111

11.3.5	Mayagüez.....	112
11.3.6	Carmelita.....	112
11.3.7	Pichichi	113
11.3.8	Risaralda	114
11.3.9	San Carlos	114
11.3.10	Correlación Global: RSE y Rentabilidad Financiera en el sector.....	115
CONCLUSIÓN.....		117
12	REFERENCIAS.....	120
ANEXO.....		128

Lista de tablas

<i>Tabla 1 Escala para análisis correlación</i>	<i>81</i>
<i>Tabla 2 Indicadores de Rentabilidad de los Ingenios Azucareros del Valle del Cauca (2017–2022).....</i>	<i>87</i>
<i>Tabla 3. Indicadores de Endeudamiento y Apalancamiento financiero de los Ingenios Azucareros del Valle del Cauca (2017–2022)</i>	<i>89</i>
<i>Tabla 4 Indicadores de Liquidez de los Ingenios Azucareros del Valle del Cauca (2017–2022).....</i>	<i>91</i>
<i>Tabla 5 Puntuación de RSE de los Ingenios Azucareros del Valle del Cauca (2017-2022).....</i>	<i>102</i>
<i>Tabla 6 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Incauca</i>	<i>110</i>
<i>Tabla 7 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Providencia.....</i>	<i>110</i>
<i>Tabla 8 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Río Paila – Castilla</i>	<i>111</i>
<i>Tabla 9 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Manuelita.....</i>	<i>111</i>
<i>Tabla 10 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Mayagüez.....</i>	<i>112</i>
<i>Tabla 11 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Carmelita</i>	<i>113</i>
<i>Tabla 12 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Pichichi.....</i>	<i>113</i>
<i>Tabla 14 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Risaralda</i>	<i>114</i>
<i>Tabla 15 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio San Carlos</i>	<i>115</i>
<i>Tabla 17 Análisis de la correlación entre RSE y Rentabilidad del Sector Azucarero</i>	<i>115</i>

Lista de anexos

<i>Anexo I Procedimiento Utilizado Para La Asignación De La Puntuación RSE 2017</i>	<i>128</i>
---	------------

RESUMEN

Las industrias enfocadas en las actividades económicas de agricultura intensiva, agronegocio o agroextractivismo, han sido foco central para la implementación de normatividad relacionada con la responsabilidad social empresarial (RSE) a nivel nacional e internacional, considerando el papel crucial que desempeñan estas empresas en la sostenibilidad ambiental. De acuerdo con lo anterior, surgen nuevas exigencias para las industrias del sector azucarero en el Valle del Cauca, puesto que, tanto por parte del público como de los inversionistas, se evidencia la importancia de conocer las practicas RSE.

Las empresas diseñan proyectos de RSE que luego destacan en sus informes de sostenibilidad. No obstante, aún no se ha determinado claramente su incidencia en la rentabilidad, a pesar de la importancia económica, ambiental y social que estas actividades representan para el departamento del Valle del Cauca.

Para la administración gubernamental del Valle del Cauca ha sido crucial la regulación y monitoreo de las empresas del sector azucarero, con el fin de reducir en gran medida el impacto medioambiental negativo que puedan tener estas, al igual que se han asignado significativas cantidades del presupuesto a proyecto en los que se incentive a los productores de caña, esto dada la importancia de esta actividad para la estabilidad económica del departamento, lo cual, refleja la importancia de realizar análisis financieros desde la academia.

En esta investigación se analizará la relación de las prácticas de responsabilidad social empresarial en la rentabilidad de empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca, por lo cual, se examina el desempeño financiero de estas empresas, se caracteriza los mecanismos implementados para la rendición de cuentas y se evaluará la relación entre estos. En el presente

estudio se permite analizar tendencias a largo plazo (2017 – 2022), capturando tanto el desempeño financiero como los cambios en las prácticas RSE.

Se empleará un enfoque metodológico mixto. Por lo cual, se incluye un análisis financiero del sector utilizando los estados financieros de las empresas que serán objeto de estudio, junto a ello se efectuará una revisión documental con el fin de caracterizar y cuantificar las prácticas de responsabilidad social empresarial (RSE), en aras de conocer qué relación hay entre las prácticas de RSE y la rentabilidad de estas empresas.

Palabras clave: Responsabilidad Social Empresarial (RSE), Sector azucarero, Valle del Cauca, Indicadores financieros, ROA y ROE.

INTRODUCCIÓN

Las industrias enfocadas en las actividades económicas de agricultura intensiva, agronegocio o agroextractivismo, han sido foco central para la implementación de normatividad relacionada con la responsabilidad social empresarial (RSE) a nivel nacional e internacional, considerando el papel crucial que desempeñan estas empresas en la sostenibilidad ambiental. De acuerdo a lo anterior, surgen nuevas exigencias para las industrias del sector azucarero en el Valle del Cauca, puesto que, tanto por parte del público como de los inversionistas, se evidencia la importancia de conocer las practicas RSE.

Las empresas diseñan proyectos de RSE que luego destacan en sus informes de sostenibilidad. No obstante, aún no se ha determinado claramente su incidencia en la rentabilidad, a pesar de la importancia económica, ambiental y social que estas actividades representan para el departamento del Valle del Cauca.

Para la administración gubernamental del Valle del Cauca ha sido crucial la regulación y monitoreo de las empresas del sector azucarero, con el fin de reducir en gran medida el impacto medioambiental negativo que puedan tener estas, al igual que se han asignado significativas cantidades del presupuesto a proyecto en los que se incentive a los productores de caña, esto dada la importancia de esta actividad para la estabilidad económica del departamento, lo cual, refleja la importancia de realizar análisis financieros desde la academia.

En esta investigación se analizará la relación de las prácticas de responsabilidad social empresarial en la rentabilidad de empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca, por lo cual, se examina el desempeño financiero de estas empresas, se caracteriza los mecanismos implementados para la rendición de cuentas y se evaluará la relación entre estos. En el presente estudio se permite analizar tendencias a largo plazo (2017 – 2022), capturando tanto el desempeño

financiero como los cambios en las prácticas RSE. Esto abarca la coyuntura generada por la pandemia, permitiendo observar cómo las empresas enfrentaron esta crisis y su incidencia en la rentabilidad.

Se empleará un enfoque metodológico mixto. Por lo cual, se incluye un análisis financiero del sector utilizando los estados financieros de las empresas que serán objeto de estudio, junto a ello se efectuará una revisión documental con el fin de caracterizar y cuantificar las prácticas de responsabilidad social empresarial (RSE), en aras de conocer qué relación hay entre las prácticas de RSE y la rentabilidad de estas empresas.

1 ANTECEDENTES DE INVESTIGACIÓN

Para respaldar de manera rigurosa el análisis sobre la relación de la responsabilidad social empresarial (RSE) y la rentabilidad de las empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca durante el periodo 2017-2022, se llevó a cabo una exhaustiva revisión bibliográfica de antecedentes a nivel internacional, nacional y local. En este proceso de búsqueda y selección de información se realizó en fuentes especializadas como bases de datos académicas, repositorios de universidades y revistas especializadas, con el propósito de obtener una perspectiva amplia y actualizada sobre el tema. La selección de antecedentes se basó en criterios de pertinencia, relevancia y coherencia con el objeto de estudio, garantizando un fundamento sólido y consistente para el desarrollo de esta investigación.

Para comprender el relacionamiento de la responsabilidad social empresarial (RSE) en la rentabilidad de las empresas, es crucial examinar el contexto internacional, con base en esto, se seleccionaron antecedentes internacionales de gran relevancia que han contribuido significativamente al estudio de la relación de las dos variables.

(Chebet & Muturi, Chebet & Muturi, Effect of corporate social responsibility on organizational performance: A case of Sony and chemelil sugar factories, Kenya , 2018, 2018).

El propósito de este estudio fue investigar el efecto de la responsabilidad social corporativa (RSC) Diversas organizaciones, incluidas las fábricas de azúcar, se han involucrado en actividades de RSC para mejorar el rendimiento organizacional y el bienestar de las comunidades locales. Sin embargo, no está claro cuál forma de RSC tiene el mayor

en el rendimiento. Se establecieron cuatro objetivos específicos para la investigación: determinar los efectos de las actividades filantrópicas, éticas, económicas y legales en el

rendimiento de la organización. El estudio utilizó un diseño descriptivo para llevar a cabo una investigación integral sobre el efecto de la RSC en el rendimiento organizacional de dos fábricas de azúcar en Kenia. La población objetivo fue de 200 empleados, con una muestra de 132 encuestados seleccionados mediante un muestreo aleatorio estratificado. Se utilizó un cuestionario estructurado para la recolección de datos y se realizó un análisis de regresión múltiple para evaluar el impacto de las actividades de RSC en el rendimiento organizacional. El análisis de regresión mostró que las actividades legales tienen el mayor impacto en el rendimiento organizacional, seguidas por las actividades económicas, éticas y filantrópicas. El estudio concluye que las actividades de RSC no pueden operar de manera aislada de otros elementos del negocio. Es esencial que todas las estrategias y capacidades funcionales, incluyendo el pleno apoyo de la gestión, sean consistentes con los objetivos y estrategias de la unidad de negocio para que las empresas sean competitivas.

(Rahi, Akter, & Johansson, Do sustainability practices influence financial performance? Evidence from the Nordic financial industry, 2022).

El artículo explora la relación entre las prácticas de sostenibilidad (ESG) y el rendimiento financiero (FP) en la industria financiera nórdica. El objetivo es comprender cómo la sostenibilidad impacta el desempeño de las empresas en este sector, considerando las perspectivas de las teorías de los accionistas y las partes interesadas. Además, se busca contextualizar la investigación en el ámbito geográfico específico de las naciones nórdicas, donde la industria financiera juega un papel crucial en el crecimiento económico y el bienestar social. La metodología utilizada en esta investigación se basa en una muestra de empresas financieras de Suecia, Noruega, Dinamarca y Finlandia. Los datos se extrajeron de la base de datos Thomson Reuters Eikon, con un tamaño final de 152 observaciones para 39 empresas

durante el período 2015-2019. La naturaleza de la muestra es no probabilística, seleccionada por la disponibilidad de datos completos de ESG. Se utilizó un análisis estadístico con regresiones de panel de efectos fijos (FE) y la estimación dinámica de momentos generalizados (GMM) para explorar la relación entre las prácticas de sostenibilidad (ESG) y el desempeño financiero (FP). Los resultados sugieren una relación positiva entre ambas variables, lo que indica que la mejora en las prácticas de sostenibilidad puede tener un impacto positivo en el desempeño financiero de las empresas financieras nórdicas. El estudio presenta algunas limitaciones, como la falta de representatividad de la muestra debido a su naturaleza no probabilística. Además, no se consideran todos los factores que podrían influir en la relación entre ESG y FP. A pesar de estas limitaciones, los resultados son relevantes para comprender el impacto de la sostenibilidad en las empresas financieras. En las conclusiones, se recomienda ampliar el estudio a otras empresas e industrias, así como considerar períodos de tiempo más largos en investigaciones futuras.

Roffé, M.A., & Gonzalez,F.A, El impacto de las prácticas sostenibles en el desempeño financiera de las empresas: Una revisión de la literatura, 2023. (El impacto de las prácticas sostenibles en el desempeño financiera de las empresas: Una revisión de la literatura, 2023)

El artículo analiza la relación entre las prácticas de sostenibilidad y el desempeño financiero de las empresas en el contexto de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). El estudio se centra en el período 2015-2023, examinando cómo las empresas han integrado la sostenibilidad en sus estrategias y cómo estas prácticas han impactado su rendimiento financiero. La metodología, se siguió un proceso riguroso para la selección de estudios relevantes. Se buscaron artículos en bases de datos académicas como Scopus, Web of Science y Google Scholar, utilizando palabras clave como "sostenibilidad", "ODS", "desempeño financiero" y

"empresas". En los resultados, en cuanto a la divulgación observa un aumento en la publicación de informes de sostenibilidad, predominando el uso de indicadores financieros tradicionales como el Retorno sobre Activos (ROA) y el Retorno sobre Capital (ROE) para evaluar el desempeño financiero. Sin embargo, se observa un creciente interés por la medición del impacto social y ambiental de las empresas, utilizando métricas no financieras como las emisiones de carbono. En conclusión, la mayoría de los estudios (83%) encuentran una relación positiva entre las prácticas de sostenibilidad y el desempeño financiero. Esto sugiere que la sostenibilidad no solo es una responsabilidad social, sino también una oportunidad estratégica para las empresas. La adopción de prácticas sostenibles puede mejorar la eficiencia operativa, reducir costos, fortalecer la reputación de la empresa y aumentar su competitividad a largo plazo.

Siew, R. Y. J., Balatbat, M. C. A., & Carmichael, D. G. (2013). The relationship between sustainability practices and financial performance of construction companies. Smart and Sustainable Built Environment.

Las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) son cruciales para la salud económica, impulsando tanto la creación de trabajo como el desarrollo. Su éxito económico depende de varios elementos, incluidas sus acciones en pro de la sostenibilidad. Este análisis examina cómo los informes no económicos se vinculan con el rendimiento económico en constructoras australianas, basándose en información real para medir el efecto de los criterios ESG (medioambientales, sociales y de gobernanza). La meta fue descubrir si la claridad en temas de sostenibilidad mejora los números de la empresa. Se miraron tres puntos: (1) qué tanto informan sobre temas no económicos, (2) una comparación del éxito económico entre las empresas que sí informan sobre ESG y las que no, y (3) la relación entre las notas ESG y los números financieros.

El enfoque cuantitativo estudió 44 empresas constructoras que cotizan en bolsa. Se valoró la calidad de la información con 68 puntos en nueve áreas importantes, usando distancias euclidianas. Se cotejaron ratios como ROE, ROA y EBITDA entre las empresas con informes (Grupo R) y las que no (Grupo NR). Además, se analizó la unión entre las practicas ambiental, social y de gobernanza (ESG) y las ganancias en 17 empresas. Los resultados indicaron que el 66% de las empresas tenían una información "mala" sobre sostenibilidad. El Grupo R rindió más que el NR en muchos números financieros, aunque hubo excepciones. No se halló una gran conexión entre los criterios ESG y el rendimiento económico, salvo en el EPS (ganancias por acción). Se llega a la conclusión de que, si bien las empresas con informes ESG suelen tener mejores resultados económicos, la relación directa con la sostenibilidad no es muy fuerte. Cosas como el tamaño de la empresa o las reglas podrían tener más peso. El estudio ofrece datos valiosos, pero está limitado a un sector y mercado concreto.

Continuando la comprensión del impacto de la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) en la rentabilidad de empresa del sector azucarero en el Valle del Cauca, es importante considerar los antecedentes a nivel nacional. En este sentido, la investigación realizada en diferentes fuentes ha identificado varios estudios que resaltan la relevancia de la RSE en el contexto empresarial colombiano.

Camargo, D; Ruíz, L., Efecto de la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) sobre la rentabilidad empresarial, 2023.

El estudio tiene como objetivo determinar el efecto de la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) sobre la rentabilidad empresarial, medida a través de los indicadores de

desempeño financiero de rentabilidad de los activos y rentabilidad del patrimonio, en mil empresas colombianas de seis sectores económicos diferentes: agropecuario, comercial, construcción, manufacturero, minero y servicios. La investigación utiliza una metodología cuantitativa y aplica métodos como mínimos cuadrados ordinarios y mínimos cuadrados generalizados factibles. Se encontró que el efecto de la RSE sobre la rentabilidad no es significativo en los sectores agropecuario y comercial. Sin embargo, se observa un efecto positivo de la RSE en la rentabilidad del patrimonio en el sector minero, y en la rentabilidad de los activos en los sectores de manufacturas y servicios. Por otro lado, se identificó una relación negativa entre la RSE y la rentabilidad del patrimonio en los sectores de construcción y servicios. Se concluye que el efecto de la Responsabilidad Social Empresarial sobre la rentabilidad varía según el sector económico y el indicador de desempeño financiero analizado. Estos resultados sugieren que la implementación de prácticas de RSE puede tener impactos diferentes en la rentabilidad según el contexto sectorial y el indicador de rendimiento considerado.

Por último, para contextualizar de manera más precisa, diversos estudios colombianos resaltan la importancia de la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) en las empresas del país, centrándose especialmente en el Valle del Cauca.

Sánchez García, E., Londoño Bolívar, C. A., & Valdés Belalcázar, A. (2016).
desarrollaron la tesis titulada “De la responsabilidad social empresarial a la creación de valor compartido en el clúster de industrias del azúcar -Palmira y Santiago de Cali, Valle del Cauca”.

El proyecto busca analizar y evaluar las estrategias de responsabilidad social empresarial de las empresas del sector azucarero de dos municipios del Valle del Cauca, para evaluar las estrategias de responsabilidad social aplicadas e identificar las oportunidades y viabilidad para

creación de valor. En este proyecto se desarrolló desde una metodología mixta, considerando que se han aplicado técnicas estadísticas para analizar la información dando lugar al carácter cuantitativo y se ha considerado la cotidianidad de los involucrados con las organizaciones y su entorno, reflejándose así el lado cualitativo de la investigación. El análisis del sector se llevó a cabo a partir de la exploración de los indicadores Ethos de responsabilidad social, con el objetivo de identificar, en función de los resultados obtenidos, las posibilidades de las empresas para generar valor. A partir del desarrollo del proyecto de investigación se ha identificado que la empresa debe realizar modificaciones en sus modelos empresariales para que pueda ser un negocio sostenible y se reduzca su impacto en el entorno. De este modo en la tesis se llega a la conclusión de que se deben reconocer las realidades de los actores que interactúan con las organizaciones e identificar las fortalezas y falencias del entorno en el que se desarrolla la empresa, así se podrá enfatizar o enfocar los recursos de tal modo que se cree valor compartido y se cumpla la responsabilidad social empresarial que deben tener estas empresas.

Albelar Ocampo & Miranda Lucumi (2024) realizaron el trabajo de grado titulado “Análisis de las prácticas de responsabilidad social empresarial del Ingenio Incauca S.A.S, un acercamiento al impacto de las condiciones sociales y ambientales de la producción de caña de azúcar en el corregimiento El Ortigal Cauca comprendido entre el periodo 2018 – 2019 y 2020-2021.

Se busca especialmente examinar si las prácticas de RSE del ingenio han logrado mitigar el impacto ambiental y social de la producción de caña de azúcar. La metodología comenzó con una revisión literaria sobre la RSE, incluyendo su conceptualización, historia y el marco normativo que rige a las industrias azucareras en Colombia. Posteriormente, se llevó a cabo un diagnóstico de las problemáticas de RSE a través de la recolección de datos primarios, como

encuestas y entrevistas a la comunidad de El Ortigal. Finalmente, se realizó un contraste entre la información reportada por el ingenio en sus informes de sostenibilidad y la percepción de la comunidad. Esta discrepancia permitió identificar áreas en las que las prácticas de RSE han tenido impacto positivo y áreas que aún generan preocupación en la comunidad, como la contaminación de fuentes hídricas y la percepción de actividades de fortalecimiento social. Se concluye que, si bien las prácticas de RSE del ingenio han mejorado con el tiempo, aún existen aspectos que generan preocupación en la comunidad. Es necesario continuar monitoreando y mejorando estas prácticas para mitigar de manera más efectiva el impacto ambiental y social de la producción de caña de azúcar en la región.

Arce Gallego, J. L., & Rojas Orozco, D. (2017) en el trabajo de grado “Prácticas de Responsabilidad Social Empresarial Orientadas al Medio Ambiente, Implementadas por la Empresa del Sector Azucarero”

Desarrolla la investigación de las prácticas de responsabilidad social empresarial de una empresa del sector azucarero que tengan un impacto en el medio ambiente, para lo cual se realiza un diagnóstico de las empresas y sus procesos productivos, se realizó una evaluación de los mismos y a partir de estos se realiza la propuesta de las mejoras que puede tener la empresa. En este orden de ideas, el proyecto se realizó bajo una metodología descriptiva.

A partir del reconocimiento del impacto que tiene en el medio ambiente la industria azucarera en el Valle del Cauca, se identificó que los principales son los deterioros de suelos, el alto consumo de agua y la alta emisión de gases que genera la quema de la caña de azúcar; a partir de estos se realiza una propuesta en la que se pueda llevar a cabo un control de los procesos y así generar una reducción o en el mejor de los casos una eliminación de los impactos negativos que puede tener esta actividad.

Posterior a la realización del proyecto se reconoce el esfuerzo que se realizan en la industria azucarera del Valle del Cauca para la protección del medio ambiente y los diversos cambios y desarrollos que se han efectuado con el objetivo de que su impacto negativo tenga una reducción, sin embargo se identifican y sugiere continuar con la ampliación o modificación de procesos como lo son el uso del compostaje de la vinaza, implementación de procesos para la conservación de las fuentes hídricas naturales y que se mantenga la reforestación solo dentro de las áreas protegidas.

Barrera, M. D & Corral C. M (2019) realizaron el trabajo de grado
“Responsabilidad social - Prácticas de responsabilidad social empresarial orientadas a los trabajadores del sector azucarero en el Valle del Cauca ¿retribución social o actos de caridad?

