

**UNIVERSIDAD DEL ROSARIO**



**Declaración de misión y su relación con el desempeño financiero: Análisis de las  
empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia durante la emergencia sanitaria  
del COVID-19**

**Trabajo de grado: Asistencia de Investigación III**

**Presentado por: Laura Daniela Correa Camargo**

**Bogotá D.C**

**2021**

**UNIVERSIDAD DEL ROSARIO**



**Declaración de misión y su relación con el desempeño financiero: Análisis de las  
empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia durante la emergencia sanitaria  
del COVID-19**

**Trabajo de grado: asistencia de investigación III**

**Presentado por: Laura Daniela Correa Camargo**

**Bajo la dirección de: Merlín Patricia Grueso Hinestroza**

**Administración en Logística y Producción**

**Bogotá D.C**

**2021**

## Contenido

Glosario.....	6
Resumen.....	7
Palabras clave.....	8
Abstract.....	11
Keywords.....	10
1. Introducción.....	11
2. Marco teórico.....	14
2.1. Declaraciones de misión.....	14
2.2. Declaraciones de misión y desempeño financiero.....	15
2.3. Sostenibilidad en las empresas listadas en la bolsa de valores.....	17
2.5. Hipótesis del estudio.....	20
3. Método.....	22
3.1. Diseño y alcance de la investigación.....	22
3.2. Unidad de análisis.....	23
3.3. Técnicas de recolección de la información.....	24
3.4. Procedimiento.....	25
4. Resultados.....	27

4.2.	Descripción de las empresas analizadas.....	27
4.3.	Correlaciones entre las variables del estudio .....	29
4.4.	Prueba de hipótesis de la relación entre las categorías de Pearce y David y el desempeño financiero .....	31
4.5.	Prueba de hipótesis de la relación entre dimensiones de sostenibilidad y el desempeño Financiero	
	33	
5.	Conclusiones .....	35
6.	Futuras líneas de investigación y limitaciones.....	38
	Bibliografía .....	39

## Listas especiales

<b>Figura 1.</b> Componentes de la declaración de misión definidos y ejemplificados desde la perspectiva del usuario.....	25
<b>Figura 2.</b> Participación de cada sector en el estudio. ....	28
<b>Figura 3.</b> Número de empresas pertenecientes a la BVC, en cada ciudad de Colombia.....	29
<b>Figura 4.</b> Análisis de correlación de Pearson de las categorías de Pearce & David (1989) respecto el desempeño financiero y análisis de correlación de Pearson de las dimensiones de sostenibilidad respecto al desempeño financiero. ....	30
<b>Figura 5.</b> Participación de las categorías de Pearce & David (1989) en el sector industrial y de servicios. ....	31
<b>Figura 6.</b> Análisis de regresión de las categorías de Pearce y David (1989) y el desempeño financiero. ....	32
<b>Figura 7.</b> Participación de las dimensiones de sostenibilidad en el sector industrial y de servicios.	33
<b>Figura 8.</b> Análisis de regresión de las dimensiones de sostenibilidad y el desempeño financiero. .	34

## Glosario

ROE: ratio financiera para medir la rentabilidad de una empresa.

ROA: ratio financiera para medir la rentabilidad del total de activos una empresa.

Ingresos operacionales: ingresos de la empresa antes de aplicar impuestos e intereses.

Bolsa de valores: institución que intermedia actividades de negociación de productos financieros como de renta fija, derivados, divisas, OTC y servicios de emisores en Colombia.

Dimensiones de sostenibilidad: es el conjunto de perspectivas sostenibles desde el punto económico, ambiental y social.

Diseño transeccional: datos para la investigación recolectados en solo un periodo de tiempo específico.

Diseño correlacional: estudia la relación entre dos o más variables medidas a través de hipótesis.