Tiene como objetivo analizar las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) del sector azucarero en Colombia, específicamente orientadas a los trabajadores agrícolas de la caña de azúcar. El estudio se centra en el Valle del Cauca, una región donde la industria azucarera tiene una fuerte presencia y donde las condiciones laborales de los trabajadores agrícolas han sido objeto de debate. La metodología de la investigación es cualitativa, exploratoria y descriptiva. Se realizaron entrevistas semiestructuradas a trabajadores del sector y se analizaron informes de sostenibilidad de empresas e informes del gremio azucarero. Los resultados muestran que, si bien las empresas del sector azucarero implementan diversas prácticas de RSE, estas no siempre se traducen en un impacto positivo en las condiciones laborales de los trabajadores agrícolas. El estudio concluye que las prácticas de RSE en el sector azucarero colombiano no son suficientes para garantizar condiciones laborales dignas para los

trabajadores agrícolas. Se requiere un mayor compromiso por parte de las empresas para mejorar las condiciones de trabajo y garantizar el cumplimiento de los derechos laborales.

2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

2.1 El planteamiento del problema

El Valle del Cauca es la tercera economía más grande del país, después de Bogotá y Antioquia, representando el 9,7 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) nacional y destacándose por un crecimiento superior al de la economía colombiana en general. La estructura económica del Valle del Cauca se caracteriza por la significativa contribución de tres sectores principales al PIB, según un informe de la Gobernación del Valle del Cauca: i) industria manufacturera, ii) comercio, reparación, restaurantes y hoteles, y iii) establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas. Según el Índice Mensual de Actividades Económicas (IMAE), el PIB del Valle del Cauca habría crecido 8,4% en 2022, superior al resultado nacional (7,5%). Cabe resaltar que, entre 2013 y 2021 el crecimiento promedio anual de la economía del departamento fue mayor al de Colombia (3,0% Vs. 2,8%).

El Valle del Cauca se consolida como una de las economías más diversificadas de Colombia, destacando un país tradicionalmente agrícola, donde sus suelos y climas posibilitan la producción de una variedad de recursos naturales, convirtiendo a la agricultura en una actividad fundamental para el sector agropecuario y para el crecimiento y desarrollo del país. Entre sus productos estrella, el azúcar se posiciona como un referente global, ubicando a Colombia como el cuarto mayor productor, según la Organización Internacional del Azúcar (OIA). fue de 3,3 millones de toneladas y registró un crecimiento de 4,1% anual en 2022. Entre las principales regiones productoras de este encadenamiento productivo en el país, el Valle del Cauca y Cauca participaron con 19,4% del total nacional; siendo la segunda región de mayor aporte después de Cundinamarca.

apalancada por su ubicación estratégica y la operación del puerto de Buenaventura, que facilita la conexión de las empresas locales con los mercados más dinámicos y competitivos del mundo, según un informe de la Cámara de Comercio. Esta ventaja comparativa constituye tanto un gran reto como una oportunidad de desarrollo para las empresas de la región.

A pesar de los desafíos, el sector agroindustrial del Valle del Cauca mostró resiliencia en 2022. Según Asocaña y Cenicaña, la molienda de caña en el valle geográfico del río Cauca incrementó un 0,6%, pasando de 22,9 millones de toneladas en 2021 a 23,0 millones de toneladas en 2022. Sin embargo, en el último trimestre del año, la molienda de caña disminuyó a un ritmo del -12% anual.

Más allá de su relevancia económica, el sector azucarero colombiano ha asumido un compromiso con la sostenibilidad desde la década de 1970. Consciente de que el crecimiento económico no debe comprometer el futuro, el sector ha trabajado de la mano con las autoridades ambientales para implementar medidas de control y mejora ambiental. Esta visión, alineada con la del Ministerio del Medio Ambiente, que reza "El crecimiento de hoy no debe hacerse a costa del crecimiento del futuro", ha impulsado al sector a adoptar un enfoque de autoevaluación y mejora continua en materia ambiental.

En este contexto se exige a las empresas un rol proactivo en materia de Responsabilidad Social Empresarial (RSE). La intensificación del daño ambiental y los cambios económicos y sociales han impulsado la adopción de la RSE como una respuesta a las necesidades emergentes. Autores como Jonker & Witte (2006), coinciden en que la RSE no solo es una obligación moral, sino también una estrategia para el éxito empresarial a largo plazo. En la última década, las prácticas responsabilidad social empresarial (RSE) se han vuelto vitales no solo para los responsables de la formulación de políticas, sino también para el público y los inversores García,

W, & Orsato (2017). Una relación de confianza con los stakeholders es clave para obtener una ventaja competitiva para las empresas. Las prácticas RSE, como la gestión de recursos y la gestión de riesgos, influyen en la toma de decisiones de la administración. Se ha encontrado que las empresas que aplican medidas RSE logran mejoras a largo plazo en eficiencia, lealtad de los clientes, reputación corporativa, acceso a capital, ahorro de costos y capacidad de innovación Arrive, Feng, Yan, & Chege (2018); Ferrero-Ferrero, Fernández-Izquierdo, & Muñoz-Torres (2016); (Graafland & Smid, 2013)).

Asegurar la confianza de diferentes grupos de stakeholders, más allá de los accionistas, es fundamental.

En el caso específico del conglomerado de azúcar en el Valle del Cauca, lo conforman los ingenios La Cabaña, Carmelita, Castilla, Cauca, Manuelita, María Luisa; Mayagüez, Pichichi, Providencia, Río Paila, Risaralda, San Carlos y Tumaco. El desarrollo de la estrategia de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) de estas compañías debe ser evaluado, medido y controlado anualmente, permitiendo establecer estrategias de mejora continua. Estas las empresas se enfocan en diseñar proyectos de RSE que luego destacan en sus informes de sostenibilidad. Es importante subrayar que estos informes reflejan cómo se lleva a cabo la responsabilidad social dentro de la empresa, y su mejoramiento continuo exige compromiso, investigación, planificación e inversiones. Sin embargo, aún se desconoce la asociación real de estas iniciativas en la rentabilidad de las empresas.

Para ello, esta investigación se centra en el análisis exhaustivo de la relación de las prácticas de RSE implementadas en empresas del sector azucarero del Valle del Cauca durante el período 2017-2022. El objetivo principal es evaluar la correlación entre estas prácticas y la rentabilidad de las empresas. Para ello, se estudiarán en detalle los proyectos de RSE ejecutados

por un grupo selecto de ingenios azucareros, desde su formulación inicial hasta su implementación y los resultados obtenidos. Se analizará cómo las empresas han abordado las necesidades y problemáticas ambientales y económicas de la región a través de sus proyectos de RSE, incluyendo las iniciativas implementadas para minimizar el impacto ambiental de las operaciones azucareras y promover prácticas sostenibles en el cultivo de la caña de azúcar.

El sector azucarero del Valle del Cauca ha demostrado un compromiso notable con la sostenibilidad y la Responsabilidad Social Empresarial. La evaluación de la relación de las prácticas de RSE en la rentabilidad de las empresas del Valle del Cauca durante el período mencionado permitirá comprender mejor la relación entre estas prácticas y el éxito empresarial, proporcionando información valiosa para la toma de decisiones estratégicas.

2.2 Formulación del problema de investigación

¿Cómo se relacionan las prácticas implementadas de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) con los índices de rentabilidad ROA y ROE en empresas del sector azucarero del Valle del Cauca durante el periodo 2017-2022?

2.3 Sistematización del problema

- ¿Cómo ha sido el desempeño financiero de empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca entre 2017 – 2022?
- ¿Qué mecanismos de rendición de cuentas en RSE ha sido implementados por empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca?
- ¿Qué métodos se utilizan para analizar la relación entre la RSE y la rentabilidad de empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca?

- ¿Existe una relación entre la implementación de prácticas de la RSE y la rentabilidad de empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca para periodo 2017- 2022?

3 OBJETIVOS DEL PROYECTO

3.1 Objetivo general

Examinar cómo se relacionan las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) con los niveles de ROA y ROE en empresas del sector azucarero del Valle del Cauca durante el periodo 2017-2022.

3.2 Objetivos específicos

- Analizar el desempeño financiero de empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca durante el periodo 2017 – 2022.
- Caracterizar los mecanismos de rendición de cuentas implementados por empresas del sector azucarero del Valle del Cauca en materia de responsabilidad social empresarial (RSE).
- Evaluar la relación entre la responsabilidad social empresarial (RSE) y la rentabilidad financiera de empresas del sector azucarero del Valle del Cauca durante el periodo 2017 – 2022.

4 JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO

La industria azucarera es muy relevante para el Valle del Cauca y el país, siendo uno de los principales fuertes económicos, considerando que es la industria y actividad económica que aporta el mayor porcentaje en el PIB del Departamento.

Al tener relevancia para la economía del país y el rol que desempeña en el entorno en el que se desarrolla, es importante analizar la relación que tienen estas organizaciones con la sociedad y los stakeholders generando que se replantee constantemente la RSE que tienen estas empresas. En este orden de ideas, se considera relevante identificar la relación que tiene la RSE que deben ejercer estas empresas frente a la rentabilidad de estas.

Es importante conocer cómo puede influir el rol social que tienen las empresas del sector azucarero en su rentabilidad, esto teniendo en consideración que, permitirá entender la relación que tienen estas organizaciones con el entorno en el que se desarrollan y cómo este influye en su estabilidad y solvencia. En este orden de ideas, este estudio permitirá identificar los montos destinados a cumplir los estándares internacionales y las normas, leyes y decretos de orden nacional, frente a su relación en la rentabilidad.

Se desarrolla este proyecto de investigación con el objetivo de realizar un análisis del sector azucarero para identificar cual es el relación de la RSE en su rentabilidad, los mecanismos que estás aplicando para realizar la rendición de cuentas a sus stakeholders y responder al cuestionamiento de la existencia de una relación entre las prácticas de RSE y la rentabilidad de estas empresas.

La investigación que se desarrollará generará un beneficio significativo para conocer cómo se refleja entre los años 2017 a 2022 el desarrollo que ha tenido el sector azucarero y su relación con el entorno en el que se encuentra. Se reconoce que el establecimiento de la industrialización de la caña de azúcar generó diversas problemáticas sociales y ambientales para el Valle del Cauca, por lo cual se considera importante reconocer las diversas prácticas que refuerzan su legitimidad para las poblaciones del Valle del Cauca y el país.

5 MARCO TEÓRICO

5.1 Teoría Valor Económico Agregado (EVA)

El concepto del EVA es una variación o modificación de lo que tradicionalmente se conocía como “Ingreso o beneficio residual”, es decir, el resultado que se obtenía al restar a la utilidad operacional los costos del capital. La idea del beneficio residual apareció a principios del siglo XX, en la literatura contable. Church lo introdujo en 1917 y luego, en 1924, Scovell citó el beneficio residual; ya para 1960 aparece dicho concepto y se contempla en la literatura de la contabilidad gerencial. Diez años más tarde, para la década de los 70, los académicos finlandeses discuten sobre dicho tema y en 1975 Virtanen lo define como un retorno sobre inversión, para la toma de decisiones gerenciales. (Li Bonilla, 2010).

Es un concepto financiero que mide el verdadero rendimiento económico de una empresa, más allá de las cifras contables tradicionales. Desarrollada por la firma de consultoría Stern Stewart & Co. (1991), esta teoría tiene como objetivo evaluar el valor creado o destruido por una empresa durante un período específico. El EVA se basa en la premisa de que una empresa es verdaderamente rentable solo cuando genera ganancias que superan el costo del capital invertido en ella.

A continuación, se detalla el marco teórico del EVA, sus componentes y su relevancia en la evaluación del rendimiento corporativo. De acuerdo con Stewart (1991), es una de las teorías para medir el desempeño financiero de una compañía y está basada en la gerencia del valor. Sus siglas en inglés EVA, traducen valor económico agregado que pretende optimizar la gestión empresarial a través de la medición, evaluación y control de la utilidad residual. (Rivera Godoy J. A., 2013, pág. 36)

En base a Rivera Godoy (2010) “La utilidad residual o beneficio económico es la diferencia entre la utilidad operacional después de impuestos y cargo de capital o el costo de los recursos invertidos”. Planteándolo del siguiente modo:

$$\text{EVA} = \text{UODI} - \text{Cargo de capital}$$

- Si $\text{EVA} = 0$ La empresa no destruye ni genera valor
- Si $\text{EVA} < 0$ La empresa destruye valor
- Si $\text{EVA} > 0$ La empresa genera valor

El valor económico agregado (EVA) está surgiendo como una herramienta financiera innovadora diseñada para superar las limitaciones de métricas tradicionales como las ganancias o el retorno de la inversión (ROI).

Según Oriol (2002), EVA tiene una serie de ventajas, entre ellas: Aplicable en todos los niveles organizacionales, calcula todos los costos comerciales, calcula los riesgos operativos, reduce los comportamientos nocivos, limita los impactos de la contabilidad creativa y facilita las comparaciones entre empresas.

Señala que el EVA es el resultado de la deducción del total de los gastos a los ingresos, incluyendo dentro de esta deducción, el costo de oportunidad del capital y los impuestos. En palabras más resumidas y claras de expresar, el autor indica que “el EVA es lo que queda una vez que se han atendido todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas”. El resultado del EVA, para crear valor, es la rentabilidad producida por encima del costo de oportunidad de los accionistas.

La fórmula para calcular el EVA es la siguiente:

$$\text{EVA} = \text{UAIDI} - (\text{Activo} \times \text{Costo de Capital})$$

Donde:

- **UAIDI:** Utilidades de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos.
- **Activo:** Activo total de la empresa.
- **Costo de Capital:** Costo promedio ponderado del capital (WACC) de la empresa.

Oriol (2002) Expresa que el aumento de UAIDI, y la disminución del activo y el costo del capital, permiten crear el valor, es decir aumentará EVA.

Oriol (2002) señala que para incrementar el UAIDI, básicamente se pueden utilizar estrategias como: “potenciar la orientación del mercado de la empresa y la innovación, para generar más productos que satisfagan las necesidades de los clientes y aumentar las ventas”, así como fortalecer el marketing, reducir el costo de los materiales y externalizar competencias en las cuales la empresa no es competitiva.

Oriol (2002), también indica que el activo es variable fundamental para aumentar el EVA, esto se logra reduciendo el valor del activo, o invirtiendo “en activos que rindan por encima del costo de capital de la empresa”.

Estrategias para Incrementar el EVA

Para incrementar el EVA, Oriol (2002) propone varias estrategias:

- **Potenciar la Orientación al Mercado y la Innovación:** Desarrollar productos que satisfagan las necesidades de los clientes, aumentar las ventas y fortalecer el marketing.

- Reducir el Costo de los Materiales: Buscar proveedores más eficientes, negociar mejores precios y optimizar el uso de los recursos.
- Externalizar Competencias No Competitivas: Concentrarse en las actividades en las que la empresa tiene mayor ventaja competitiva y delegar las demás a empresas especializadas.
- Optimizar la Inversión en Activos: Reducir el activo total, desinvertir en activos no productivos y reinvertir en activos que generen una rentabilidad superior al costo de capital.
- Mejorar la Estructura de Financiamiento: Buscar una combinación de deuda y capital propio que minimice el costo de capital promedio ponderado (WACC).
- Reducir la Percepción del Riesgo: Implementar prácticas de buen gobierno corporativo, mejorar la transparencia financiera y fortalecer la imagen de la empresa.
- El valor económico agregado (EVA) se presenta como una valiosa herramienta financiera para evaluar el desempeño empresarial y tomar decisiones estratégicas. Al centrarse en la creación de valor para los accionistas, EVA fomenta actividades que mejoran la eficiencia, la rentabilidad y la sostenibilidad a largo plazo de la empresa.

Al aplicar el EVA en el contexto del estudio del RSE en el sector azucarero, se busca medir como las prácticas de responsabilidad social no solo afecta la imagen y la ética empresarial, sino también como contribuyen directamente a la creación de valor económico agregado a través de la optimización de recursos, la gestión eficiente y la mitigación de riesgos. Así, el EVA proporciona un marco analítico crucial para entender como las decisiones

estratégicas relacionadas con la RSE impactan la rentabilidad a largo plazo de las empresas objeto de estudio.

5.2 Teorema de Modigliani y Miller

El teorema de Modigliani-Miller (Franco Modigliani, Merton Miller) es uno de los fundamentos de las finanzas corporativas modernas. De hecho, no se trata sólo de una afirmación sino también de una declaración inmaterial que establece las condiciones para que las decisiones financieras de la empresa no afecten su valor. Esencialmente, el teorema MM es un conjunto de resultados que muestran que, según las hipótesis del mercado ideal ampliamente aceptadas por los teóricos económicos, las políticas financieras corporativas son irrelevantes (Titman , 2001).

El teorema de Modigliani-Miller es la base de la visión moderna de la estructura del capital. El teorema básico es que, en un proceso de mercado determinado, en ausencia de impuestos, costos de quiebra e información asimétrica, es decir, en un mercado eficiente, el valor de la empresa no se ve afectado por la forma en que se financia. No importa si el capital de la empresa se obtiene mediante la emisión de acciones o bonos. No importa cuál sea la política de dividendos de la empresa (Durán, 2011).

Por lo tanto, la teoría de Modigliani-Miller a menudo se denomina principio de inadaptación de la estructura de capital. Fue la introducción del impuesto de corporativos lo que eliminó esta irrelevancia en la estructura financiera a medida que el costo de la deuda se reduce porque era un gasto que debía pagarse antes de los impuestos sobre la renta (Durán, 2011)

5.2.1 Propositiones del Teorema de Modigliani-Miller

5.2.1.1 Proposición I

El valor total de mercado de una empresa dada es independiente de su estructura de capital (Durán, 2011).

El apalancamiento aumenta el valor de la empresa proporcionalmente a su endeudamiento. La primera proposición MM considera que si existen dos empresas que son idénticas, menos en su estructura financiera; es decir, la empresa A está financiada únicamente con las aportaciones de los socios; y, por otro lado, la empresa B que mantiene una estructura de capital conformada por acciones y deuda. MM dicen que el valor de la empresa A es el mismo al de la empresa B.

Esta proposición se justifica de la siguiente manera: si un inversor se encuentra ante esta situación y no sabe si invertir en A o en B, esto le será indiferente, porque podría invertir en la empresa apalancando o también invertir en B y pedir un crédito en la misma proporción y costo del dinero que la empresa A lo hace. De esta manera, para ese inversionista, la inversión en A o en B sería una decisión sin trascendencia. Lo cual se puede resumir en que el valor de una empresa resulta del potencial de ganancia y del riesgo de sus activos, independientemente de cómo se financien sus activos (Bhattacharya, 1988).

5.2.1.2 Proposición II

El coste del capital propio de una empresa dada es una función creciente de su ratio de endeudamiento (Durán, 2011).

La segunda proposición de MM afirma que la tasa de rendimiento de las acciones de las empresas cuyo capital se encuentra apalancado; su rendimiento esperado es igual a la tasa de

capitalización. Esto se debe a que el uso de deuda aumenta el riesgo financiero de la empresa, lo que exige una mayor rentabilidad esperada por parte de los accionistas.

$$K_e = K_u + (K_u - K_d) D / E$$

Por un simple razonamiento, los accionistas que perciben que la empresa tiene un apalancamiento financiero más alto, es decir, adecuado, percibirán un mayor riesgo, lo que conducirá a un aumento en sus expectativas de ganancias y logrará un nuevo equilibrio de desempeño (DeMarzo, 1988).

5.2.1.3 Proposición III

En su tercera proposición, estos dos autores manifiestan que las empresas deberían invertir en aquellas oportunidades que brinden una tasa de retorno mayor al costo del capital de la empresa; porque, de lo contrario, se puede producir una pérdida de valor de la compañía (Arévalo, Cedeño, Cedeño, & Guerrero, 2013).

5.2.2 Proposiciones de Modigliani y Miller sin Impuestos

Cuando una empresa se financia íntegramente con acciones, todo el flujo de caja generado a partir de los activos pertenece a los accionistas. Cuando una empresa emite deuda y capital, existen dos flujos de efectivo: uno es el flujo seguro de recursos hacia los acreedores y el otro es el flujo de recursos hacia los accionistas. La combinación de diferentes valores emitidos por una empresa se denomina estructura financiera. La empresa intenta encontrar una combinación que maximice su valor total de mercado (Ortega, 2009).

Modigliani y Miller (1958) demostraron que las decisiones de financiación son irrelevantes en mercados perfectos. Su conocida Proposición I establece que el valor de la

empresa viene determinado por sus activos reales, no por los títulos que emite; por tanto, la estructura financiera es irrelevante.

Este modelo, además de no tener en cuenta los impuestos, considera que los flujos de caja después de impuestos distribuidos a accionistas y titulares de deuda son independientes de cómo la firma esté financiada. Además, se supone que no existen costes de transacción ni oportunidades de arbitraje (Ortega, 2009).

En la práctica, la estructura financiera no es irrelevante, debido a imperfecciones del mercado, tales como impuestos y costes asociados a situaciones de insolvencia financiera.

5.2.3 Propositiones de Modigliani y Miller con Impuestos

Si la estructura financiera no tuviera ninguna relación, las ratios de endeudamiento variarían aleatoriamente entre empresas y sectores, pero en el mundo real no es así, principalmente debido a la existencia de impuestos y a la probabilidad de llegar a situaciones de insolvencia.

En ausencia de otras fallas del mercado, minimizar el monto del impuesto a pagar maximizará el flujo de efectivo para los accionistas y acreedores y, por lo tanto, maximizará el valor de la empresa. La deuda tiene una ventaja importante: el interés que pagan las empresas por la deuda es un coste deducible de la base imponible del impuesto de renta.

Aunque el teorema de Modigliani y Miller originalmente plantea la irrelevancia de la estructura de capital en un mercado perfecto, en la práctica existen diversas imperfecciones del mercado como los impuestos y los costos de insolvencia que pueden afectar la rentabilidad de una empresa. La integración de prácticas de RSE puede influir en estos factores ya que pueden mejorar la percepción de la empresa y reducir riesgos asociados con problemas legales,

ambientas y sociales. Por lo tanto, aunque la teoría M&M establece una base para entender la estructura de capital, la implementación de RSE y su impacto de la rentabilidad debe ser evaluados considerando las realidades del mercado.

5.3 Teoría de los Stakeholders

La teoría de stakeholders o también conocida como teoría de grupos de interés es menester para el abordaje de la responsabilidad social empresarial. Esto considerando que, según (Fernández & Sanjuán, 2012), esta teoría permite comprender la red de relaciones con las que cuenta la empresa u organización frente al resto de instituciones o su entorno.

Partiendo de la definición planteada por Freeman Edward (1984), en la cual expresa que se considera stakeholders todo individuo o grupo de interés que esté condicionado o relacionado con la empresa, puede verse interferido ya sea de forma directa o indirecta por los objetivos o actividades planteadas por la empresa.

En este orden de ideas, (Fernández & Sanjuán, 2012) citando a (Carroll, 1991) exponen que, la teoría de stakeholders permite comprender desde el papel que tiene la empresa para con su entorno, como esta puede gestionarse de tal forma que se siga lo que denomina guías filosóficas y éticas que son un criterio fundamental para la toma de decisiones dentro de la organización. Puesto que (Carroll, 1991) considera que, se debe tener una dimensión moral del impacto en su entorno que puede tener las decisiones que se toman dentro de la organización.

En concordancia con lo expresado (Khanifar, Nazari, Emami, & Soltani, 2012) en la investigación presentada en el artículo “Impacts corporate social responsibility activities on company financial performance”, se considera que la teoría de stakeholders es fundamental para abordar el concepto de responsabilidad social empresarial y analizar la relación de ésta con la

rentabilidad de empresas. Puesto que expresan que el reconocer la interacción que tiene una empresa con su entorno permite tomar decisiones de manera efectiva.

En el caso del objeto de estudio de esta investigación, la industria azucarera del Valle de Cauca se considera esencial el reconocimiento de los stakeholders, teniendo en cuenta que, este es un sector que tiene un papel significativo para el Departamento y el país, tanto a nivel social, ambiental como económico. De acuerdo con (Uribe-Castro, 2014), este sector ha tenido diversos cuestionamientos por diversos grupos sociales, dado el impacto que tuvo esta industria para la zona.

Según Michael E. Porter y Mark R. (2011), los grupos de interés pueden clasificarse en dos categorías principales, estableciéndose como internos y externos según cómo pueden afectar a la empresa. En este orden de ideas, reconocen como stakeholders externos la comunidad local, el medio ambiente, gobierno, los clientes y los proveedores, los cuales son esenciales para la toma de decisiones alrededor de las prácticas de responsabilidad social empresarial.

5.4 Teoría de la legitimidad

La teoría de la legitimidad reconoce la existencia de la relación y compromisos entre la sociedad y las organizaciones, considerando que las comunidades requieren de los servicios o productos que se proveen las empresas, las cuales reciben la aprobación de estas comunidades.

Se ha presentado el desarrollo de esta teoría de la legitimidad a partir del planteamiento presentado por Max Weber (2014) este expone que, se requiere el reconocimiento de la sociedad para la instauración de las estructuras de poder u orden, denominado esto como autoridad legítima. En este orden de ideas, considera que las personas sólo se subordinan a las estructuras que generen poder o autoridad sobre estos.

Esta teoría se ha sido punto central para la comprensión del papel que tienen las empresas en la sociedad y la construcción del estado, como también para que estas se mantengan en el mercado. Richard Scott (1995) plantea que la legitimidad es un concepto esencial para establecer las prácticas o modelos que deben seguir las organizaciones.

La teoría de la legitimidad ha sido la base para el desarrollo y adopción de la responsabilidad social en las organizaciones, puesto que, se reconoce el papel que tienen las empresas para influir en la solución de diversas problemáticas, ya sean de carácter social, ambiental o económico, de acuerdo con lo planteado por Jaramillo Correa (2007) en el análisis de la evolución de los conceptos de responsabilidad social empresarial y balance social.

En el caso de las empresas del sector azucarero en Colombia y en especial en el Valle del Cauca, la legitimidad se ha demostrado como un factor crucial para su constitución, desarrollo y solidez. Esta afirmación, se fundamenta en las diversas problemáticas que se enfrentaron las industrias del Valle para su constitución y su crecimiento, debido a las comunidades no se encontraban de acuerdo con el establecimiento de empresas y sus proyecciones industriales (Uribe-Castro, 2014).

Posterior al desarrollo de las empresas dedicadas a la producción y comercialización productos alrededor del monocultivo de la caña de azúcar en el Valle del Cauca, esta legitimidad no se establece solo con el aporte económico que generan al PIB del Departamento, sino que también debe acogerse a las exigencias ambientales y sociales, las cuales se establecen bajo los diversos instrumentos jerárquicos que comprenden el sistema jurídico.

6 MARCO CONCEPTUAL

En este apartado se presentan definiciones de los términos esenciales para la comprensión a cabalidad del presente proyecto de investigación. Dichas definiciones se sustentan en el marco teórico previamente establecido. En este sentido, se considera: Creación de valor compartido, empresas socialmente responsables, objetivo básico financiero, determinación del desempeño por los indicadores contables, herramientas para el análisis financiero, técnicas para realizar análisis financieros, indicadores de rentabilidad o de eficacia, indicadores de gestión o de eficiencia, indicadores de endeudamiento, indicadores de efectividad, rentabilidad del patrimonio (ROE), rentabilidad de los activos (ROA) y la contextualización histórica de la responsabilidad social empresarial en el Valle del Cauca.

6.1 Creación de valor compartido

De acuerdo con lo considerado por Michael Porter y Mark Kramer (2011), es un enfoque estratégico que integra las necesidades sociales y ambientales en las operaciones y estrategias de negocio de la empresa. Puesto que, estos autores consideran que a partir de las decisiones que se toman dentro de las empresas orientadas a la responsabilidad social empresarial se puede crear valor compartido para sí mismas y para la sociedad al resolver problemas sociales y ambientales.

6.2 Empresas socialmente responsables

Se considera una empresa como socialmente responsable cuando reconoce su impacto hacia la sociedad y se asume desde lo económico, legal, ético o filantrópico, según lo presentado por Archie B. Carroll. En concordancia con lo considerado en la pirámide de responsabilidad social empresarial, presentamos a continuación los cuatro criterios bajo los que se componen sus niveles:

1. **Responsabilidad económica:** Corresponde a la obligación que tienen las empresas de generar rentabilidad y utilidades para los accionistas. Se expresa que, este objetivo busca un actuar de manera eficiente y rentable, dando cumplimiento a las leyes y normas que correspondan.
2. **Responsabilidad legal:** El cumplimiento a las leyes y regulaciones aplicables a sus operaciones. Considerando que toda empresa tiene la responsabilidad de cumplir con las leyes laborales, ambientales, de seguridad y salud, etc.
3. **Responsabilidad ética:** Se considera que las empresas deben mantener su actuar dentro de parámetros éticos, incluso cuando no se tenga contemplado en la ley. La consideración de actuar ético se basa en mantener la honestidad, justicia y transparencia en sus relaciones con los empleados, clientes, proveedores y comunidades en general.
4. **Responsabilidad filantrópica:** En este apartado se expone que las empresas pueden salirse del margen de las obligaciones económicas, legales y éticas para contribuir al bien social. En este caso se puede considerar como responsabilidad filantrópica toda acción como las donaciones a organizaciones benéficas, trabajo voluntario y apoyo a causas sociales.

Para revisar la literatura relacionada con la responsabilidad social empresarial en Colombia, se seleccionaron diversos escritos utilizando una metodología que progresa de lo general a lo específico, comenzando con un enfoque en América latina y luego centrándose en Colombia. La búsqueda se llevó a cabo en bases de datos académicas, seleccionando estudios que aportan conocimientos relevantes para la investigación.

6.3 Historia de la Responsabilidad Social Empresarial

Con el propósito de acercarse a la Responsabilidad Social Empresarial (RSE), se ofrece una breve contextualización sobre su creciente importancia en el ámbito organizacional, especialmente en América Latina. Este enfoque tiene como punto de partida las prácticas y cambios que la RSE ha llevado bajo la influencia de diversos factores clave. Así mismo, se incluye una revisión bibliográfica para explorar su conceptualización y comprender su evolución.

Para contextualizar la RSE en América Latina, se tomó como referencia un estudio elaborado por el Fondo Multilateral de Inversiones. Por su parte, se incluyó un artículo de la revista INNOVA Research Journal titulado “*La responsabilidad social empresarial como estrategia de diferenciación de las empresas exportadoras*”. Este artículo proporciona conceptos fundamentales que facilitan la comprensión de la RSE y su literatura, contribuyendo a un mejor entendimiento de este tema.

6.3.1 Contextualización de la RSE

6.3.1.1 Elementos para entender la responsabilidad social empresarial

Según Vives, A., y Peinado-Vara, E. (2011), hay tres componentes claves que facilitan la comprensión de la responsabilidad social empresarial (RSE). Estos elementos destacan como han contribuido a mejorar tanto la percepción como las acciones relacionadas con la RSE, promoviendo un mayor bienestar colectivo y consolidando su relevancia en la estrategias corporativas y comunitarias.

6.3.1.2 Desarrollo Sostenible y Ética

Conforme a lo indicado por Vives, A., y Peinado-Vara, E. (2011) En un inicio, se consideraba que el crecimiento económico se fundamentaba principalmente en un sector

productivo capaz de crear bienes de capital (maquinaria y equipo), indispensables para satisfacer las necesidades de bienes y servicios de la población. Este enfoque requería la generación de excedentes, donde fue necesario la inversión internacional. Posteriormente, comenzó a emerger una inquietud por conectar el desarrollo económico con la estructura y función del gobierno, dando paso a una perspectiva más integral que incluía el desarrollo humano. Este último plantea una visión que no se restringe a los ingresos económicos, sino que abarca elementos como la salud, la educación, la identidad cultural y otras condiciones para mejorar la calidad de vida.

De este modo, se manifestó la perspectiva de crecimiento sostenible a raíz de la incertidumbre por el medio ambiente, dado que se comenzó a cuestionar sobre el progreso de las generaciones venideras para que al menos dispusieran de las mismas condiciones que las generaciones actuales. De esta forma, emerge la definición de sostenibilidad en la que se integra la dimensión ambiental, económica y social (Vives y Peinado-Vara, E, 2011).

6.3.1.3 El Objetivo y la Relación de la Empresa con su Entorno

Las entidades se constituyen con el objetivo de producir bienes y servicios que satisfagan las necesidades de la comunidad. En este contexto, la demanda de los consumidores se convierte en un indicador fundamental, ya que refleja de manera indirecta las carencias sociales no atendidas. Estas necesidades insatisfechas representan una oportunidad para que las compañías ofrezcan soluciones, lo que a su vez les permite generar excedentes y obtener ganancias.

De acuerdo con Vives y Peinado-Vara (2011), la actividad empresarial se basa en la interacción entre diversos elementos, como los inversores, los empleados, los recursos naturales y el entorno en el que operan. La calidad de esta interacción determina el impacto en el rendimiento organizacional afectando aspectos como la productividad laboral, el uso o

agotamiento de los recursos naturales y las condiciones de vida de las comunidades adyacentes a la empresa.

A lo largo del tiempo, han emergido diferentes maneras de interpretar la relación entre las empresas y su entorno. En el pasado, el enfoque predominante se centraba exclusivamente en maximizar el retorno de la inversión, con énfasis en generar grandes utilidades. Este enfoque menospreciaba factores como el bienestar de los empleados, la sostenibilidad ambiental y el desarrollo de las comunidades, lo que resultaba en ambientes laborales deficientes, contaminación ambiental y efectos negativos en las poblaciones cercanas. En aquel entonces, los consumidores se guiaban principalmente por criterios de precio, accesibilidad y calidad básica.

Sin embargo, con el transcurso de los años, esta perspectiva ha evolucionado, y nuevos factores han comenzado a influir en las decisiones de compra de los consumidores, como la preocupación por los impactos ambientales. La sociedad ha comenzado a examinar los daños ecológicos asociados a los procesos productivos, lo que ha llevado a las empresas a afrontar nuevos desafíos, entre ellos, fomentar un ambiente laboral positivo y contribuir al desarrollo sostenible.

En respuesta a estas demandas éticas emergentes, las organizaciones han adoptado múltiples enfoques, agrupados en tres categorías principales que buscan atender estas nuevas expectativas sociales y ambientales:

- **Acciones Filantrópicas**

Son acciones que derivan del acto de donar u obsequiar dinero, bienes o servicios a individuos con un propósito humanitario; se comprende que estas actividades son las iniciales, ejecutadas por las compañías para redefinir su relación con respecto al entorno. Es necesario

señalar que, estas actividades no siempre estuvieron asociadas con las empresas, ya que los recursos en numerosas ocasiones provenían de la riqueza personal del propietario de la empresa o de una pequeña porción de las ganancias o utilidades generadas por la compañía, por lo que no fueron acciones deliberadas para enfrentar las situaciones, como el proceso productivo, la relación ambiental o el ambiente laboral (Vives y Peinado-Vara, 2011).

- **Acciones de Inversión Social**

Estas actividades se realizan mediante la asignación de recursos de la entidad hacia el ámbito externo o la comunidad en la que se enfoca, con el objetivo de obtener un beneficio dual; tanto para la comunidad receptora como para la propia entidad. Este tipo de actividades demanda un análisis de la situación y de los efectos positivos que implica su implementación. Por ejemplo, las organizaciones analizan la viabilidad de destinar recursos hacia la conservación ambiental o la provisión de servicios educativos, de salud, culturales, entre otros. Esto genera una mejora en la imagen y la confianza de la entidad ante la comunidad, ya que proporciona ventajas (Vives y Peinado-Vara, 2011).

- **Prácticas de Responsabilidad Social Empresarial**

Las actividades de responsabilidad social corporativa atienden a la estrategia de involucrar a la organización, la cual no solo repercute en la reputación de la compañía o de la comunidad en la que opera, sino también en los empleados, el entorno, los inversionistas y otros. Estas acciones se manifiestan en un enfoque humanitario y generan una lealtad por parte de la comunidad, incrementan la productividad laboral, fomentan y ejecutan acciones en beneficio del medio ambiente y, adicionalmente, satisfacen las demandas de los inversionistas (Vives y Peinado-Vara, 2011).

6.3.1.4 Regulación o Autorregulación

Uno de los principales temas de discusión es, si la Responsabilidad Social Empresarial debe ser regulada por el Estado o autorregulada por la misma entidad o compañía. No obstante, se deduce que diversos aspectos de la RSE ya están regulados a través de normativas o procedimientos, como, por ejemplo, leyes laborales o disposiciones ambientales. Sin embargo, la responsabilidad social trasciende una normativa, dado que debe convertirse más en un mecanismo de autorregulación (Vives y Peinado-Vara, 2011).

De este modo, en la organización es esencial poseer una visión amplia que permita reconocer los beneficios que trae para la empresa y para la comunidad en general la implementación de estas prácticas. Un ejemplo de esto que actúa como referencia para la autorregulación de la conducta, es la norma ISO 26000.

6.3.1.5 Aportes y Avances de la Implementación de la RSE en Colombia

En las últimas décadas, la responsabilidad social empresarial ha nacido como un pilar fundamental del desarrollo sostenible en Colombia. Este enfoque se ha convertido en un elemento estratégico del gobierno corporativo. Las iniciativas locales de RSE reflejan el creciente compromiso del sector privado de contribuir al bienestar social, promover la sostenibilidad ambiental y el desarrollo económico equitativo, especialmente en zonas vulnerables con alto potencial de crecimiento.

El contexto colombiano, caracterizado por desafíos como la desigualdad social, la degradación ambiental y las consecuencias del conflicto armado, ha incentivado a las empresas a jugar un rol activo en la construcción de soluciones. Este compromiso ha logrado avances significativos en áreas clave.

Por lo anterior, es importante presentar iniciativas sociales del empresariado colombiano durante las últimas décadas, el cual busca que para ser llevado a cabo el desarrollo sostenible, se necesita una mayor cooperación, complementariedad y coherencia tanto de los actores nacionales e internacionales, siendo parte del ámbito nacional el sector público y privado, trabajando en conjunto para enfrentar la complejidad del entorno, se presentan los aportes más relevantes del sector privado en Colombia, los cuales destacan por su impacto en la transformación del entorno y su contribución al bienestar de las comunidades:

- El mecanismo de obras por impuestos ha permitido que las empresas financien proyectos de infraestructura en áreas prioritarias para el desarrollo del país, Según CIPE (2024) a través de este modelo, el sector privado puede destinar parte de su carga tributaria a proyectos como la construcción de carreteras, colegios, centros de salud en zonas afectadas por la pobreza, la inequidad y el conflicto armado.
- El sector privado ha jugado un papel activo en la construcción de paz en Colombia mediante la implementación de prácticas de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) y estrategias de valor compartido. Camacho, A., & Salinas, C. (2020) en la revista de estudios sociales mencionan que las empresas han desarrollado programas de empleo para excombatientes y comunidades vulnerables, así como iniciativas para promover la educación y la participación comunitaria.

Estas iniciativas no solo responden a las necesidades actuales del país, sino que también posicionan a las empresas como actores clave en la implementación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) a nivel local y nacional.

6.4 Desarrollo del clúster azucarero

6.4.1 Relación entre el clúster y la Responsabilidad Social Empresarial

En este apartado se efectuará un recorrido por la evolución del clúster del sector azucarero teniendo en consideración el contexto sociocultural, político y económico del Valle del Cauca. Esto, con el fin de conocer los factores que generaron la evolución que han tenido las empresas analizadas y el rol que tienen estas frente a la sostenibilidad medio ambiental y su impacto social.

El sector azucarero en Colombia se encuentra enfocado principalmente en los municipios de Caldas, Cauca, Risaralda y Valle. Aunque se podría considerar que el Valle del Cauca es el municipio en el cual se le ha dado la mayor importancia a esta actividad, teniendo en consideración que esta es una de las principales fuentes de ingreso del sector, por lo cual siempre tiene una participación importante en el PIB del departamento, de acuerdo con la información publicada por el DANE.

De acuerdo con los indicadores socioeconómicos de los departamentos y municipios cañicultores durante la primera década del siglo XXI extraídos por FEDESARROLLO, se evidencia que, aunque el Valle del Cauca no es el departamento que tiene un mayor aporte al PIB del país desde la producción y comercialización de caña de azúcar, sí es el departamento que tiene mayor inversión, esto teniendo en consideración que esta es la principal actividad económica de la mayoría de los municipios que componen el departamento. (Arbeláez María A, 2010)

Es importante mencionar que, aunque el inicio de la siembra de caña en el Valle de Cauca se registra desde la presidencia de Sebastián de Belalcázar, esta actividad no siempre fue la

principal del departamento, ni se obtuvo resultados significativos para tener un impacto económico. Por lo cual, se han presentado diversos proyectos de ley, con el fin de impulsar este sector, como lo fue la Ley Páez. (Felipe Millán-Constain , Colombia. Centro Nacional de Productividad, Alemania. Gobierno, German Agency for Technical Cooperation, NU. CEPAL)

El establecimiento de la producción de caña de forma organizada se puede considerar que tiene lugar en 1864, cuando se constituye el ingenio Manuelita, puesto que, esta fue la primera industria que se integra formalmente. Esto de la mano con una de las subidas inminentes de la producción de caña y su rentabilidad a nivel nacional.

Para hablar del clúster azucarero del Valle del Cauca, es importante mencionar los diferentes eslabones que tienen un rol esencial para el desarrollo de las industrias que se analizan. Estos se abordarán según la clasificación realizada por el Centro Nacional de Productividad (CNP).

Los actores que garantizaron el crecimiento son clasificados por siete niveles, posicionando en el primer nivel los proveedores de insumos agrícolas; en segundo lugar los agricultores enfocados en la caña; en tercer lugar los proveedores de insumos diversos para la producción, como lo puede ser la maquinaria u otros servicios; cuarto lugar quienes se enfocan en las actividades de cosecha y transporte de la caña; en quinto lugar quienes se enfocan en subproductos de la caña, como lo son el bagazo, mieles y chaza; en sexto lugar aquellas industrias que utilizan material de la caña como materia prima indirecta para generación de valor agregado de sus productos; en último lugar los canales de distribución ya sea para distribución nacional o internacional. (El conglomerado del azúcar del valle del Cauca, Colombia, 2002)

Es importante acotar que, para el sostenimiento a lo largo del tiempo de las industrias azucareras en el mercado, se han efectuado la producción de diversos productos, dado que, aunque el azúcar y sus derivados fueron en primera instancia la fuente principal de ingresos de estas empresas, otros productos tienen una alta participación en su rentabilidad como lo son el etanol, ácido cítrico, biodiesel, entre otros.

Hay diversas industrias que han crecido de la mano con los ingenios azucareros Valle caucanos, dado su interés en la misma materia prima, como lo son la industria sucroquímica, las enfocadas en la confitería o chocolates, y en último lugar aquellas dedicadas a la producción de papel. Otras de las actividades asociadas a la producción de caña, según la investigación coordinada por Felipe Millán, son aquellas que se relacionan con el bagazo, como lo son la generación de energía natural y la producción de muebles.