## Resumen

Este estudio tiene un alcance correlacional transeccional para determinar si existe algún vínculo entre las declaraciones de la misión y el desempeño financiero de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia pertenecientes al sector servicios e industrial, durante la emergencia sanitaria causada por el COVID-19. La investigación es de tipo mixta; se realizaron dos análisis independientes; el primero fue teniendo en cuenta la categorización de Pearce & David (1989) para clasificar las declaraciones de misión de cada una de las 36 empresas del estudio en relación con las variables de ROA, ROE, Total del Patrimonio, Total de activos, Total de pasivos, Utilidad e Ingresos operacionales y el segundo fue teniendo en cuenta las dimensiones de sostenibilidad como variable independiente en relación con las variables dependientes de ROA, ROE, Total del Patrimonio, Total de activos, Total de pasivos, Utilidad e Ingresos operacionales. Se realizó un análisis de correlación y diversas regresiones para cada uno de los dos análisis planteados. Los resultados para el primer análisis sobre las categorías de Pearce & David (1989) muestran una relación significativa únicamente con la variable geografía y la variable y ROA para el segundo análisis solo se encuentra una relación significativa entre las variables dimensión ambiental y utilidad. En el apartado final, se comentan algunas limitaciones del estudio y futuras líneas de investigación para este campo.

## **Palabras clave**

Mercado de valores, Mercado financiero, Desempeño financiero, Divulgación de sustentabilidad, Dimensiones de sustentabilidad, Declaraciones de misión, BVC.

## **Abstract**

This research has a transectional correlational scope to determine if there is any link between the financial statements of the mission and the performance of the companies listed on the Colombian Stock Exchange belonging to the service and industrial sectors, during the health emergency caused by COVID- 19. The investigation is of a mixed type; two independent analyzes were performed; the first was taking into account the categorization of Pearce & David (1989) to classify the mission statements of each of the 36 companies in the study in relation to the variables of ROA, ROE, Total Equity, Total Assets, Total liabilities, Profit and Operating Income and the second was taking into account the dimensions of sustainability as an independent variable in relation to the dependent variables of ROA, ROE, Total Equity, Total Assets, Total Liabilities, Profit and Operating Income. A correlation analysis and various regressions were carried out for each of the two analyzes proposed. The results for the first analysis on the categories by Pearce & David (1989). In the final section, some limitations of the study and future lines of research for this field are discussed.

## **Keywords**

Stock market, Financial market, Financial performance, Sustainability disclosure, Sustainability dimensions, Mission statements, BVC.

## 1. Introducción

Los inversionistas en los mercados financieros responden a la información sobre la compañía que les revelan los gerentes y las empresas tienen que operar en el contexto de una sociedad más amplia. El enfoque de maximizar el precio de las acciones, expone a las finanzas corporativas a varios riesgos (Damodaran, 2004)

Las empresas pertenecientes al mercado bursátil son constantes a la hora de presentar informes de sostenibilidad debido a que pertenecen a un grupo de agentes económicos que negocian en los mercados más grandes del mundo y por ende, deben comunicar de manera transparente su desempeño, reducir la asimetría de la información entre empresas y grupos de interés, y cuidar su reputación organizacional generada por atributos publicitarios y logros de la compañía (López-Santamaría et al., 2021).

Una empresa con una buena gestión de la comunicación corporativa es capaz de persuadir a sus grupos de interés y aumentar el desempeño organizacional (Mohamad et al., 2018) y es por esto que cuanto mayor sea la reputación de la empresa, menor será la asimetría de información en el mercado de valores, lo que indica que el costo implícito del capital disminuye (Kim et al., 2020) Este resultado se obtiene mediante la divulgación de informes no solo sostenibles si no también declaraciones de misión que permitan conocer el todo de una organización.

Se ha observado que las declaraciones de misión pueden tener impacto en el desempeño financiero (Kitsios et al., 2019); ya sea en la rentabilidad (Atrill et al., 2005;

Baker & LeJdecker, 2001), la rotación del capital (Kitsios et al., 2019), el ROA o ROE (Cortés-Sánchez & Rivera, 2019)

No obstante, en la literatura aún se encuentran ciertos vacíos respecto a la relación entre las declaraciones de misión y el desempeño financiero, ya que no se han tomado en cuenta suficientes variables que podrán indicar resultados más robustos (Baral & Pokharel, 2017) Sumado a esto, existe diversidad de componentes que podría tener una declaración de misión que aun no han sido evaluados (Bagnoli & Megali, 2011) y en muchos casos de tener estos componentes, no se ha explicado como ellos son fundamentales para tener una declaración de misión eficaz (Desmidt et al., 2011)