A partir de los 60s se evidencia un crecimiento constante en el número de hectáreas de caña sembradas en el Valle del Cauca, puesto que, según la información publicada por Asocaña, para el año 1960 se contaba con 61.600 hectáreas sembradas, frente al 1999 que se contaba con 188.362. Esto evidencia que el Valle del Cauca mantiene un crecimiento constante en el cultivo de caña, dadas las condiciones naturales del territorio. (El conglomerado del azúcar del valle del Cauca, Colombia, 2002)

Se debe tener en cuenta las condiciones naturales del Valle del Cauca, dado que han generado el crecimiento del monocultivo de la caña y las diversas opiniones que se tiene frente a este. Teniendo en consideración que, las comunidades de los municipios que conforman este departamento exponen inconformidades por las afectaciones que puede tener para el medio ambiente, la calidad de vida y dinámicas sociales del territorio.

Partiendo de las condiciones socioeconómicas de la población del sector, se puede considerar que el crecimiento de la producción e industrialización de la caña de azúcar en el Valle del Cauca no ha generado cambios positivos que sean significativos en el desarrollo de las comunidades del sector. Teniendo en consideración lo expuesto por los profesores María Arbeláez, Alexander Estacio y Mauricio Olivera en el libro *“Impacto socioeconómico del sector azucarero colombiano en la economía nacional y regional”*, donde se analiza en un apartado la calidad de vida de las personas que viven en municipios cañicultores.

Si bien se evidencia que la calidad de vida de los habitantes de estos municipios es más alta, también se identifica que esto no es lo mismo para las poblaciones que no se encuentran en zonas centrales, puesto que les es más difícil acceder a servicios básicos y no llegan a ser beneficiados de los ingresos tributarios que generan las industrias que se encuentran en estos municipios. (Arbeláez María A, 2010)

Es importante tener en cuenta el desarrollo poblacional y los cambios ambientales del Valle del Cauca para adentrarse en el análisis de la responsabilidad social empresarial de las empresas del sector azucarero, por lo cual, se realizará una breve contextualización de las comunidades del departamento y la situación ambiental previa y posterior a la industrialización de este sector.

En este orden de ideas, en primera instancia es importante reconocer la historicidad del departamento y como este cambió en el momento en el que se inició el proceso de crecimiento económico con la producción de caña, puesto que, este fue de la mano con los cambios que se tuvo poscoloniales. Teniendo en consideración que el Valle del Cauca fue uno de los territorios donde se generó el proceso colonial, trayendo con ello la esclavización y el despojamiento de tierras.

Partiendo de que originariamente el departamento se encontraba habitado por las comunidades indígenas, quienes basaban su costumbres y actividades en torno al Río Cauca, por lo cual se daba una mayor importancia al mismo y a los diversos humedales que había en el territorio. Posteriormente, con la colonización este sector tiene un cambio significativo, ya que se da lugar al despojamiento de tierras de las comunidades originarias y la migración forzosa de comunidades africanas, provenientes de territorio como Costa de Marfil, Ghana, Nigeria, Congo y Angola, donde se presentaba una alta producción de caña. (Hernández, 2020)

6.4.2 Impacto de la Responsabilidad Social Empresarial en el desarrollo del clúster

El inicio del proceso de cultivo de caña de azúcar en el Valle del Cauca generó diversas problemáticas en el sector, puesto que para el caso de las comunidades indígenas se generó despojamiento de sus territorio y para el caso de las comunidades afro generó que tuvieran que encargarse de todo el proceso productivo sin tener la remuneración ni las condiciones laborales dignas, adicional a ello la población vulnerable de este territorio ha tenido que sobre llevar las consecuencias de las afectaciones ambientales que se han generado por la sobre explotación de los suelos, la quema de la caña y el uso excesivo de las fuentes de agua.

Este suceso generó que durante el proceso de industrialización de las empresas del sector azucarero tuvieran que rendir cuentas socioambientales a las comunidades de su territorio dado que, aunque se reconozca que se presentó un beneficio para el departamento dado el crecimiento económico, no tuvo la misma incidencia a nivel social y ambiental.

En este orden de ideas, en cuanto al aspecto ambiental, se debe mencionar las afectaciones que ha tenido las actividades que se realizan en torno a la siembra de la caña en el

Valle del Cauca, puesto que, este territorio contaba con una gran cantidad de humedales. El profesor Uribe Castro citando a Perafán, expone que:

“La CVC ha demostrado que entre 1957 y 1986 periodo del mayor auge cañero en el siglo XX, el Valle del Cauca había perdido el 72% de sus humedales y el 66% de sus bosques El hecho ha sido tan grave que, en los últimos años, tan solo quedan 8 relictos de bosque y humedal, y todos ellos con tendencia a desaparecer para siempre”. (Uribe-Castro, 2014)

Las afectaciones ambientales de la producción de caña en el Valle del Cauca se generan de diversas formas, pero aquella que ha tenido un mayor impacto en el ecosistema es la sobre explotación del agua proveniente del Río Cauca, la contaminación del aire causada por la quema de la caña, y los diversos desechos que se generan en el proceso.

Dado lo expresado previamente, se puede comprender el contexto bajo el cual se desarrolla el sector azucarero en el Valle del Cauca, y las razones por las cuales se tiene esta mirada crítica frente a sus prácticas de responsabilidad social empresarial. Bajo esta idea el politólogo Osorio Germán Ayala afirma lo siguiente:

“Teniendo en consideración las diversas expresiones sociales y los acuerdos contenidos en el plan de desarrollo territorial del departamento, las industrias que basan su producción en la caña de azúcar han implementado diversas políticas y formas de redición de cuentas, con el fin de reducir su impacto medio ambiental y subsanar la deuda histórica con la que cuentan estas empresas”. (Ayala-Osorio, 2019)

La principal actividad que están realizando las industrias del sector azucarero del Valle del Cauca para rendir cuentas respecto a la afectación ambiental que tiene las actividades que

giran en torno a la producción de caña, es el manejo sostenible del agua, puesto que, aunque no se pueda resarcir las afectaciones históricas medio ambientales que se ha generado, están realizando un uso de forma racional de las fuentes hídricas y acogiendo a las medidas estatales del territorio que ha sido impuestas con el fin fomentan el uso equitativo, racional y el cuidado del recurso hídrico.

En segundo lugar, las empresas han iniciado a dar un uso de los residuos que se generan en sus actividades. El principal residuo al que se le está dando un mejor uso es el bagazo, puesto que se utiliza de diversas formas, ya sea como comida para el ganado, el abono de los suelos y el uso que más se ha destacado y que genera mayor beneficio a estas empresas es la producción de bioetanol. (Ana Becerra-Quiroz, 2016)

En tercer lugar, se clasifican las diversas actividades de reducción de emisión de gases y conservación de la biodiversidad del territorio. Estas actividades varían en las diversas industrias del Valle del Cauca. En cuarto y último lugar se presentan los proyectos que en muchos de los casos se realizan de la mano con las administraciones públicas de los municipios o el departamento, con el fin de generar un aporte positivo para las comunidades del sector.

6.5 Rentabilidad

La rentabilidad es un indicador financiero clave que mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ganancias.

Las empresas, particularmente aquellas con fines de lucro, persiguen un objetivo financiero fundamental: incrementar el valor de la empresa. Este objetivo se traduce en la generación de riqueza para sus accionistas. Para alcanzarlo, las empresas se enfocan en obtener la mayor rentabilidad posible. (Oriol, 1999).

Brealey & Myers. (2003), explican la rentabilidad como la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con sus activos totales, lo que se conoce como rendimiento sobre los activos (ROA) o retorno sobre la inversión (ROI). Además, Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018), definen la rentabilidad como la capacidad de una empresa para generar utilidades en relación con el capital invertido, expresado como rendimiento sobre el patrimonio (ROE) o retorno sobre el capital (ROC).

Según García S. (1991) siempre ha existido la desprevénida tendencia a pensar que el principal objetivo financiero es la maximización de las utilidades. Esta es una posición equivocada, pues solo tiene en cuenta el corto plazo, sin considerar la continuidad, la permanencia en el mercado, que a largo plazo debe lograr una empresa (p.2). El autor además afirma que la obtención de utilidades debe obedecer más a una estrategia planificada a largo plazo, que a la explotación incontrolada de las diferentes oportunidades que el mercado le brinda a la empresa (García S. , 1991). Si esto es así, dice García S. (1991) que entonces debemos ubicar el objetivo básico financiero en el plano del largo plazo. Sumado a Drucker (2010). señala que la rentabilidad es un factor clave para la supervivencia y el crecimiento de una empresa, y destaca la importancia de medir la rentabilidad a largo plazo.

6.5.1 Indicadores financieros

Los indicadores financieros son herramientas analíticas esenciales para la toma de decisiones en el ámbito empresarial. Estupiñán citado por Córdoba (2012) destaca que estos indicadores representan una herramienta analítica fundamental para la toma de decisiones racionales relacionadas con los objetivos corporativos. Los indicadores financieros expresan en “razones e índices” calculados a partir de los estados financieros y construyen la base para evaluar la eficiencia, endeudamiento, y la efectividad de una empresa.

En el marco de este estudio, se definirán los tipos de indicadores financieros de rentabilidad operativa, los cuales son esenciales para evaluar la relación de las prácticas de responsabilidad social empresarial (RSE) en la rentabilidad de las empresas del sector azucarero durante el periodo de estudio. Al analizar si las iniciativas de RSE influyen en estos indicadores, se podría determinar si dichas prácticas contribuyen a una mayor rentabilidad y sostenibilidad económica, proporcionando una visión integral del beneficio que aporta no solo a nivel social, sino también financiero.

6.5.1.1 Indicadores de rentabilidad o de eficiencia

A nivel general se considera que los índices de eficacia o rentabilidad sirven para medir la gestión de los administradores de una empresa u organización.

Los indicadores de rentabilidad, también conocidos como márgenes de utilidad o márgenes de rendimiento, representan el beneficio porcentual que queda después de deducir del ingreso por ventas operacionales los costos, gastos, provisiones, impuestos, tasas de interés, entre otros; Dependiendo del nivel de análisis deseado, se utilizará un margen de utilidad específico. La eficacia y efectividad de las empresas con ánimo de lucro son evaluadas mediante estos indicadores. Es crucial destacar que, para realizar un análisis financiero adecuado utilizando estos indicadores, es necesario conocer la actividad económica de la empresa y el sector al que pertenece, ya que los datos de los estados financieros y sus notas por sí solos no son suficientes. (Estupiñan & Estupiñan, 2003, pág. 128).

Para el presente trabajo, se utilizarán los siguientes indicadores de rentabilidad

- **Rentabilidad sobre los activos (ROA):** Este indicador se utiliza para determinar el rendimiento de los activos, puede ser tanto una empresa en general como una

unidad de negocio. Se calcula dividiendo el beneficio antes de intereses e impuestos (correspondiente a los activos utilizados) entre los activos medios del período considerado (Oriol, 1999).

Dentro de sus límites, se aísla del problema financiero, es decir, no considera el costo del dinero el nivel de riesgo de las operaciones de la empresa, que son variables muy importantes (Oriol, 1999). En las empresas es importante conocer el rendimiento del capital invertido, porque de esta manera se puede comparar el rendimiento con los costos de oportunidad del inversor, permitiendo al interesado concluir si el negocio en cuestión le conviene o no.

El ROA está impulsado por dos fuerzas diferentes; la primera es la eficiencia de la utilización de los activos y la segunda se relaciona con el margen de beneficio operativo después de impuestos de la organización. Cuando separamos las dos fuerzas para encontrar el ROA, utilizamos el sistema de Dupont. Este sistema nos permite determinar de dónde proviene el beneficio de la empresa, si es la eficiencia en el uso de los activos o el margen de beneficio empresarial. (Rivera Godoy J. , 2004).

- **Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE):** El objetivo de los propietarios de empresas o inversores de capital debería ser obtener de su negocio un beneficio mayor que el que podría producir otra empresa con el mismo o menor riesgo. Si la rentabilidad de la empresa es muy baja (por debajo del coste de oportunidad), es más fácil para el inversor o accionista inmovilizar sus recursos en productos financieros de bajo riesgo (Lorenzana, 2014).

Para que el accionista conozca el estado de la recompensa por sus inversiones, se calcula el ROE. Este indicador muestra la capacidad de la empresa para devolver a sus propietarios una ganancia de la inversión realizada y de los riesgos financieros y operativos asumidos (Rivera Godoy J. , 2004, pág. 47). Este indicador tiene en cuenta la forma en que se financia la empresa; Por tanto, el numerador muestra únicamente la ganancia distribuida a los accionistas (Rivera Godoy J. , 2004). El ROE está influenciado por tres fuerzas diferentes: en primer lugar, está impulsado por la rotación de activos, en segundo lugar, por el margen neto del balance y, finalmente, por el apalancamiento financiero (Rivera Godoy J. , 2004).

Al calcular el ROE utilizando las tres fuerzas que lo impulsan, utilizamos el sistema Dupont extendido. El éxito de la empresa se puede medir mediante el indicador ROE; La riqueza que produce también se cuantifica, además de ser ampliamente utilizada. Es un indicador claro, fácil de obtener y que no se ve afectado por el estado del mercado de valores (Oriol, 1999).

Este indicador tiene en cuenta el costo de la deuda y también se puede comparar con el coste de oportunidad de los accionistas. A través del ROE se ven positivamente aquellas inversiones que aportan una rentabilidad superior al coste de oportunidad de los propietarios de la empresa, lo que incita a los directivos a pensar como accionistas (...) (Oriol, 1999). El ROE es uno de los indicadores más altos que se pueden alcanzar con datos contables.

6.5.1.2 Indicador de rentabilidad operativa

Un indicador de rentabilidad operativa es una métrica financiera que mide la capacidad de una empresa para generar ganancias a partir de sus operaciones principales. Estos indicadores se calculan dividiendo la utilidad operativa por un indicador de ingresos, como las ventas netas o los ingresos totales.

Los indicadores de rentabilidad operativa evalúan la eficiencia y rentabilidad de las operaciones centrales de una empresa. Se calcula a partir de las ganancias que obtiene una empresa después de deducir los costos y gastos directamente relacionados con la producción y ventas de sus bienes o servicios. Entendiéndose que un alto indicador de rentabilidad operativa significa que la empresa es eficiente en la gestión de sus costos y está generando una ganancia saludable a partir de sus actividades principales.

Para el presente trabajo, se utilizarán los siguientes indicadores de rentabilidad operativa:

- **Ganancias antes de Intereses, Impuestos y Amortización (EBITA):** El beneficio contable, que es una medida que habitualmente se ha tenido en cuenta, es en realidad una *ficción* y puede esconder en su cálculo, distintas asunciones que distorsionan su utilidad, ya que no refleja el rendimiento, ni es una estimación del *cash-flow*. El Ebitda tiene la ventaja, de eliminar el sesgo de la estructura financiera, del entorno fiscal (a través de los impuestos) y de los gastos “*ficticios*” (amortizaciones). De esta forma, permite obtener una idea clara del rendimiento operativo de las empresas, y comparar de una forma más apropiada lo que hacen distintas empresas o sectores en el ámbito puramente operativo.

Se calcula a partir del resultado final de explotación de una empresa, sin incorporar los gastos por intereses o impuestos, ni las disminuciones de valor por

depreciaciones o amortizaciones, para mostrar así lo que es el resultado puro de la empresa. Por lo tanto, los elementos financieros (intereses), tributarios (impuestos), externos (depreciaciones) y de recuperación de la inversión (amortizaciones), deben quedar fuera de este indicador. El propósito del EBITDA es obtener una imagen fiel de lo que la empresa está ganando o perdiendo en el núcleo de su negocio. (Cornejo-Saavedra & Díaz Solís, 2006).

- **Ganancias antes de Intereses e Impuestos (EBIT):** Es la utilidad antes de descontar los gastos financieros y los impuestos, y se conoce como el resultado operacional o de explotación del período. Esta cifra, al igual que el EBITDA, se obtiene a partir del Estado de Resultado y suele ser útil para la medición de los beneficios económicos generados por una compañía a partir de sus actividades operacionales y durante un determinado período. El EBIT también prescinde de los aspectos financieros y tributarios, pero no de los gastos contables que no implican pagos efectivos de dinero (tales como la depreciación de los activos fijos y la amortización de los activos intangibles, los cuales están incluidos en los costos de explotación), por lo que su uso no tiene todas las ventajas del EBITDA. (Cornejo-Saavedra & Díaz Solís, 2006).

La evaluación del desempeño de las empresas mediante indicadores contables tradicionales se basa en el aumento de las utilidades y de los indicadores significativos en cada período. Para comprender estos aspectos, se emplean diversas técnicas y métodos, algunas de las cuales se enumeran a continuación:

6.5.2 Análisis Financiero

Baena citado por Cordoba, (2012) define el análisis financiero como un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cuantitativos y cualitativos, con el propósito de obtener un diagnóstico real de la empresa, permitiendo una adecuada toma de decisiones. De acuerdo con esto (Cordoba, 2012, pág. 94) concluye que, *“El análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación, donde se selecciona la información disponible respecto a un negocio, que interese al usuario, sea relevante y que afecte la decisión según las circunstancias y se relaciona de tal manera que sea más significativa, haciendo un estudio de ella”*.

6.5.2.1 Herramientas para el análisis financiero

Para desarrollar el análisis financiero se requieren herramientas que proporcionen los datos a evaluar, destacándose la información y los estados financieros. Estos cálculos son esenciales para comprender la situación económica de la empresa y tomar decisiones con los respectivos soportes, todo esto permite a las empresas ajustar las estrategias y mejorar su desempeño.

“El proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros, y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no solo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes” (Cordoba, 2012, pág. 94)

6.5.2.2 Técnicas para realizar análisis financieros

Cordoba (2012) Menciona la importancia de las técnicas de análisis financiero para la obtención de metas y toma de decisiones en el ente económico, planteando que, *“Las técnicas de*

análisis financiero contribuyen, por lo tanto, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que permiten realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones”

Entre las técnicas de análisis financiero mencionadas por Córdoba (2012) se encuentran:

Análisis Vertical: “Es un procedimiento estático que consiste en analizar estados financieros como el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales, comparando las cifras de un solo período en forma vertical. El objetivo de análisis vertical es determinar qué tanto representa cada cuenta dentro del total” (Cordoba, 2012, pág. 96)

Análisis Horizontal: “En este método se comparan los estados financieros homogéneos, en dos o más períodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas de un período a otro, conociendo los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos, se define cuáles merecen mayor atención por ser significativos para la toma de decisiones” (Cordoba, 2012, pág. 97)

Análisis Histórico: “En el método histórico se analizan tendencias, ya sea de porcentajes, índices o razones financieras” (Cordoba, 2012, pág. 99)

7 MARCO LEGAL

Este marco tiene la finalidad de comprender las condiciones que rige las prácticas de responsabilidad social empresarial (RSE) y su relación en la rentabilidad de las empresas que operan en la región azucarera en el Valle del Cauca en el periodo 2017-2022, Este marco incluye regulaciones y directrices a diferentes niveles: internacional, nacional y departamental, que establecen las bases para la implementación de políticas y acciones socialmente responsables. El analizar estos factores permite comprender como la ley afecta la adopción de prácticas de RSE y

su relación en la rentabilidad empresarial, proporcionando el contexto integral para evaluar el desempeño y el compromiso de las empresas que son objeto de estudio.

En relación con la investigación, es importante considerar las leyes internacionales que definen el marco de actuación para las prácticas de RSE, las leyes seleccionadas comprenden acuerdos y estándares globales que promueven la sostenibilidad, la ética en los negocios y el respeto por los derechos humanos.

7.1 ISO 26000: Guía sobre Responsabilidad Social

La ISO 26000 es un estándar internacional que establece directrices para la responsabilidad social corporativa, ofreciendo una guía que ayuda que las organizaciones operen de manera socialmente responsable, aunque no es una norma certificable. La responsabilidad social surge como una forma de fortalecer la reputación de la empresa y promover prácticas laborales justas. Desde ese punto de vista, la norma ISO 26000 establece los criterios necesarios para actuar de manera ética y transparente, contribuyendo al bienestar de la sociedad.

Implementar la ISO 26000 es especialmente relevante en relación con el tema de investigación. Al proporcionar un marco detallado y reconocido internacionalmente para la implementación de prácticas de RSE, abarcando aspectos clave como los derechos humanos, prácticas laborales, medio ambiente, prácticas justas de operación, asuntos de consumidores y participación comunitaria

Esto no solo mejora la reputación y relaciones con las partes interesadas, sino también aumentar su competitividad y sostenibilidad a largo plazo, lo que podría significar en un influencia en su rentabilidad.

7.2 ISO 01: Gestión de Calidad

Las empresas que quieren mejorar la calidad de sus productos y servicios, aumentar la satisfacción del cliente y mejorar la eficiencia operativa deben implementar la ISO 9001, puesto que la norma internacional, establece las especificaciones para un sistema de gestión de calidad en una organización.

Esto mejora la reputación de la empresa y puede abrir nuevas oportunidades comerciales y facilitar la integración en mercados internacionales exigentes en términos de calidad y cumplimiento.

Aunque la ISO 9001 se enfoca en la gestión de calidad en lugar de la RSE, existen áreas de superposición y complementariedad. Integrar la ISO 9001 en el marco legal de esta investigación proporciona un contexto adicional sobre cómo las empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca gestionan la calidad de sus procesos y productos, lo cual es fundamental para la satisfacción del cliente e influir indirectamente en su rentabilidad.

7.3 ISO 14001: Gestión Ambiental

ISO 14001 es una norma aceptada internacionalmente que establece cómo implementar un sistema de gestión medioambiental. La norma se ha concebido para gestionar el delicado equilibrio entre el mantenimiento de la rentabilidad y la reducción del impacto medioambiental.

Llevar a la práctica la ISO 14001 es crucial para las empresas que desean gestionar de manera efectiva sus impactos ambientales, cumplir con la legislación ambiental vigente y mejorar su reputación en términos de sostenibilidad.

En caso particular en las empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca, la ISO 14001 puede ser especialmente relevante debido a la naturaleza de sus operaciones y el potencial impacto ambiental asociado.

Se incluye en el marco legal al proporcionar un contexto normativo sólido para evaluar como las prácticas ambientales de las empresas azucareras influyen en su rentabilidad, suministrando una perspectiva más completa y estructurada sobre como las prácticas ambientales afectan resultados financieros y la sostenibilidad a largo plazo en las empresas, esto al poder beneficiarse de reducciones de costos operativos, mitigación de riesgos legales y mejoras en la eficiencia general.

Continuando con este estudio, es fundamental analizar las leyes nacionales que rigen estas prácticas. La normativa colombiana define las directrices y obligaciones que las empresas deben acatar en materia de responsabilidad social. Estas regulaciones no solo buscan impulsar prácticas corporativas éticas y sostenibles, sino también crear un ambiente empresarial propicio para el crecimiento justo y responsable de las industrias del país.

7.4 Ley 101 de 1993: Ley General de Desarrollo Agropecuario y Pesquero

La Ley 101 de 1993 estableció el marco legal para el desarrollo de la agricultura y la pesca en Colombia. Su principal objetivo es promover el desarrollo integral y sostenible de estos sectores, mejorar la calidad de vida de los trabajadores rurales e incrementar la productividad y competitividad de los sectores agrícola y acuático. Esta ley es fundamental para el desarrollo y fortalecimiento de los sectores agrícola y pesquero en Colombia, promoviendo un enfoque integrado y sostenible que incluya tanto la producción como el bienestar social de las comunidades rurales.

Los principios y disposiciones de la Ley 101 de 1993 influyen en las prácticas de RSE de las empresas del sector azucarero, ya que estas empresas deben operar dentro de los lineamientos establecidos por la ley. La promoción del desarrollo rural integral, la protección de los recursos naturales, el fomento de la sostenibilidad y la mejora del bienestar social de las comunidades rurales son aspectos que se alinean con los objetivos de la RSE. Además, la ley proporciona incentivos y apoyo a los productores agropecuarios, lo cual impacta positivamente en la rentabilidad de las empresas que implementen prácticas de RSE efectivas.

En el presente trabajo de investigación, se pretende partir del marco legal establecido por el departamento en el cual se incluyen aspectos relacionados con la RSE.

7.5 Ordenanza 01224 de 2003 Planificación del Desarrollo del Departamento del Valle del Cauca

La Ordenanza 01224 de 2003, también conocida como la "Ordenanza de Planificación del Desarrollo del Departamento del Valle del Cauca", es una ley que establece los estándares generales para el progreso económico, social y ambiental del departamento del Valle del Cauca. La Asamblea Departamental del Valle del Cauca aprobó la ordenanza el 23 de diciembre de 2003 con el objetivo de guiar la inversión pública y privada en el departamento para lograr un desarrollo sostenible.

La ordenanza 01224 de 2003 establece pautas estratégicas para el crecimiento del Valle del Cauca que incluyen en la RSE, por lo tanto, será utilizada para analizar el marco legal en el que se desarrollan las prácticas de RSE en el sector azucarero del Valle del Cauca.

8 METODOLOGÍA

8.1 Tipo de Estudio

El método de investigación empleado en el presente trabajo es el método científico descriptivo y de correlación.

8.1.1 Descriptivo

La presente investigación utilizara el método de estudio descriptivo para analizar la relación de las prácticas de responsabilidad social empresarial (RSE) en la rentabilidad de empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca durante el periodo 2017 - 2022. Según Dankhe (1986), los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis. Miden y evalúan diversos aspectos, dimensiones o componentes del fenómeno a investigar.

El método de estudio descriptivo permitirá recolectar información detallada y proporcionar una imagen clara de las variables relacionadas con la rentabilidad y prácticas de RSE en las empresas azucareras. Este enfoque no buscara establecer relaciones causales, sino obtener datos que permitan entender el contexto y las particularidades del objeto de estudio. A través de la medición y evaluación de diversos aspectos, se podrá ofrecer una descripción precisa de como las prácticas de RSE influyen en la rentabilidad.

8.1.2 Correlación

La presente investigación utilizara el método de estudio correlacional para analizar la relación de las prácticas de responsabilidad social empresarial (RSE) en la rentabilidad en empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca durante el periodo 2017 – 2022. Este tipo de estudios tiene como propósito medir el grado de relación que existe entre dos o más variables

que se pretende analizar para determinar si están o no relacionadas en los mismos sujetos y después se analiza la correlación.

El método de estudio correlacional tiene como objetivo determinar el grado de relación entre dos o más variables. Este tipo de estudio no establece relaciones causales, sino que se centra en identificar si existe una correlación significativa entre las variables e identificar en qué dirección se dirige, es decir, si es positiva o negativa. En el contexto de este trabajo, se analizarán las prácticas de RSE y su relación con la rentabilidad de las empresas azucareras. Este análisis permitirá identificar patrones y tendencias que podrían indicar como las prácticas de RSE influyen en la rentabilidad, proporcionando una disertación más profunda de esta dinámica sin asumir directamente una relación causa y efecto.

8.2 Método de investigación

El método de investigación es de carácter mixto, combinando tanto métodos cuantitativos como cualitativos para proporcionar una comprensión más completa del fenómeno de estudio.

Cuantitativo: Con datos financieros y estadísticos se pretende analizar el desempeño de las empresas durante el periodo de estudio.

Cualitativo: Con revisión de documentos corporativos, informes de sostenibilidad y otros materiales relevantes, se caracterizará las prácticas de responsabilidad social empresarial. Esto permitirá comprender mejor el contexto y las particularidades de cada empresa objeto de estudio.

Con este enfoque mixto se pretende proporcionar tanto una descripción detallada, como un análisis estadístico de la relación entre las prácticas de RSE y la rentabilidad, ofreciendo una visión integral del objeto de estudio.

8.3 Fuentes y técnicas

8.3.1 Fuentes

De acuerdo con Bisquerra Alzina (2006)

“Las fuentes secundarias son las que procesan información de primera mano. Ejemplo en texto escrito son libros, monografías, enciclopedias, manuales. (...) Con el avance y la globalización del conocimiento se ha propiciado la aparición de importantes fuentes secundarias: sumarios electrónicos, índices de revistas especializadas (que se pueden recibir vía correo electrónico y agrupan referencias directas como son los artículos sobre temas específicos), las bases de datos (que se pueden definir como conjuntos de información almacenada que permiten acceder a referencias de documentos bibliográficos, como artículos, libros, proyectos de investigación y documentación en general)”

Esta investigación se caracteriza por basarse en fuentes de información secundaria como informes de sostenibilidad, monografías, artículos científicos y bases de datos especializados. Además, se realizará un análisis exploratorio financiero del sector azucarero del Valle del Cauca, utilizando tanto métodos cuantitativos como cualitativos. En consecuencia, la técnica de investigación principal empleada es la investigación documental.

8.3.2 Técnicas

Analizar el desempeño financiero del sector azucarero en el Valle del Cauca durante el periodo 2017 – 2022

El análisis empírico se pretende realizar con información financiera de empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca que estén en bases de datos y que cuenten con reportes de sostenibilidad para los años 2017 – 2022.

Luego se realizará una filtración de información recolectada en las bases de datos, teniendo cuenta lo siguiente:

1. Las empresas que no cuenten con la igualdad de la ecuación contable en el año respectivo, es decir: $\text{activos} = \text{pasivos} + \text{patrimonio}$.
2. Compañías que, aunque la información cumpla con la ecuación contable, no presenten discriminados al detalle de cuentas en el año respectivo.
3. Aquellas empresas en las cuales no coincidió la utilidad neta del estado de resultados con el resultado del ejercicio de la situación financiera en el año respectivo.

Se consolidará la información seleccionada, para construir el estado de situación financiera y el estado de resultado integral de empresas del sector azucarero en el Valle de Cauca año a año, estos se analizaron con análisis horizontales y verticales de los estados financieros antes mencionados.

Se pretende en este estudio construir las siguientes variables para analizar el desempeño financiero del sector; indicadores de rentabilidad, indicadores de endeudamiento y solvencia e indicadores de liquidez.

Caracterizar los mecanismos de rendición de cuentas implementados por empresas del sector azucarero del Valle del Cauca en materia de responsabilidad social empresarial (RSE).

Se realizó una revisión de literatura relacionada con la responsabilidad social empresarial en Colombia. El proceso inició con un enfoque amplio en América latina para centrarse específicamente en el contexto colombiano.

A través de revisión documental se indagaron en los medios utilizados por las empresas para el conocimiento de las prácticas de responsabilidad social empresarial que realizan y se caracterizó la calidad, cantidad y asertividad de la información que se presenta. En este orden de ideas, se realizó una distinción para identificar la relación o discrepancias de la información obtenida y los modelos utilizados para la presentación de esta, permitiendo así evaluar las políticas empleadas y mecanismos utilizados para su publicación. Esta metodología combinada de revisión sistemática y análisis documental proporcionaron una base sólida para comprender el estado actual de las prácticas de responsabilidad en las empresas objeto de estudio.

En este trabajo, como se mencionó se evalúa la calidad y frecuencia de divulgación de las prácticas de RSE por parte de empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca, a través del análisis documental de informes de sostenibilidad correspondientes al periodo 2017-2022. Para ello:

Las prácticas de RSE serán clasificadas en cuatro dominios principales: *gestión ambiental, impacto social, sostenibilidad económica, y cumplimiento normativo y certificaciones*. Dentro de cada dominio, se listaron ítems específicos que presentan acciones o

prácticas de sostenibilidad. Para cada empresa en cada año respectivo, se revisó el informe de sostenibilidad, con el fin de identificar si cada ítem fue implementado o reportado.

Se estableció una puntuación binaria. Si una empresa menciona un ítem en su informe para un año determinado, se le asignará un puntaje de 1; en caso contrario, si no había evidencia de su implantación le corresponde un cero un 0. (Siew, Balatbat, & Carmichael, 2013)

Los puntajes asignados para ítem dentro de un mismo dominio se sumaron horizontalmente para obtener un puntaje total por dominio e ingenio para cada año. De esta manera, fue posible cuantificar el nivel de implementación de prácticas de RSE en cada dominio. (Siew, Balatbat, & Carmichael, 2013)

Los resultados por ingenio, año y dominio permitirán consolidar una base de datos, que sirvió como insumo para elaboración de variables o cálculo del puntaje global de RSE y para el análisis de correlación con los indicadores de rentabilidad (ROA y ROE).

Evaluar la relación entre la responsabilidad social empresarial (RSE) y la rentabilidad financiera de las empresas del sector azucarero del Valle del Cauca durante el periodo 2017 – 2022.

En el presente estudio, se busca explorar la posible relación entre las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) y los indicadores financieros de rentabilidad, específicamente el Retorno sobre el Capital (ROE) y el Retorno sobre los Activos (ROA). Para ello, se emplearán técnicas estadístico-analíticas que permitan analizar la asociación entre estas variables y evaluar la significancia de los resultados derivados.

Dado que la relación entre la RSE y los indicadores financieros puede verse influenciada por diferentes factores y no necesariamente implica causalidad directa, se optará por una serie de

análisis descriptivos y estadísticos que permitan identificar tendencias, correlaciones y posibles impactos. En primer lugar, se recopilarán datos de variables de RSE y de desempeño financiero de una muestra de empresas del sector azucarero en el período indicado.

Este enfoque metodológico facilitará una evaluación más precisa de la relación estadística entre las prácticas de RSE y el desempeño financiero, ofreciendo así evidencia empírica que contribuya a comprender mejor la interacción entre responsabilidad social y rentabilidad en el contexto empresarial.

Para analizar dicha relación primero se llevó a cabo un análisis estadístico descriptivo anual de cada una de las variables empleadas en la investigación.

Una vez presentado el comportamiento en general de las variables para el periodo estudiado, se obtendrá la relación lineal de las variables analizadas con respecto a la RSE, esto es, conocer el nivel de asociación entre los índices de rentabilidad y la RSE, para tal fin se procede a establecer la correlación lineal. (Roque et. Al., 2023)

Se obtuvo el coeficiente de correlación como una medida natural de la relación entre dos variables aleatorias (Wooldridge, 2009). En este sentido, la prueba de correlación propuesta mide el grado de asociación entre el ROE, ROA y la responsabilidad social empresarial.

El coeficiente de correlación, denotado como, es una medida estadística que indica la fuerza y la dirección de una relación lineal entre dos variables. En el contexto del estudio sobre la responsabilidad social empresarial del sector azucarero, se puede utilizar el coeficiente de correlación para analizar la relación entre el ROE, ROA y la RSE.

La expresión matemática del coeficiente de correlación, en su forma más común conocida como el coeficiente de correlación de Pearson, se calcula de la siguiente manera:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y})}{\sqrt{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2 \sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}}$$

- ***r***: Coeficiente de correlación de Pearson
- ***n***: Número de observaciones.
- ***x_i***: El valor de la variable *x*
- ***y_i***: El valor de la variable *y*
- **$\sum xy$** = es la suma de los productos de los valores de *x* y *y*

El coeficiente de correlación “*r*” varía entre -1 y 1. Un valor de 1 indica una correlación positiva perfecta, -1 indica una correlación negativa perfecta, y 0 indica ausencia de correlación lineal.

Al calcular este coeficiente para la RSE y el ROE, ROA en empresas del sector azucarero, se puede determinar la fuerza y dirección de la relación entre estas variables, lo cual ayuda a comprender mejor cómo influyen en la generación de rentabilidad en empresas de esta actividad económica.

La correlación entre el ROE, ROA y la RSE expresada en forma matricial, emplea la denominada matriz de correlación. Esta matriz muestra las correlaciones entre todas las posibles combinaciones de variables, incluyendo la RSE y los índices de rentabilidad.

Supongamos que tenemos “*n*” observaciones “*m*” variables, donde una de las variables es la RSE y las demás son los índices de rentabilidad. Podemos representar estas variables en una matriz de datos “*X*” de dimensiones *n x m*, donde cada fila representa una observación y cada columna representa una variable.

$$R = \frac{1}{n-1} X^T X$$

Donde:

- X^T : es la matriz traspuesta de la matriz de datos
- El producto $X^T X$ representa el producto matricial entre la matriz de datos y su traspuesta.
- n es el número de observaciones.

Al calcular la matriz de correlación, obtenemos una matriz simétrica de dimensiones $m \times m$, donde cada elemento r representa la correlación entre la variable i y la variable j . Los elementos diagonales de la matriz (donde $i = j$) representan la correlación de cada variable consigo misma, que es siempre 1.

Para realizar una adecuada lectura de los índices de correlación se emplean los rangos especificados en la tabla 1.

Tabla 1 Escala para análisis correlación

<u>Rango</u>	<u>Relación</u>
+/- 0 a 0,25	Escasa
+/- 0,26 a 0,50	Débil
+/- 0,51 a 0,75	Moderada
+/- 0,751 a 1	Fuerte

Fuente: Roque et. Al. (2023)

9 Análisis del desempeño financiero de empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca durante en el periodo 2017 – 2022.

El estudio fue realizado con empresas del sector azucarero en el valle del Cauca (CIIU 0124 – 1071) que figuran en la base de datos EMIS y la superintendencia de sociedades, durante el periodo comprendido entre los años 2017 – 2022, correspondiente a 10 ingenios: La Cabaña, Carmelita, Rio paila -Castilla, Manuelita, María Luisa, Mayagüez, Pichichi, Providencia, Risaralda.

De acuerdo con el marco conceptual y la metodología descritos en los capítulos anteriores, se llevaron a cabo los cálculos de análisis horizontal y vertical, así como cálculos de los indicadores financieros, correspondientes a las empresas seleccionadas del sector azucarero en el Valle del Cauca durante los años 2017 a 2022.

9.1 Análisis Financiero

9.1.1 Estado de Situación Financiera

Análisis Financiero Horizontal y Vertical del estado de Situación Financiera de las empresas analizadas (2017-2022).

El análisis estadístico efectuado con base a la información de los estados de situación financiera expresado en miles de pesos de las empresas a analizar entre 2017 y 2022, evidencia tendencias relevantes para comprender los cambios que han tenido las compañías, proporcionando una visión detallada sobre el desempeño y los cambios en la estructura financiera durante este período.

9.1.1.1 Análisis Horizontal

El análisis horizontal permite medir la variación absoluta y porcentual de las cifras entre los diferentes años, lo cual ayuda a identificar tendencias o cambios notables. En este sentido, se observa un crecimiento constante en los ingresos totales durante todo el período analizado, del cual se destaca que para los años 2021 y 2022 fueron periodos de recuperación económica tras la contracción sufrida en 2020.

En este orden de ideas, se identifica que para el año 2022 se registró un incremento absoluto de \$80.875 en los ingresos, lo que representa un crecimiento notable en comparación con años anteriores. Sin embargo, el año 2020 mostró una caída significativa en varias partidas,

de la cual se puede considerar que responde a la coyuntura causada por la pandemia de COVID-19. Adicionalmente para el año 2021 se identifica una reducción significativa para los activos intangibles con un monto de -\$59.346, lo que resalta la magnitud de la afectación en términos financieros.

A partir del año 2021, las cifras comienzan a reflejar una recuperación progresiva. Este año reportó un aumento absoluto de \$47.341 en comparación con el año anterior, que representa un incremento del 82%, esta recuperación continuó consolidándose para el año 2022, indicando una sólida tendencia al alza y una reactivación económica del sector azucarero en el Valle del Cauca tras la contingencia generada por la pandemia.

9.1.1.2 Análisis Vertical

En cuanto al análisis estadístico vertical, encargado de medir la participación porcentual de cada partida respecto al total, permite evaluar la composición relativa de las cifras año tras año. Durante el período analizado, ciertas partidas mantuvieron un dominio significativo en la estructura financiera. El cual se evidencia en 2019, puesto que la propiedad planta y equipo representó el 74% del total, y aunque su participación bajó levemente, en 2022 aún se mantenía en un 71%, lo que demuestra su peso dentro del balance general.

La crisis sanitaria en 2020 generó cambios notables en la composición relativa de las partidas financieras. Algunas categorías claves disminuyeron su participación, lo que refleja un posible ajuste en la distribución de recursos de estas empresas durante la pandemia.

La recuperación económica en 2021 y 2022 muestra una mayor estabilidad en las cifras relativas. El año 2022 destaca por una composición financiera más equilibrada, con un aumento

porcentual en partidas clave como lo son otros activos financieros, efectivos y sus equivalentes, lo que indica una optimización en la estructura financiera y un mejor uso de los recursos.

9.1.2 El Estado De Resultados Integral

Análisis Financiero Horizontal y Vertical a partir del estado de resultados de las compañías analizadas (2018-2022)

El análisis estadístico realizado para el período comprendido entre 2018 y 2022 permite identificar tendencias claves de crecimiento, recuperación y fluctuaciones en los valores absolutos y porcentajes relativos de las compañías. Este análisis se divide en dos partes según sus enfoques principales: el análisis horizontal, que examina las variaciones absolutas, y el análisis vertical evalúa la participación relativa de los componentes en la estructura financiera anual.

9.1.2.1 Análisis Horizontal

El análisis horizontal destaca las tendencias de crecimiento a lo largo del período, que tuvo algunas caídas intermitentes que se acentúan para el año 2020, por lo cual se puede considerar que fueron causadas por la pandemia de COVID-19.

A nivel general, la mayoría de las cifras muestran un incremento sostenido, puesto que sus fluctuaciones no son a gran escala. En este orden de ideas, para el año 2019 se registró un crecimiento del 7% (\$32.192) en los ingresos operacionales en comparación con 2018.

Posteriormente, aunque se presentó una contracción económica en 2020, los años 2020 y 2021 reflejan aumentos significativos, con variaciones porcentuales de 9% a 10% en el mismo rubro, consolidando una tendencia de recuperación económica y expansión financiera.

Es importante mencionar que, algunos componentes presentaron caídas abruptas, seguidas de recuperaciones rápidas, lo cual podría interpretarse como problemáticas presentadas

en las actividades de la empresa en 2020, se identificó una caída notable del 25% (-\$86.550) en los costos de mercancías vendidas.

Es importante acotar que, se detectaron anomalías en las variaciones porcentuales, principalmente en partidas específicas. En 2019 se registró un decrecimiento del 658% (\$19.912) en los gastos de venta y distribución, y entre 2020 y 2021 hubo movimientos extremos, con aumentos superiores al 300% y pérdidas del -333%. Estas fluctuaciones inusuales pueden estar relacionadas con eventos extraordinarios o cambios significativos en partidas de bajo valor absoluto.

9.1.2.2 Análisis Vertical

El análisis vertical permite evaluar la proporción relativa de cada componente en la estructura financiera anual de las compañías objeto de estudio, identificando aquellos elementos que dominan o tienen mayor peso en cada año analizado.

Se identifican tendencias de crecimiento durante el periodo estudiado, como se evidencia en los años 2021 y 2022, se observó una concentración significativa de recursos en las partidas de los ingresos y las utilidades brutas. Un ejemplo relevante es el crecimiento de una categoría que representaba el 10% del total en 2020 y que ascendió al 25% en 2022. Esto demuestra que, durante los períodos de recuperación, el incremento financiero tiende a concentrarse en componentes clave.