Además, los resultados de los estudios no son estandarizados (Braun et al., 2012) y por lo tanto se requiere una investigación más amplia en ciertos sectores y países (Bart, 1996; Sufi & Lyons, 2003; Kitsios et al., 2019) . El mercado bursátil, es uno de los sectores que requiere de más investigación, pues debido al tamaño y desempeño de las compañías que lo conforman, estas tienen más probabilidades de asignar recursos económicos y conceptuales destinados a establecer una definición convincente, inspiradora, concisa, pero inclusiva (Sheaffer et al., 2008) Dentro del mercado bursátil en el entorno colombiano, se encuentra La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) la cual cuenta con 65 emisores y llego al país en el año 2001. Se ofrecen soluciones y servicios de emisores, negociación (acceso, transaccional y registro), post-negociación (administración de riesgos, compensación, liquidación, custodia y administración de valores) e información de mercado y de precios en los mercados transaccionales y OTC de renta variable, renta fija, derivados y divisas (*Bolsa de Valores de Colombia, Un país todos los valores*, 2008). Desde su origen, la BVC se ha convertido en un fuerte competidor internacional mediante la innovación en la forma de negociación de

acciones y títulos de renta fija, trayendo al país los derivados estandarizados *X-Stream* y sobre todo, buscando la forma de capacitar a los futuros inversionistas de Colombia mediante convenios con instituciones educativas, las cuales permiten que más ciudadanos puedan incursionar en el mercado internacional y sean negociadores de talla mundial (*Ochenta años: Mercado de Valores*, 2016)

Además de generar un beneficio individual a los accionistas, para despertar este interés en la sociedad, la BVC tiene un compromiso sostenible debido al riesgo de Colombia a nivel ambiental social y económico (*BVC sostenible*, 2018). Frente a esta situación, las empresas impulsan iniciativas de divulgación y prácticas sostenibles para rendir cuentas de su impacto en la sociedad y no arriesgarse a que los posibles inversionistas perciban una actividad como perjudicial en un entorno tan frágil y cambiante. No obstante, la implementación de la sostenibilidad en una empresa tiene un alto costo para la empresa y es por esto que es necesario estimar el beneficio real adquirido adoptando estas prácticas (Moneva et al., 2007). Usualmente, estas prácticas son evidenciadas en informes de sostenibilidad que además contienen otros aspectos que impactan en la tasación de compra de una acción; estos son estrategia corporativa, valores, misión y visión de la compañía. La importancia de presentar estos puntos en los informes de ha evaluado en la literatura, atribuyéndola como una ventaja competitiva (Kitsios et al., 2019; Baker & LeJdecker, 2001)

Sumado a esto, se ha establecido que la declaración de misión es un factor relacionado con el desempeño financiero; diversos autores encontraron una correlación significativa y positiva entre el desempeño de la empresa y la presencia de una declaración de misión escrita (Taghi Alavi & Karami, 2009). Sin embargo, existen desacuerdos y limitaciones respecto estos resultados positivos entre estas variables (Dharmadasa et al., 2012; Sufi & Lyons,

2003; Bart, 1998)Es por ello, que el objetivo de este estudio es evaluar las declaraciones de misión de las empresas listadas en la BVC pertenecientes al sector servicios e industrial, para determinar si existe o no, una relación con su desempeño financiero.

Para lograr lo anterior, el presente trabajo se divide en cinco partes, en primer lugar, se desarrolla el marco teórico que contiene los conceptos de la investigación, posteriormente se describe la metodología y diseño de la investigación, en tercer lugar se describen los de resultados y finalmente se presentan las conclusiones de la investigación.

## **2. Marco teórico**

### **2.1. Declaraciones de misión**

La construcción del propósito de una compañía se puede explicar a través de las tres preguntas que establecidas por Drucker (1986); ¿Cuál es nuestro negocio? ¿Qué tipo de negocio deberíamos ser? ¿Qué tipo de negocio deberíamos ser en el futuro? Las respuestas a estas preguntas estructuran el término de declaración de la misión; brinda las herramientas para construir la presentación de la compañía a los accionistas, partes interesadas y comunidad en general. Así pues, en la literatura académica se ha señalado que es necesario tener en cuenta ciertos parámetros en la construcción de una declaración de misión. Pearce & David (1989), identificaron los componentes que frecuentemente son mencionados en las declaraciones de misión: clientes, productos/servicios, mercados, tecnología, preocupación

por la supervivencia, filosofía, autoconcepto, preocupación por la imagen pública. Adicionalmente, David (1989) incluyó un componente adicional llamado preocupación por los empleados. Las categorías mencionadas anteriormente, han sido pilares fundamentales para desarrollar investigaciones relacionadas con las declaraciones de misión (Godoy-Bejarano & Tellez-Falla, 2017; Cortés-Sánchez & Rivera, 2019; Kirk & Beth Nolan, 2010; Moneva et al., 2007; Desmidt et al., 2011; Dharmadasa et al., 2012; Sufi & Lyons, 2003; Bart, 1998) de esta forma se han desarrollado resultados concluyentes y coherentes adoptados por el ámbito empresarial.