9.2 Análisis de Indicadores Financieros del Sector Azucarero (2017–2022)

Para tener una comprensión más profunda del desempeño económico de las empresas objeto de estudio, se analizaron varios indicadores financieros clave. Estos indicadores son

fundamentales para evaluar la rentabilidad, la capacidad de pago, el nivel de endeudamiento y la eficiencia operativa de los ingenios.

Al hacer un análisis de estos resultados, se pueden identificar tendencias y comparar el comportamiento financiero entre los distintos años. Esta evaluación ofrece una visión integral del estado financiero de los ingenios, lo que facilita la interpretación de su estabilidad, crecimiento y sostenibilidad a lo largo del tiempo. Además, se incluyen los estados financieros anuales (situación financiera y estado de resultados integrales) que se utilizaron para calcular los indicadores y realizar los análisis pertinentes. Estos estados fueron elaborados a partir de la información de la base de datos EMIS y la Superintendencia de Sociedades. Tras clasificar los datos por año, se promediaron las cuentas para consolidar la información.

9.2.1 Indicadores de Rentabilidad

El análisis de los indicadores financieros del sector azucareros refleja a nivel general un desempeño positivo en términos generales, con incrementos importantes en los márgenes y la rentabilidad, aunque también exhibe ciertas variaciones marcadas por factores externos como la pandemia de COVID-19.

A continuación, se presenta en la tabla 2 los valores anuales y promediados de estos indicadores para los ingenios azucareros del Valle del Cauca, con el fin de identificar su evolución y comportamiento financiero en el periodo de estudio.

Tabla 2 Indicadores de Rentabilidad de los Ingenios Azucareros del Valle del Cauca (2017–2022)

Indicadores de Rentabilidad	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Promedio
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	3%	0,41%	1,58%	4,61%	3,91%	7,80%	3,47%
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	5%	1%	3%	9%	8%	16%	7,01%
Margen de Utilidad Bruta	20%	17%	20%	35%	23%	28%	23,87%
Margen de Utilidad Operativa (EBIT)	10%	6%	10%	17%	12%	19%	12,08%
Margen Neto	5%	1%	3%	9%	7%	12%	6,24%
EBITDA (Ganancias antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización)	\$90.776	\$68.763	\$99.650	\$99.813	\$128.513	\$215.357	\$117.145

Elaboración propia con base en los informes de financieros de los ingenios azucareros (2017–2022).

El ROA que mide la eficiencia en el uso de los activos para generar utilidades, muestra una evolución creciente, pasando del 3% en 2017 a 7,80% en 2022. Esto indica un beneficio más eficiente de los recursos disponibles, especialmente en los últimos 2 años, cuando se consolidaron las operaciones tras las dificultades de la pandemia. De manera similar el ROE, que mide la rentabilidad de los accionistas, creció del 5% en 2017 al 16% en 2022, lo que evidencia una sólida generación de valor patrimonial del sector.

El margen de utilidad bruta, que promedió un 23,87% en el periodo y alcanzó un pico del 35% en 2020. Este desempeño puede explicarse por una combinación de factores como lo fue el aumento de precios de azúcar en los mercados internacionales y estrategias de reducción de costos en la cadena de producción (diversidad de proveedores, optimización de diseño del producto, sistemas de gestión de inventario, etc.)

El margen de utilidad operativa (EBIT), llegó al 19% en 2022, esto también refleja una mejora en la eficiencia operativa, particularmente después de desafíos impuestos por las restricciones de la pandemia.

El margen neto en promedio a lo largo del periodo fue del 6,24%, con un incremento a partir de 2020, alcanzando un 12% en 2022. Este indicador refleja una recuperación económica sostenida, impulsada por un control efectivo de los costos financieros y un crecimiento en los ingresos operativos.

Por otro lado, el EBITDA, que pasó de \$90.776 millones en 2017 a \$215.357 millones en 2022, demuestra la capacidad del sector para generar recursos antes de descontar intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, manteniéndose fuerte incluso en momentos de incertidumbre económica.

La pandemia del COVID – 19 representa un periodo de desafíos significativos para el sector azucarero, con restricciones logísticas y cambios en patrones de consumo a nivel global. Sin embargo, este periodo también evidenció la capacidad de adaptación del sector, que en medio de la coyuntura obtuvo provecho del incremento en la demanda de productos básicos y derivados del azúcar. A pesar de las restricciones, los márgenes de rentabilidad se mantuvieron estables e incluso mostraron mejoras en algunos casos.

La tendencia de los indicadores financieros durante 2020 y 2021 también puede relacionarse con los ajustes en los precios del azúcar a nivel internacional, que jugaron un papel importante para amortiguar los efectos negativos de la crisis.

9.2.2 Indicadores de Endeudamiento y Apalancamiento financiero

Los indicadores de solvencia y endeudamiento son fundamentales para evaluar la estabilidad financiera del sector azucarero. Nos permiten ver su capacidad para cumplir con las obligaciones a largo plazo y cuánto depende de recursos externos para financiar sus operaciones.

Estas ratios ofrecen información crucial sobre el nivel de exposición al riesgo financiero y la estructura de capital en los ingenios azucareros del Valle del Cauca. En esta sección, presentaremos y analizaremos el índice de endeudamiento y el apalancamiento financiero durante el periodo 2017–2022, lo que nos ayudará a entender el comportamiento de la deuda en relación con los activos y el patrimonio del sector.

A continuación, se presenta en la tabla 3, la capacidad de financiación de las empresas a partir del índice de endeudamiento y el apalancamiento financiero obtenido en periodos anuales:

Tabla 3. Indicadores de Endeudamiento y Apalancamiento financiero de los Ingenios Azucareros del Valle del Cauca (2017–2022)

<u>Indicadores de Endeudamiento y Apalancamiento financiero</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>Promedio</u>
Índice de Endeudamiento	50%	50%	51%	51%	51%	50%	51%
Apalancamiento Financiero	200%	201%	205%	205%	202%	200%	202%

Elaboración propia con base en los informes de financieros de los ingenios azucareros (2017–2022).

Se evidencia que, en promedio el 51% de los activos del sector azucarero está financiados por recursos externos, lo que refleja un nivel moderado de los acreedores. Este porcentaje es constante a lo largo del periodo evaluado y sugiere una estructura financiera conservadora, que evita un aumento excesivo del riesgo financiero.

Aunque, la cifra varía entre el 50% y el 51%, esta variación mínima denota una estabilidad significativa en las políticas financieras del sector. El equilibrio en el endeudamiento podría indicar que el sector ha sido capaz de autofinanciar una proporción considerable de sus operaciones.

El apalancamiento financiero promedio del 202% indica que, por cada unidad de recursos propios, el sector utiliza aproximadamente dos unidades de recursos externos para financiar sus operaciones. Esto es representativo de un sector que combina recursos propios y ajenos de forma equilibrada para sostener el crecimiento.

La constancia del índice durante los seis años demuestra una confianza sostenida por parte de los acreedores y una adecuada gestión de un riesgo financiero. Aunque, este nivel de apalancamiento implica una carga de deuda significativa, también sugiere que el sector utiliza la financiación externa para generar retornos adecuados, manteniendo su competitividad en los mercados nacionales e internacionales.

Durante la pandemia, se esperaría que los índices de endeudamiento y apalancamiento sufrieran alteraciones debido a las presiones económicas globales. Sin embargo, estos índices se mantuvieron estables.

El sector azucarero mantiene un perfil financiero conservador, caracterizado por niveles de endeudamiento y apalancamiento estables incluso en periodos de incertidumbre. Esto refleja una gestión financiera eficiente. La resiliencia del sector durante la pandemia demuestra su capacidad de adaptación frente a desafíos económicos, asegurando su sostenibilidad.

9.2.3 Indicadores de Liquidez

Los indicadores de liquidez son clave para evaluar la capacidad del sector azucarero de cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Estas ratios determinan si los activos corrientes pueden cubrir los pasivos corrientes, ofreciendo una medida del riesgo operativo inmediato.

A continuación, en la tabla 4 se detallan los valores anuales en promedio correspondientes al período 2017–2022 de las empresas analizadas:

Tabla 4 Indicadores de Liquidez de los Ingenios Azucareros del Valle del Cauca (2017–2022)

<u>Indicadores de Liquidez</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>Promedio</u>
Capital de Trabajo Neto	\$ -27.958,34	\$ -28.470,66	\$ -55.522,2	\$ -14.021,89	\$ -18.400,77	\$ -653,16	\$ -24.171,18
Liquidez Corriente	82%	81%	69%	91%	90%	100%	85%

Elaboración propia con base en los informes financieros de los ingenios azucareros (2017–2022).

El análisis de tendencias muestra que el sector mantuvo un capital de trabajo neto consistente durante el periodo estudiado. El valor más bajo se registró en 2019 con -\$55.522,28 mientras que en el 2022 se observó una mejora significativa, con un valor negativo de solo -\$653,16. Este patrón indica una notable recuperación a partir de 2020. Posiblemente atribuible a esfuerzos de reactivación tras los impactos de la pandemia.

Un capital de trabajo neto negativo sugiere que las obligaciones corrientes superan los activos corrientes, lo que podría reflejar problemas de liquidez, lo cual depende del financiamiento a corto plazo y riesgos en el cumplimiento de obligaciones inmediatas.

El impacto de la pandemia fue evidente en la mejora gradual del capital de trabajo neto, con valores de -\$14.021,89 en 2020, -18.400,77 en 2021 y -\$653,16 en 2022. Este progreso podría estar relacionado con medidas de apoyo gubernamental, iniciativas deducción de costos y la recuperación económica paulatina al apaciguarse las restricciones.

El índice de liquidez corriente varió entre el 69% y el 100% durante el periodo analizado. El punto más bajo fue en 2019, con un 69% seguida de la mejora significativa en el 2020, alcanzando un 91%. Para el 2022, el índice llegó al 100%, lo que refleja un equilibrio entre los activos y pasivos corrientes.

Un índice inferior al 100% puede implicar dificultades para cumplir con las obligaciones a corto plazo. Sin embargo, la tendencia ascendente posterior a 2019 sugiere mejoras en la posición de liquidez, causante de una mejor gestión de la deuda a corto plazo y generando que haya una mayor capacidad para cubrir pasivos corrientes con activos corrientes. Durante la pandemia, el incremento del índice de liquidez podría atribuirse a una gestión enfocada en la solvencia, la acumulación de reservas de efectivo como medida preventiva y la reducción de pasivos corrientes mediante alivio de deudas.

El crecimiento de ingreso fue negativo en 2018, con una disminución de -\$27,433.93, pero mostro una tendencia positiva constante a partir de 2019. En particular, se registraron incrementos significativos en 2021 (\$52,608.98) y 2022 (\$205,710.47). Este crecimiento positivo, especialmente después de 2019, refleja la adaptabilidad a nuevos desafíos y la implementación exitosa de estrategias empresariales. A pesar de la desaceleración económica global, el sector evidencia un notable crecimiento durante la pandemia, con aumentos en 2020 (\$41,315.69), 2021 (\$52,608.98) y 2022 (\$205,710.47). Este patrón se alinea con las tendencias económicas globales, donde, según el FMI, tras una contracción en 2020, la economía mundial creció un 6.1 % en 2021 y un 3.4 % en 2022, indicando una recuperación fuerte, aunque desigual tras la pandemia. (Fondo Monetario Internacional,2023)

El crecimiento de la utilidad neta presento variaciones, siendo negativo en 2018 (-\$19,574.05) y 2020 (-\$5,090.52), pero con incrementos positivos significativos en 2019 (\$11,709.56), en 2021 (\$31,381.14) y 2022 (\$47,888.28). Estas variaciones reflejan la volatilidad en la rentabilidad del sector, así como el impacto de factores externos, como la pandemia, en su desempeño. El crecimiento negativo en 2020 probablemente se debió a factores directo de la crisis sanitaria. Sin embargo, la fuerte recuperación en 2021 y 2022 sugiere la implementación

efectiva de estrategias de gestión de costos y adaptación a nuevas condiciones de mercado. Esta recuperación coincide con las tendencias globales reportadas por el banco mundial, que destaco un crecimiento global del PIB de 5,7% en 2021 trans una contracción del 3,3% en 2020. (Banco Mundial, 2022).

El análisis de los indicadores de liquidez financiera del período 2017-2022 muestra un sector que, a pesar de enfrentar desafíos significativos, ha demostrado resistencia y adaptabilidad, especialmente frente a la pandemia de COVID-19. Las tendencias positivas en el capital de trabajo neto y el índice de liquidez corriente, junto con el sólido crecimiento de ingresos y utilidades después de 2020, indican que el sector no solo se superó de las adversidades, sino que salió reforzado.

10 Caracterizar los mecanismos de rendición de cuentas implementados por empresas del sector azucarero del Valle del Cauca en materia de responsabilidad social empresarial (RSE).

En este capítulo se va a realizar el análisis de los informes de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) de empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca. Para ello, se tomó como base la información contenida en los informes de sostenibilidad publicados entre los años 2017 y 2022. Clasificando dichas prácticas en cuatro dominios: gestión ambiental, impacto social, sostenibilidad económica y, cumplimiento normativo y certificaciones. De esta agrupación, se creó una calificación para el sector, empresa y año, la cual se relaciona con los principales indicadores financieros extraídos de los estados reportados ante la Superintendencia de sociedades y la base de datos EMIS.

En este mismo sentido se realizará un contraste de los reportes de los informes de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) a nivel general frente a noticias u opiniones de externos, con el fin de conocer el recibimiento o impacto de las practicas que están siendo utilizadas por los ingenios y se evaluará de forma general el nivel de transparencia y accesibilidad a los informes.

10.1 Mecanismos de rendición de cuentas en RSE utilizados por los ingenios azucareros

La rendición de cuentas en responsabilidad social empresarial (RSE) en el sector azucarero se materializa a través de los informes de sostenibilidad. Estos documentos presentan los impactos ambientales, sociales y económicos de las operaciones de cada ingenio, proporcionando información clave para los stakeholders. El presente apartado analiza los formatos de reporte utilizado, los canales de divulgación de la información y certificaciones y estándares que rigen la presentación de estos informes.

10.1.1 Análisis de los formatos de reporte utilizados

Los informes de gestión de los ingenios azucareros presentan una estructura similar siguiendo estándares reconocidos a nivel internacional. En términos generales, estos documentos incluyen una introducción institucional, una descripción del gobierno corporativo y la estrategia de sostenibilidad, un análisis de desempeño ambiental y social, una sección de indicadores cuantitativos y en algunos casos un resumen ejecutivo que permite una lectura rápida de algunos hallazgos.

En cuanto a la presentación de la información, los informes combinan texto descriptivo con elementos gráficos como tablas, infografías y diagramas que facilitan la interpretación de datos. En la mayoría de los casos, se observa un uso repetido de gráficos de barras y tablas de

indicadores, lo que permite una comparación efectiva entre períodos y facilita el análisis de tendencias.

Sin embargo, se identifican algunas variaciones en la claridad y profundidad de los datos presentados. Mientras que algunos ingenios contienen información cuantitativa detallada con indicadores de rendimiento específicos, otras usan descripciones más generales sin indicadores estándar. Esto puede dificultar la comparabilidad entre empresas y la evaluación del impacto real con relación a la sostenibilidad.

Así mismo, algunos informes presentan desafíos en la accesibilidad de la información, ya que la terminología técnica y la extensión de los documentos pueden representar una barrera para ciertos grupos de interés. No obstante, para mitigar esta dificultad, algunas empresas han implementado secciones de preguntas frecuentes, resúmenes ejecutivos y glosarios de términos dentro de sus informes.

10.1.2 Plataformas y canales de divulgación de la información

Los ingenios azucareros utilizan diversos canales para divulgar sus informes de sostenibilidad y garantizar el acceso a la información a diferentes partes interesadas. En la mayoría de los casos, los documentos se encuentran disponibles en los sitios web de cada ingenio, en la sección de sostenibilidad o responsabilidad social empresarial.

Además, algunos ingenios han comenzado a implementar plataformas digitales interactivas en sus páginas web, donde presentan indicadores clave de sostenibilidad de manera dinámica. Estas plataformas permiten la descarga de datos en diferentes formatos y facilitan el acceso a información específica sin necesidad de revisar la totalidad del informe.

10.1.3 Certificaciones y estándares adoptados por los ingenios azucareros

La rendición de cuentas en RSE dentro del sector azucarero está alineada con diversos estándares internacionales y certificaciones, que garantizan la confiabilidad y comparabilidad de la información reportada.

Uno de los principales marcos de referencia utilizados es el Global Reporting Initiative (GRI), un estándar ampliamente reconocido a nivel global que establece lineamientos para la elaboración de informes de sostenibilidad. Los ingenios que se acogen este estándar reportan indicadores clave en las dimensiones ambiental, social y económica, permitiendo una evaluación estructurada de su desempeño.

Además, varias cuentan con certificaciones de gestión ambiental y calidad, tales como ISO 9001, ISO 14001 e ISO 45001, que respaldan sus compromisos en términos de seguridad industrial y gestión sostenible de recursos.

Otro marco de referencia adoptado por algunos ingenios es el de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), establecidos por la Organización de las Naciones Unidas. A través de estos informes, los ingenios buscan evidenciar su contribución a metas globales como la acción climática, la gestión del agua y el trabajo digno.

En términos de transparencia, se han fortalecido los mecanismos de auditoría y control, con procesos de verificación externa e independiente en algunos ingenios. Estos procesos garantizan la validez de la información reportada y refuerzan la credibilidad de las estrategias de sostenibilidad implementadas.

Los mecanismos de rendición de cuentas en RSE utilizados por los ingenios azucareros han evolucionado hacia modelos más estructurados y alineados con estándares internacionales,

sin embargo, se identifican oportunidades de mejora en la estandarización de la información y en la claridad de los datos cuantitativos, lo que fortalecería la comparabilidad entre ingenios y permitiría un análisis más preciso de los impactos generados.

La divulgación de estos informes a través de plataformas digitales ha permitido una mayor accesibilidad, aunque se requiere continuar avanzando en estrategias que faciliten la comprensión de la información para diversos públicos.

10.2 Evaluación del nivel de transparencia en los informes de sostenibilidad

10.2.1 Disponibilidad y accesibilidad de los informes de sostenibilidad

Partiendo de la premisa de que los informes de sostenibilidad son el único modelo bajo el cual las empresas pueden dar cuenta de las actividades de responsabilidad social empresarial que realizan, es importante que se realice la evaluación del nivel de transparencia de los mismo, desde el acceso a esta información y grado de detalle de los reportes que se efectúan.

En primer lugar, se puede considerar que la disponibilidad y accesibilidad de la información es baja. Puesto que, aunque una gran cantidad de las empresas analizadas cuentan con páginas web, éstas no se encuentran debidamente actualizadas, ya sea por su interfaz o porque la información es de vigencias pasadas.

Es así como nueve de las diez empresas analizadas tienen publicada la información respecto a sus principales actividades de responsabilidad social y sus informes, teniendo así un cumplimiento del 70%, sin embargo, de este porcentaje se tiene un cumplimiento bajo frente a la publicación de la información.

Si bien se tiene un apartado en sus páginas web para la publicación de los informes de sostenibilidad, no tienen publicados todos los informes desde el año en el que se iniciaron a

emitir. En este sentido, se tiene una tendencia de publicación de 3 a 4 informes (del periodo analizado), solo se tiene un cumplimiento total del 8% de las compañías, el cual corresponde a uno de los ingenios.

Por otra parte, es menester mencionar que en el caso de cuatro de las compañías correspondiente al 31% de los ingenios analizados, se efectuó la descarga de los informes de sostenibilidad desde la plataforma EMIS, dado que, si bien es cierto que estos informes llegaron a estar en la página web de las compañías, desde esta plataforma se tiene una mayor accesibilidad a la información de interés.

10.2.2 Grado de Detalle en la Información Presentada

De acuerdo con el análisis realizado de los informes de sostenibilidad se puede identificar que no hay una tendencia en la cantidad de información que se suministra, puesto que, algunas empresas describen ampliamente sus estrategias de RSE, mientras que otras solo mencionan compromisos generales sin evidencia clara de la implementación.

En cuanto al impacto de la practicas de RSE aplicadas por las empresas, en algunos informes incluyen ejemplos concretos de acciones, mientras que la gran mayoría carecen de información sobre los resultados obtenidos en el periodo que se reporta.

En relación con los datos cuantitativos, ya sean estadísticas, información monetaria u otro tipo de información, se observa una variabilidad significativa. Algunas empresas presentan indicadores específicos como reducción de CO₂, inversión en programas sociales y número de beneficiarios. Sin embargo, en otros casos, los datos son generales o podría considerar limitados, sin un desglose que permita comparar los avances entre periodos.

En el caso de las categorías en las cuales se clasifica la información en los informes de sostenibilidad, se suele plantear con la gestión ambiental en la que se incluyen datos sobre consumo de agua y emisiones CO₂, pero no siempre con metodologías claras. En impacto social, se mencionan programas comunitarios, aunque con escasa información sobre su alcance real. En sostenibilidad económica, algunas empresas detallan inversiones y empleo, mientras que otras se limitan a referenciar los resultados financieros obtenidos sin efectuar una comparación o justificación de su impacto económico.

En el cumplimiento normativo y certificaciones, los informes suelen listar normativas cumplidas y certificaciones obtenidas. No obstante, en algunos casos falta información sobre auditorías o mecanismos de control internos. Es importante acotar que la presentación de esta información sin estándares establecidos dificulta la comparación entre empresas y periodos evaluados.

10.2.3 Definición y clasificación de las categorías de RSE

En los informes de sostenibilidad de las empresas que fueron objeto de estudio, se identificó una tendencia frente a las categorías bajo las cuales se presenta la información. Contando con la gestión ambiental, el impacto social, la sostenibilidad económica y el cumplimiento normativo y las certificaciones con las cuales cumplen.

Estas categorías con las cuales se presenta la información de los resultados de las prácticas de responsabilidad social empresarial de las industrias azucareras tienen una relación directa con las problemáticas que se han presentado en el territorio con el crecimiento de la explotación de la caña de azúcar.

En este orden de ideas, se efectuará la conceptualización y/o descripción de las categorías para adentrarnos en el análisis de los resultados obtenidos al realizar la recolección y análisis de la información extraída de los respectivos informes.

En el caso de la gestión ambiental en las industrias azucareras se refiere a las estrategias y prácticas implementadas para minimizar el impacto ecológico derivado de la producción de azúcar y sus derivados, lo cual aborda la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, la gestión eficiente de los recursos hídricos, la conservación de la biodiversidad y la disposición adecuada de residuos. (ISO, 2020)

Las empresas del sector han adoptado programas que clasifican dentro de los denominado economía circular, dando un segundo uso de subproductos como la vinaza y el bagazo e iniciativas de energía renovable como la cogeneración eléctrica a partir de biomasa. También han implementado certificaciones como ISO 14001, que garantiza un sistema de gestión ambiental efectivo. (Asocaña, 2022)

Para el caso de los reportes de impacto social que realizan las industrias corresponden a las acciones encaminadas a mejorar el bienestar de las comunidades locales, el desarrollo de proveedores y la generación de empleo digno. Entre las principales iniciativas se incluyen programas de educación, salud, inclusión social y desarrollo rural sostenible. (Porter & Kramer, 2011)

Las empresas del sector azucarero han desarrollado programas de capacitación para trabajadores y comunidades, contribuyendo a mejorar sus competencias y oportunidades laborales. Además, han promovido proyectos de responsabilidad social enfocados en el acceso a

la formación académica que impulse el desarrollo de los proyectos de vida de los jóvenes, en su mayoría de la mano con el Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA). (Asocaña, 2022)

La sostenibilidad económica en la industria azucarera se enfoca en garantizar la viabilidad financiera del sector a largo plazo, asegurando la rentabilidad sin comprometer los recursos naturales ni el bienestar social. Esto incluye la diversificación de productos, la innovación tecnológica, la eficiencia en la cadena de valor y la adopción de modelos de negocio sostenibles. (Freeman, 2001)

Las empresas del sector han fortalecido su competitividad a través de la inversión en investigación y desarrollo, así como la adopción de nuevas tecnologías en la producción de biocombustibles y edulcorantes alternativos. La estabilidad de la industria también depende del acceso a mercados internacionales y del cumplimiento de estándares de calidad exigidos por organismos reguladores. (CEPAL, 2022)

En último lugar, se presenta el cumplimiento normativo en la industria azucarera, el cual implica la adaptación a regulaciones nacionales e internacionales en materia ambiental, laboral, comercial y de seguridad alimentaria. Las certificaciones respaldan el cumplimiento de estas normativas y refuerzan la reputación empresarial. Es importante acotar que, el cumplimiento normativo no solo evita sanciones legales, sino que también mejora la confianza de los consumidores y facilita el acceso a mercados internacionales.

10.2.4 Puntuaciones RSE

Las puntuaciones de RSE (Responsabilidad Social Empresarial) son una forma de medir cuánto se compromete una empresa con prácticas sostenibles en distintos ámbitos. En este estudio, estas prácticas se dividen en cuatro categorías: gestión ambiental, impacto social,

sostenibilidad económica y cumplimiento normativo y certificaciones. Estas métricas permiten identificar cómo las empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca han asumido su responsabilidad hacia la sociedad y el entorno. En este estudio, se analizarán las puntuaciones de RSE para evaluar su relación con el desempeño financiero.

A continuación, se presenta un resumen consolidado de las puntuaciones de responsabilidad social empresarial (RSE) del sector azucarero del Valle del Cauca para el periodo 2017–2022. Dichas puntuaciones se obtuvieron a partir del análisis documental de los informes de sostenibilidad de cada empresa, considerando los cuatro dominios previamente definidos. Para la valoración, se empleó una escala binaria, asignando el valor de 0 cuando el criterio no se evidenciaba y 1 cuando este era implementado por el ingenio. Como referencia, se tomó la puntuación máxima posible, correspondiente al escenario en el que la totalidad de los ingenios implementaran cada uno de los criterios evaluados.

A modo de ejemplo, en el Anexo 1 se presenta el procedimiento utilizado para la asignación de la puntuación de responsabilidad social empresarial (RSE) en cada ingenio, así como la consolidación de la información obtenida.

La tabla 5 se muestra las puntuaciones de cada dominio en cada año.

Tabla 5 Puntuación de RSE de los Ingenios Azucareros del Valle del Cauca (2017-2022)

<u>Año</u>	<u>Puntuación gestión ambiental</u>		<u>Puntuación impacto social</u>		<u>Puntuación sostenibilidad económica</u>		<u>Puntuación cumplimiento y certificaciones</u>		<u>Puntuación total RSE</u>
	<u>Reportado</u>	<u>Máximo</u>	<u>Reportado</u>	<u>Máximo</u>	<u>Reportado</u>	<u>Máximo</u>	<u>Reportado</u>	<u>Máximo</u>	
2017	39	88	34	77	28	44	37	77	138
2018	34	77	36	77	25	55	36	77	131
2019	28	66	29	66	22	43	30	64	109

2020	38	77	35	66	21	33	45	88	139
2021	42	77	40	66	24	33	51	88	157
2022	43	77	42	66	22	33	50	88	157

Elaboración propia con base en los informes de gestión de los ingenios azucareros (2017–2022).

10.3 Relación entre la rendición de cuentas y los informes de la RSE xx

10.3.1 Reflejo de las acciones de RSE en los informes de sostenibilidad

En este apartado realizaremos un contraste de la información reportada en los informes de sostenibilidad de los ingenios, frente a las noticias, auditorías gubernamentales, demandas o quejas de la comunidad. Con el fin de identificar casos en los que se reporte actividades de responsabilidad social empresarial que no se estén cumpliendo a cabalidad, no estén satisfaciendo las necesidades de la comunidad o en su defecto no estén dando cumplimiento a normatividades.

10.3.1.1 El Monstruo verde, 2021

El primer caso de análisis es “El monstruo verde - Perspectivas y recomendaciones del Pueblo Negro del Norte del Cauca sobre el sector azucarero en Colombia”, libro es el cual se realiza en el tercer, titulado “Impactos de la industria de la caña de azúcar” una exposición de las perspectivas de la comunidad palenquera del Cauca mediante la asociación Palenke Alto Cauca.

Las perspectivas que se exponen en el libro parten de la filosofía africana Ubuntu, la cual tiene como objetivo que las acciones como individuo se realicen de forma consciente de que somos parte de una comunidad y que debemos actuar en pro de ello, por lo cual esta filosofía llega a entenderse como “Soy porque somos”. Bajo este sentido, el grupo Palenke Alto Cauca, busca generar una consciencia, cambio y reparación de las comunidades afectadas por las

diversas practicas negativas de las industrias azucareras, específicamente Incauca, Mayagüez y La Cabaña que son las ubicadas en esta zona.

Se realizará a continuación el contraste a partir de los tres principales casos que se considera tienen un alto contraste con los informes de sostenibilidad, los cuales son: La adquisición de las tierras, la afectación ambiental y el uso de las fuentes hídricas.

El primer punto para resaltar es las denuncias que se realizan frente a la disquisición de las tierras utilizadas por las industrias para el monocultivo de la caña, puesto que, según las encuestas y la investigación efectuada se identificó que:

“Existe una falta de transparencia y de datos sobre cómo se adquirieron las tierras propiedad de los ingenios/las plantas de etanol, o acerca de su arrendamiento; y sobre qué proporción de estas tierras fueron obtenidas de negros, indígenas u otros terratenientes”. (Palenke Alto Cauca & Forest Peoples Programme, 2021, pág. 40)

En los informes de sostenibilidad no se evidencia encontrar reportes en el apartado de impacto social, donde se evidencie acciones con el fin de subsanar o reconocer las situaciones con las tierras que han sido denunciadas por la comunidad.

En segundo lugar, se expone que las comunidades que habitan los territorios cercanos a los cultivos se ven afectadas y llega a considerarse una emergencia ambiental. Puesto que, aunque todas las industrias del sector azucarero en el este caso en especial Incauca, Mayagüez cuentan con la certificación Bonsucro con cumplimiento mayor al 90%. Esto no se refleja en la realidad, dado que, las comunidades reportan según lo presentado en el Monstruo verde que:

“Las comunidades de Lomitas identificaron, entre otros impactos, exposición a sustancias tóxicas que se transportan por el aire... o que contaminan el agua que drena

de las plantaciones de caña de azúcar; una “emergencia ambiental” provocada por el uso y descomposición de fertilizantes orgánicos en campos contiguos a los hogares que producen malos olores, gases que provocan náuseas y moscas; inundaciones constantes que provocan la pérdida de casas, la proliferación de hongos, y la infestación de cucarachas y roedores”. (Palenke Alto Cauca & Forest Peoples Programme, 2021)

En tercer y último lugar, se enfatizará el uso y tratamiento de las fuentes hídricas utilizadas por las empresas, puesto que en los informes de sostenibilidad se evidenció que reportaron que se estaban efectuando actividades en pro de evitar el uso excesivo de las fuentes naturales de agua y la contaminación o afectación de los humedales que aún se encuentran en los territorios.

Sin embargo, de acuerdo con lo expresado en el Monstruo verde se denuncia que las comunidades siguen evidenciando la extracción de aguas subterráneas, el desplazamiento de los caudales del río, privatización y acaparamiento del agua, entre otras actividades que generan afectación de las fuentes hídricas y limitación de acceso para las comunidades.

10.3.1.2 Revista raya

A continuación se procederá con el cruce de la información publicada con los informes de sostenibilidad, este caso con el artículo “La trampa del paisaje cultural cañero: un monocultivo de impactos socioambientales enmascarado como patrimonio” publicado en la Revista Raya en el 2024. En este caso se abordará desde tres puntos claves, el uso de las fuentes hídricas y la administración del agua, y el uso de fertilizantes.

El artículo, señala que la expansión del monocultivo de la caña se ha efectuado de forma estratégica en el valle geográfico del Río Cauca, por lo cual es inminente que se efectúe una

correlación y no específicamente positiva, entre la afectación del río Cauca y los diversos ríos que nacen o se cruzan con este en el Valle del Cauca y el Cauca.

Registran que desde el año 1960 a 2022 hubo un crecimiento de 61 mil hectáreas a 265 mil, generando que se tuviera un incremento en la cobertura alrededor del río Cauca que incrementó del 14% al 60%. Lo cual ha generado que se considere que se está generando una presión sobre el recurso hídrico generando un riesgo para ello y que las actividades de RSE no generan reducción significativa en ello, aunque se evidencie que estas diversas actividades se reportan en todos los informes publicados por las empresas.

Aunque Manuelita, Providencia, Río Paila, Mayagüez, Incauca y San Carlos cuentan con certificación Bonsucro, se evidencia que es indispensable el uso de los fertilizantes para poder efectuar de forma constante el cultivo de caña como lo efectúan los ingenios, y este al ser utilizado en las grandes cantidades que se suele usar en estos casos, afecta significativamente la salud de los suelos y genera contaminación hídrica.

10.3.1.3 CVC

En febrero de 2022, la Corporación Autónoma Regional del Valle del Cauca (CVC) inició un proceso sancionatorio contra el ingenio Incauca debido a una quema no autorizada de 51,86 hectáreas de caña de azúcar en la vereda Cascajal, corregimiento de El Hormiguero, Cali. Este incidente generó una considerable cantidad de chispas que afectó al sur de la ciudad.

El ingenio Incauca, reconocida por su compromiso con la responsabilidad ambiental. En su informe de sostenibilidad 2022, la empresa destaca su enfoque en la conservación y mejoramiento de los recursos naturales mediante procesos eficientes que buscan minimizar su impacto ambiental.

Sin embargo, el incidente de la quema no autoriza contrasta con las prácticas ambientales declaradas por Incauca. Mientras la empresa promueve cumplimientos de la normatividad ambiental, la quema sin autorización y en zonas prohibidas evidencia contradicción entre sus compromisos y las practicas observadas. Este suceso resalta la importancia de una supervisión y cumplimiento más estricto de las políticas ambientales por parte de las autoridades para garantizar la coherencia entre sus declaraciones y sus acciones en el terreno.

11 Evaluar la relación entre la responsabilidad social empresarial (RSE) y la rentabilidad financiera de empresas del sector azucarero del Valle del Cauca durante el periodo 2017 – 2022.

Este apartado se orienta a evaluar la correlación entre las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) y la rentabilidad financiera de empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca durante el periodo 2017-2022. En primer lugar, se detalla el proceso de recolección de datos, especificando las fuentes de información utilizadas y el método para compilar los informes de sostenibilidad y los estados financieros requeridos para el análisis. A continuación, se presentan las variables seleccionadas y la elección del modelo, se evalúan los aspectos de la RSE mencionados anteriormente, así como las variables financieras de rentabilidad elegidas y la metodología empleada para establecer la correlación entre ambas dimensiones. Finalmente, en el apartado de análisis de datos y resultados, se exponen los hallazgos obtenidos a partir de la aplicación del modelo estadístico, identificando el comportamiento de las empresas a lo largo del periodo de estudio y destacando los casos más representativos.

11.1 Extracción de datos

Este apartado analiza la relación entre las prácticas de responsabilidad social empresarial (RSE) y la rentabilidad financiera de empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca. Las puntuaciones de RSE se emplearon como un indicador indirecto para medir las prácticas de sostenibilidad (Beiting, C, Loannis, & George, 2013) (De & Clayman, 2014) (Luo, 2015) (Velte, 2017) Los datos de RSE, así como los indicadores de rentabilidad (ROA y ROE), fueron calculados a partir de informes de sostenibilidad publicados y la base de datos consolidada en el desarrollo del primer objetivo; con el propósito de evaluar la RSE de manera global, se recopilaron los datos individuales de las cuatro categorías establecidas en la investigación, permitiendo calcular un puntaje total de RSE para cada empresa y periodo analizado.

En total se identificaron 10 empresas del sector azucarero en el Valle del Cauca, de las cuales únicamente 9 divulgaron un conjunto completo de informes de sostenibilidad para el periodo 2017–2022. El análisis se centró en variables contables para representar la rentabilidad financiera, seleccionadas de manera deliberada frente a las medidas basadas en el mercado, dado que los datos contables están auditados y, por tanto, ofrecen mayor fiabilidad (Velte, 2017).

11.2 Variables y elección del modelo

En este contexto, los indicadores ROA y ROE se consideran medidas clave de rentabilidad financiera (Velte, 2017) (Bodhanwala, 2018) (Pan, 2014). Para capturar la relación entre la RSE y la rentabilidad financiera, se compararon directamente los puntajes de RSE, los indicadores ROA y ROE de las empresas. Esto permitió definir los modelos de análisis que explican la relación entre la de RSE y la rentabilidad financiera (Bodhanwala, 2018). Finalmente, el análisis estadístico se llevó a cabo mediante el modelo de correlación de Pearson bilateral, procesado con el software IBM SPSS Statistics.

En este estudio, el análisis estadístico se centró en determinar la relación entre las prácticas de RSE y la rentabilidad financiera de las empresas del sector azucarero del Valle del Cauca. Para ello, se empleó el coeficiente de correlación de Pearson bilateral, un método estadístico que mide la fuerza y dirección de la relación lineal entre dos variables. Se calcularon las correlaciones entre el puntaje global de RSE, así como las puntuaciones individuales de cada una de las empresas, donde N representa el número de años por empresa, frente a los indicadores de rentabilidad financiera ROA y ROE.

La elección de este de modelo se justifica en que el coeficiente de Pearson es una herramienta adecuada para este estudio que busca establecer asociaciones sin inferir causalidad. Este enfoque es particularmente pertinente dado el tamaño de la muestra y el carácter exploratorio de la investigación que busca generar evidencia sobre el vínculo entre la RSE y el desempeño financiero del sector. (Malik, 2018) (Akben-Selcuk, 2019) (Yang, 2019).

11.3 Análisis de datos y resultados

11.3.1 Incauca

El ingenio Incauca presenta una correlación entre la calificación de RSE y los indicadores de rentabilidad limitados. Esto se evidencia dado que, la relación con el ROA fue de 0,142, lo que se interpreta como un vínculo escaso, mientras que con el ROE alcanzó un valor de 0,278, que clasifica como débil. Esto evidencian que, para esta empresa, las prácticas de responsabilidad social empresarial no presentan una influencia directa ni significativa en los niveles de rentabilidad financiera. En este sentido, se puede considerar que los efectos de las estrategias de RSE se manifiesten en aspectos cualitativos como la percepción de los

stakeholders o el cumplimiento normativo, más que en los indicadores contables tradicionales.

La tabla 6 representa los resultados obtenidos.

Tabla 6 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Incauca

<u>Variables</u>	<u>ROA</u>	<u>ROE</u>
<u>RSE</u>	0,142	0,278
<u>N</u>	6	6

Fuente: Elaboración propia.

11.3.2 Providencia

El Ingenio Providencia refleja una relación prácticamente inexistente entre la RSE y la rentabilidad. Se obtuvo una correlación con el ROA de 0,000, mientras que con el ROE tuvo un 0,051, ambos valores se encuentran dentro de la categoría escasa. Estos resultados evidencian que las prácticas de RSE implementadas por la organización no se traducen en una variación significativa de los indicadores financieros. Este comportamiento puede estar asociado a que los beneficios de la RSE en Providencia se orienten hacia dimensiones sociales o ambientales, cuya incidencia no se refleja en la rentabilidad económica. La tabla 7 se aprecian las estimaciones realizadas.

Tabla 7 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Providencia

<u>Variables</u>	<u>ROA</u>	<u>ROE</u>
<u>RSE</u>	0,000	0,051
<u>N</u>	6	6

Fuente: Elaboración propia

11.3.3 Río Paila – Castilla

Para el Ingenio Río Paila – Castilla los resultados muestran correlaciones negativas y de magnitud escasa. El coeficiente entre RSE y ROA fue de $-0,123$, por otra parte, con el ROE fue de $-0,075$. Esto indica que la relación entre las prácticas de RSE y la rentabilidad es prácticamente nula, sin evidencia de un efecto positivo o relevante. La lectura de este hallazgo sugiere que la rentabilidad de esta empresa responde a otros factores operativos o financieros, y que la incidencia de la RSE, en caso de existir, no es perceptible en términos monetarios. La tabla 8 muestra los resultados.

Tabla 8 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Río Paila – Castilla

<u>Variables</u>	<u>ROA</u>	<u>ROE</u>
<u>RSE</u>	-0,123	-0,075
<u>N</u>	6	6

Fuente: Elaboración propia

11.3.4 Manuelita

En el Ingenio Manuelita, la correlación entre RSE y rentabilidad fue débil y negativa. El coeficiente con el ROA alcanzó $-0,273$, mientras que con el ROE fue de $-0,349$. Esto implica que, en este caso, un mayor nivel de RSE se asocia con una ligera disminución en los indicadores de rentabilidad, aunque sin que la relación sea significativa. Estos resultados pueden interpretarse como reflejo de los costos iniciales que demanda la implementación de programas sociales y ambientales, los cuales, en el corto plazo, pueden impactar sobre los márgenes financieros de la compañía. La tabla 9 se evidencia los cálculos.

Tabla 9 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Manuelita

<u>Variables</u>	<u>ROA</u>	<u>ROE</u>
<u>RSE</u>	-0,273	-0,349
<u>N</u>	6	6

Fuente: Elaboración propia

11.3.5 Mayagüez

El Ingenio Mayagüez evidencia correlaciones de tipo escaso. La relación entre RSE y ROA se ubicó en 0,177, y el ROE fue de 0,118. Dichos valores indican que la responsabilidad social empresarial, durante el periodo analizado, no muestra un alcance directo sobre los indicadores financieros de rentabilidad. Esto refleja que, aunque la empresa pueda estar avanzando en la implementación de prácticas de RSE, su efecto en términos financieros no resulta evidente en los resultados contables en el mediano plazo. Véase la tabla 10.

Tabla 10 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Mayagüez

<u>Variables</u>	<u>ROA</u>	<u>ROE</u>
<u>RSE</u>	0,177	0,118
<u>N</u>	6	6

Fuente: Elaboración propia

11.3.6 Carmelita

El Ingenio Carmelita constituye un caso representativo de asociación positivo de la RSE en la rentabilidad. La correlación con el ROA fue de 0,856, mientras que, con el ROE alcanzó 0,898, y ambas clasifican como fuertes. Estos resultados evidencian una asociación clara en la que las estrategias de responsabilidad social empresarial implementadas por la organización durante el periodo analizado se traducen en beneficios financieros. Esto confirma que, en ciertos

contextos empresariales, la RSE puede convertirse en un factor determinante de competitividad y sostenibilidad económica. La tabla 11 expone los hallazgos.

Tabla 11 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Carmelita

<u>Variables</u>	<u>ROA</u>	<u>ROE</u>
<u>RSE</u>	0,856	0.898
<u>N</u>	6	6

Fuente: Elaboración propia

11.3.7 Pichichi

En contraste, el Ingenio pichichi presenta correlaciones de signo negativo, aunque igualmente fuertes. La relación entre RSE y ROA fue de $-0,879$, mientras que con el ROE alcanzó $-0,910$. Esto indica que, en este caso, una mayor calificación en RSE se asocia con una reducción en los indicadores de rentabilidad. Este hallazgo, puede explicarse en que se esté incurriendo en costos elevados asociados a la ejecución de programas de responsabilidad social, que en el corto plazo generan coerción sobre los resultados financieros. Es importante acotar que, los beneficios de estas prácticas podrían evidenciarse en horizontes más amplios o en variables no estrictamente financieras. La tabla 12 refleja la información obtenida.

Tabla 12 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Pichichi

<u>Variables</u>	<u>ROA</u>	<u>ROE</u>
<u>RSE</u>	-0,879	-0.910
<u>N</u>	6	6

Elaboración propia

11.3.8 Risaralda

El Ingenio Risaralda muestra correlaciones débiles y positivas. La relación entre RSE y ROA alcanzó un valor de 0,389, mientras que con el ROE fue de 0,336. Esto evidencia que las prácticas de responsabilidad social empresarial mantienen cierta relación con la rentabilidad, aunque su relación es limitada y no puede considerarse determinante. Este resultado abre la posibilidad de que, con el tiempo y un mayor fortalecimiento de las estrategias de RSE, su relación con los resultados financieros pueda ser más significativa. La tabla 14 ilustra el comportamiento de las variables.

Tabla 13 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio Risaralda

<u>Variables</u>	<u>ROA</u>	<u>ROE</u>
<u>RSE</u>	0,389	0,336
<u>N</u>	6	6

Elaboración propia

11.3.9 San Carlos

En último lugar, el Ingenio San Carlos refleja una correlación moderada con el ROA de 0,680 y fuerte con el ROE obteniendo un 0,793. Estos valores evidencian que, para esta empresa, existe una asociación positiva consistente entre la responsabilidad social empresarial y la rentabilidad. Aunque la muestra es reducida y limita la generalización de los resultados, este hallazgo resalta la importancia estratégica que la RSE puede tener como motor de creación de valor y sostenibilidad económica en el sector azucarero. La tabla 15 recopila los datos derivados del cálculo.

Tabla 14 Análisis de correlación de Pearson para el Ingenio San Carlos

<u>Variables</u>	<u>ROA</u>	<u>ROE</u>
<u>RSE</u>	0,680	0,793
<u>N</u>	6	6

Elaboración propia

11.3.10 Correlación Global: RSE y Rentabilidad Financiera en el sector

En este apartado se calculó la correlación entre la puntuación de RSE, según las categorías establecidas, y los indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) del conjunto de industrias analizadas. El cálculo se realizó con base en la información previamente obtenida, presentada en las tablas 2 y 5 del documento.

Se evidenció que hay una relación moderada con ambas variables, obteniendo que con el ROA sea del 0,669 y en el caso del ROE 0,732. Se identifica que la implementación de prácticas de RSE para los ingenios puede tener un vínculo significativo, aunque este no puede llegar a clasificarse como fuerte. La tabla 17 resume las correlaciones calculadas.

Tabla 15 Análisis de la correlación entre RSE y Rentabilidad del Sector Azucarero

<u>Variables</u>	<u>ROA</u>	<u>ROE</u>
<u>RSE</u>	0,669	0,732
<u>N</u>	6	6

Elaboración propia

En este sentido, las prácticas llegan a tener incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector azucarero del Valle del Cauca, no se puede considerar como un factor que pueda incidir de forma directa en su tendencia, evidenciándose así que, a nivel general en las empresas

se podría efectuar mayor inversión en las prácticas de RSE sin llegar a tener afectaciones significativas en sus utilidades.

En este sentido, el conglomerado evidencia que la RSE no constituye un gasto aislado, sino un factor que puede integrarse en la estrategia de creación de valor económico. Aunque la correlación no es perfecta, los resultados reflejan que las empresas que reportan y gestionan de manera más robusta sus prácticas de RSE presentan también un mejor desempeño financiero. Esto respalda la hipótesis central de que la responsabilidad social empresarial, además de su dimensión ética y social, contribuye a la sostenibilidad económica del sector azucarero.

CONCLUSIÓN

La responsabilidad social empresarial (RSE) desempeña un papel fundamental en la transformación de los ingenios azucareros, ya que les permite abordar de manera más efectiva los impactos ambientales, económicos y sociales que generan. Este enfoque refleja un cambio progresivo hacia modelos de gestión más transparentes, que no solo contribuyen al bienestar de las comunidades y a la preservación del medio ambiente, sino que también pueden influir en la competitividad y la estabilidad financiera de las organizaciones.

Sin duda, la RSE está transformando la forma en que las empresas presentan sus informes, impulsándolas incluir información detallada sobre sus impactos sociales y ambientales. Este avance hacia una mayor transparencia refleja la creciente relevancia de la sostenibilidad en la toma de decisiones empresariales. Asimismo, la RSE contribuye al desarrollo de una contabilidad más inclusiva y sostenible, superado el enfoque tradicional centrado principalmente en aspectos económicos.

El objetivo principal de este trabajo consistió en brindar evidencia del efecto de la RSE, mediante, en la rentabilidad financiera de empresas de sector azucarero en el Valle del Cauca en periodo 2017 – 2022. Dado que, no se encontraron estudios previos que analizaran de manera específica la relación entre las prácticas de responsabilidad social y la rentabilidad financiera, es por ello por lo que se decidió utilizar, una metodología que permitiera construir la cuantificación de los informes de sostenibilidad que sirviera como variable de análisis, para ser comparada con los indicadores de rentabilidad escogidos.

Durante este estudio se evidenció que se presenta escasez y en muchos casos ausencia de información respecto a la rendición de cuentas en términos de sostenibilidad, esto generó una

limitación en el análisis y comparación de los datos obtenidos. Lo anterior puede ser asociado a la falta de transparencia y posiblemente una baja inversión en términos de RSE observada en algunos ingenios, donde las acciones reportadas en muchos casos se limitaron al cumplimiento normativo obligatorio, sin evidenciar iniciativas voluntarias de mayor impacto o significancia.

La ausencia de reportes limita la capacidad de evaluar de manera integral la relación con la RSE, pero también pone en evidencia una oportunidad de mejora para el sector en términos de comunicación corporativa y alineación con estándares internacionales.

Los resultados encontrados mediante la correlación calculada, señala que en promedio el nivel de implementación de prácticas de RSE durante el periodo de estudio es intermedio y al desglosarlo por empresa se encontró que estas, tienen comportamiento heterogéneos, puesto que algunos muestran una correlación positiva moderada o fuerte entre RSE y rentabilidad, mientras que, otros tiene correlaciones inversas, sugiriendo que mayores esfuerzos no siempre se traducen en mejores resultados de rentabilidad, al menos en corto plazo. Otro punto importante es que este sector es posible que cuente con mayor presión por parte de grupos de interés, puesto que sus actividades son más propensas a generar afectaciones al medio ambiente, al mismo tiempo que requieren de una mayor seguridad para sus empleados debido a los riesgos propios de este sector.

Es necesario subrayar que el estudio de RSE frente a indicadores financieros en el sector azucarero es limitado en América Latina, por lo que estos resultados contribuyen un aporte a entender el comportamiento de las empresas del sector en un periodo específico. Lo anterior es relevante, pues los cambios en materia de sostenibilidad que se les está solicitando a las empresas requiere que estas ya no solo produzcan bienes y servicios pensando exclusivamente en los beneficios económicos para sus dueños y accionistas, sino también que contribuyan al desarrollo de la sociedad y al cuidado de los recursos. Por lo que, este trabajo logra demostrar

que con actuar de manera responsable podría incrementar la probabilidad de que, si haya una relación directa entre la RSE y la rentabilidad de una compañía, específicamente en el contexto colombiano, sobre todo cuando se trata de empresas que pertenecen al sector azucarero.

12 REFERENCIAS

- Akben-Selcuk, E. (2019). Corporate Social Responsibility and Financial Performance: The Moderating Role of Ownership Concentration in Turkey. *Sustainability*, 1-10.
doi:<https://doi.org/10.3390/su11133643>
- Ana Becerra-Quiroz, A. B.-C.-B. (2016). Sostenibilidad del aprovechamiento del bagazo de caña de azúcar en el Valle del Cauca, Colombia. *ResearchGate*. doi:
<http://dx.doi.org/10.16925/in.v12i20.1548>
- Arbeláez María A, E. A. (2010). *Impacto socioeconómico del sector azucarero colombiano en la economía nacional y regional*. Fedesarrollo. doi:978-958-99348-0-7
- Arévalo, M., Cedeño, R., Cedeño, D., & Guerrero, V. (2013). Finanzas Corporativas. Universidad Técnica Estatal de Quevedo. Ecuador.
- Arrive, T., Feng, M., Yan, Y., & Chege, S. (2018). The involvement of telecommunication. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 152-158.
- Asocaña. (2021). Memoria de Sostenibilidad del Sector Azucarero.
- Asocaña. (2022). Informe de Sostenibilidad del Sector Azucarero Colombiano.
- Ayala-Osorio, G. (2019). *El monocultivo de la caña de azúcar en el valle geográfico del río Cauca (Valle del Cauca, Colombia): un enclave que desnaturaliza la vida ecosistémica*. doi:<https://doi.org/10.15446/frdcp.n15.72452>
- Beiting, C, Loannis, L., & George, S. (2013). Corporate social responsibility and access to finance. *Strategic Management Society*, 35 , 1-23.
doi:<https://doi.org/10.1002/smj.2131><https://doi.org/10.1002/smj.2131>

- Bhattacharya, S. (1988). Corporate finance and the legacy of Miller and Modigliani. *Journal of Economic Perspectives*. *Journal of Economic perspectives*. doi:1944-796
- Bisquerra Alzina, R. (2006). *Metodología de la investigación educativa*. España: La Muralla.
- Bodhanwala, S. a. (2018). Does corporate sustainability impact firm profitability? Evidence from India. *Management Decision*, 56 (8), 1734-1747.
- Brealey, R. A., & Myers, S. C. (2003). *Principles of Corporate Finance*. McGraw-Hill Education.
- Camargo, D., & Ruíz, L. (2023). Efecto de la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) sobre la rentabilidad empresarial. *Panorama Económico*(31(2)), 93-115.
- Carroll, A. B. (1991). The Pyramid of Corporate Social Responsibility: Toward the Moral Management of Organizational Stakeholders. *Business Horizons*. *Business Horizons*, 39-48.
- CEPAL. (2022). Panorama Económico del Sector Agroindustrial en América Latina.
- Chakroun, Salhi, Amar, Ben, & Jarboui. (2020). The impact of ISO 26000 social responsibility standard adoption on firm financial performance. *Management Research Review*, 545;571.
- Chebet, R. G., & Mutur, P. W. (2018). Effect of corporate social responsibility on organizational performance: A case of Sony and Chemelil Sugar Factories, Kenya. *International Journal of Social Sciences and Information Technology*. doi:2412-0294

- Chebet, R. G., & Muturi, W. (2018). Chebet & Muturi, Effect of corporate social responsibility on organizational performance: A case of Sony and chemelil sugar factories, Kenya , 2018.
- Cordoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Cornejo-Saavedra, E., & Díaz Solís, D. (2006). Medidas de Ganancia: EBITDA, EBIT, Utilidad Neta y Flujo de Efectivo. *Revista Economía y Administración*(153), 36-40.
- Correa Jaramillo, J. (2007). *Evolución histórica de los conceptos de responsabilidad social empresarial y balance social*. Semestre Económico.
- De, I., & Clayman, M. (2014). The benefits of socially responsible investing: an active manager's perspective. *The Journal of Investing*, 49-72. Obtenido de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.hillsdaleinv.com/uploads/The_Benefits_of_Socially_Responsible_Investing-An_Active_Managers_Perspective.pdf
- DeMarzo, P. (1988). An extension of the Modigliani-Miller theorem to stochastic economies with incomplete markets and interdependent securities. *Journal of Economic Theory*, 45, 353-369.
- Drucker, P. F. (2010). *The Practice of Management*. HarperCollins. doi:0062005448, 9780062005441
- Durán, J. J. (2011). *Diccionario de Finanzas*. España: Editorial del Economista.
- Estupiñan Gaitan, R., & Estupiñan Gaitan , O. (2003). *Análisis financiero y de gestión*. Bogotá, Colombia: Kimpres Ltda. doi:9586484424

- Felipe Millán-Constain , Colombia. Centro Nacional de Productividad, Alemania. Gobierno, German Agency for Technical Cooperation, NU. CEPAL. (2002). El conglomerado del azúcar del valle del Cauca, Colombia. Obtenido de <https://hdl.handle.net/11362/4523>
- Fernández, J. L., & Sanjuán, A. B. (2012). La Teoría del Stakeholder o de los Grupos de Interés, pieza clave de la RSE, del éxito empresarial y de la sostenibilidad. *Vol 6(Nº 6)*, 130-143. doi:10.7263/ADR.RSC.006.07
- Ferrero-Ferrero, I., Fernandez-Izquierdo, M., & Muñoz-Torres, M. (2016). The effect of environmental, social and governance consistency on economic results. *Sustainability, Vol. 8*, 1005.
- Freeman, R. E. (2001). A Stakeholder Approach to Strategic Management. doi:10.2139/ssrn.263511
- Garcia, A., W, M.-D.-S., & Orsato, R. (2017). Sensitive industries produce better ESG. *Journal of Cleaner Production, Vol. 150*, 135-147.
- Garcia, S. (1991). *Administración financiera. Fundamentos y aplicaciones. La función financiera de la empresa* (1ª edición ed.). Cali, Colombia: Universidad EAFIT.
- Graafland, J., & Smid, H. (2013). Competition, time horizon and corporate social performance. *CentER Discussion Paper Series*.
- Hernández, M. C. (2020). Arqueología e historia de africanos y afrodescendientes en el Cauca, Colombia. *Scielo*. doi:0486-6525On
- ISO. (2020). ISO 14001:2015 Environmental Management Systems. *international organization for standardization*.

- Jonker, J., & Witte, M. C. (2006). The Challenge of Organising and Implementing Corporate Social Responsibility. *The Challenge of Organising and Implementing Corporate Social Responsibility*. doi:10.1057/9780230626355
- Khanifar, H., Nazari, K., Emami, M., & Soltani, H. A. (2012). Impacts corporate social responsibility activities on company financial performance. 583-592.
- Li Bonilla, F. (2010). El Valor Económico Agregado (EVA) en el valor del negocio. *Revista Nacional de Administración. Revista Nacional de Administración (National Administration Journal)*, 1, 55-70. doi:10.22458/rna.v1i1.284
- Lorenzana, D. (10 de enero de 2014). Obtenido de Pymes y Autónomos: <https://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/en-que-consiste-el-roe-y-para-que-sirve>
- Luo, X. (2015). Corporate social performance, analyst stock recommendations, and firm future returns. *Strategic Management Journal*, 123-126.
- Malik, M. &. (2018). mpact of Corporate Social Responsibility Disclosure on Financial Performance: Case Study of Listed Pharmaceutical Firms of Pakistan. *Journal of Business Ethics.*, 69–78. doi:https://doi.org/10.1007/s10551-016-3134-6
- Max, W. (2014). *Economía y sociedad* (3 ed.). México, D.F. México: Fondo de Cultura económica. doi:9786071618672
- Oriol, A. S. (2002). *Eva : Valor económico agregado un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor*. Colombia: Norma. doi:9580467218

- Oriol, A. S. (1999). *EVA Valor Económico Agregado: Un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor*. Bogotá, Colombia: Norma.
- Ortas, E., Álvarez, I., & Garayar, A. (2015). The Environmental, Social, Governance, and Financial Performance Effects on Companies that Adopt the United Nations Global Compact. *MDPI*. Obtenido de <https://doi.org/10.3390/su7021932>
- Ortega, R. (2009). *Factores Determinantes de la Estructura Financiera: un análisis comparativo de empresas cotizadas de la Unión Europea (Determinants of Financial Structure: A Comparative Analysis of Listed Companies in the European Union)*. Madrid.
- Palenke Alto Cauca & Forest Peoples Programme. (2021). *El Monstruo Verde: Impactos de la Industria de la Caña de Azúcar en las Vidas de las Comunidades Negras en Colombia*. (M. I. Serrano, Trad.) Colombia. doi:ISBN: 978-1-913210-02-1
- Pan, X. S. (2014). Relationship between corporate social responsibility and financial performance in the mineral industry: evidence from Chinese mineral firms. *Sustainability*, 6(7), 4077-4101.
- Porter, M. E., & Kramer, M. R. (2011). Creating shared value. *Harvard Business Review*, 62-77.
- Rahi, A. F., Akter, R., & Johansson, J. (2022). *Do sustainability practices influence financial performance? Evidence from the Nordic financial industry*.
- Rahi, A. F., Akter, R., & Johansson, J. (2022). Do sustainability practices influence financial performance? Evidence from the Nordic financial industry.

Riascos Acosta, Caamargo Mayotga, & Cardona Garcia. (30 de noviembre de 2018). Relación entre rentabilidad y adhesión al Pacto Global: un análisis de empresas colombianas.

Apuntes contables. doi:<https://doi.org/10.18601/16577175.n22.10>

Richard Scott, W. (1995). *Institutions and Organizations. Ideas, Interests and Identities* (Vol. 17). doi:978-142242224

Rivera Godoy, J. (2004). *Introducción a la administración financiera*. Cali, Colombia: Universidad del Vall.

Rivera Godoy, J. A. (2010). *Introducción a la Administración Financiera*. Santiago de Cali, Colombia : Artes Gráficas del Valle Editores - Impresores SAS.

Rivera Godoy, J. A. (2010). *Introducción a la Administración Financiera*. Cali, Colombia: Artes Gráficas del Valle Editores - Impresores SAS. Santiago de Cali, Colombia : Artes graficas del Valle Editores - Impresores SAS.

Rivera Godoy, J. A. (2013). *Gestión basada en el valor (Value-Based Management)*. Cali, Colombia: Programa Editorial Universidad del Valle.

Roffé, M. A., & González, F. A. (2023). *El impacto de las prácticas sostenibles en el desempeño financiera de las empresas: Una revisión de la literatura*.

Roque et. Al. (2023). Medición de los factores que determinan la creación de valor en los sectores económicos colombianos: periodo 2016-2020. *Revista Finanzas y Política Económica*, 15(1), 213-244. (Caicedo Carrero, A., Con, D., & e la Oliva, F, Entrevistadores)

- Siew, R. Y., Balatbat, M. C., & Carmichael, D. G. (2013). The relationship between sustainability practices and financial performance of construction companies.
- Stewart, G. B. (1991). *The Quest for Value: The EVA Management Guide*. . Harper Business.
- Titman , S. (2001). *The Modigliani and Miller Theorem and Market Efficiency*. National Bureau of Economic Research (NBER).
- Uribe-Castro, D. (2014). Stakeholder Engagement in Corporate Social Responsibility: A Colombian Case Study.
- Velte, P. (2017). Does ESG performance have an impact on financial performance? Evidence from Germany. *Journal of Global Responsibility*, 8 (2), 169-178. doi:10.1108/jgr-11-2016-0029.
- Wooldridge, J. M. (2009). *Introducción a la econometría. Un enfoque moderno (4ta ed.)*. Cengage Learning.
- Yang, M. B. (2019). Does CSR Influence Firm Performance Indicators? Evidence from Chinese Pharmaceutical Enterprises. *Sustainability*. doi:<https://doi.org/10.3390/su11205656>

ANEXO

Anexo 1 Procedimiento Utilizado Para La Asignación De La Puntuación RSE 2017

Dominio	Ítem específico	Incauca	Providencia	Rio Paila - Castilla	Manuelita	Mayagüez	Carmelita	Pichichí	La Cabaña	Risaralda	María Luisa	San Carlos
Gestión ambiental	Control de malezas	0	1	0	1	1	0	0	0	0	0	0
	Disminución de residuos	1	1	0	1	1	0	1	0	1	0	0
	Generación de energía renovables	0	1	1	1	1	0	0	0	1	0	0
	Protección de cuencas hídricas	1	1	1	0	0	0	1	0	0	0	0
	Reducción de emisiones de CO ₂	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	0
	reducción de emisiones de gases de efecto invernadero	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0
	Reducción del consumo de agua	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	0
	Siembra de árboles y protección de nacimientos de agua	0	0	1	1	1	0	0	0	1	0	0
	Suma	5	7	5	6	7	0	4	0	5	0	0
Impacto social	Asistencia social	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	0
	Convención colectiva de sindicatos	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	0
	Empleos directos a trabajadores locales	0	1	1	1	0	0	0	0	1	0	0
	Formación a los empleados	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	0
	Formación de comunidades aledañas	1	1	0	0	1	0	1	0	0	0	0
	Jornada Veredales	0	1	0	1	1	0	1	0	0	0	0
	Vivienda y emprendimiento	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
	Suma	4	6	4	6	5	0	5	0	4	0	0
Sostenibilidad económica	Participación en redes y asociaciones	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	0
	Reporte de exportación de toneladas de azúcar	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	0
	Reporte de ingresos operacionales	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	0
	Reporte de producción de toneladas de azúcar	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	0
	Suma	4	4	4	4	4	0	4	0	4	0	0
Cumplimiento y cert.	ISO 45001	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	0
	ISO 14001	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	0
	ISO 9001	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	0
	FSSC 22000	1	1	1	0	0	0	1	0	1	0	0
	OHSAS 18001	0	1	1	1	1	0	1	0	1	0	0
	Implementación de código de ética	1	0	0	1	0	0	0	0	1	0	0
	Certificación Bonsucro	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0
	Suma	5	6	5	5	5	0	5	0	6	0	0