## **2.2. Declaraciones de misión y desempeño financiero**

Dado que las declaraciones de misión son una parte fundamental para entender el funcionamiento de una organización, en la literatura se muestra un amplio interés por descifrar si realmente estos componentes tienen alguna relación con el desempeño financiero. Estudios adelantados en torno a la relación entre estos temas indican que las empresas con mejor desempeño financiero son más propensas a mencionar la imagen pública deseada, los objetivos no financieros, la preocupación por satisfacer a los empleados, la preocupación por satisfacer a los accionistas y la preocupación por la relación en sus declaraciones de misión, que las corporaciones de menor desempeño (Atrill et al., 2005; Braun et al., 2012).

Sumado a lo anterior, existe un conjunto de estudios en los que se ha evidenciado una relación estadísticamente significativa entre el desempeño financiero y las declaraciones

de misión, aunque empleando categorías diferentes a las propuestas por Pearce y David; legibilidad refiriéndose a la facilidad de comprensión de las declaraciones de misión (Godoy-Bejarano & Tellez-Falla, 2017; Cortés-Sánchez & Rivera, 2019) misión inclusiva y bien redactada (Sheaffer et al., 2008) importancia del *stakeholder* (Moneva et al., 2007), la satisfacción del contenido de la declaración de misión y el grado en que una organización alinea su estructura interna, políticas y procedimientos con su misión (Taggar, 1998).

Algunos estudios demuestran que al tener una declaración de misión formal, se logra que los empleados se sientan motivados e identificados con la organización y esto les permite tener una mayor productividad en la operación (Sheaffer et al., 2008; Bartkus et al., 2006). la confianza, la satisfacción y el compromiso de los empleados tienen un efecto aún mayor en el valor a largo plazo que las cuestiones puramente financieras, se da una gestión más cualitativa y comprometida, menos incertidumbre y riesgo, así como una mejor política y gestión de capital (Zumente & Bistrova, 2021)

Por otro lado, están los estudios en los que se evidencian relaciones estadísticamente no significativas para apoyar una relación entre el enfoque de la declaración de misión y el desempeño organizacional (Kirk & Beth Nolan, 2010; Moneva et al., 2007; Dharmadasa et al., 2012; Sufi & Lyons, 2003; Bart, 1998) o que solo uno de los indicadores financieros presentaba relación con la declaración de misión (Kitsios et al., 2019)

Finalmente, hay un número importante de autores que obtuvieron resultados no significativos en sus investigaciones

### **2.3. Sostenibilidad en las empresas listadas en la bolsa de valores**

Las prácticas de sostenibilidad están siendo adoptadas por la comunidad internacional empresarial (Du et al., 2017), pues al hacer revisión de literatura se observa como en países emergentes (Tripathi & Jham, 2020; Yilmaz et al., 2020) y desarrollados (Liu et al., 2019; Zhang et al., 2018) se han adelantado estudios sobre el impacto bursátil al implementar estas prácticas.

Desde la teoría, la importancia de tener prácticas de sostenibilidad en el mercado bursátil esta soportada por dos conceptos principales según Reverte (2021); la teoría de la legitimidad que implica un contrato social en el cual se actúa satisfaciendo las necesidades de los una comunidad siempre y mediando entre ambas partes. La segunda, es la teoría de agencia en la cual se trata de entender y analizar la relación entre un agente y un principal internacional. Es importante conocer desde la teoría como interviene este concepto de sostenibilidad dentro del mercado bursátil para su ejecución y ver como las partes interesadas reaccionan ante estas prácticas. Se ha observado que los inversores seguirían invirtiendo en empresas éticas y sostenibles incluso si tuvieran un rendimiento financiero inferior (Tripathi & Jham, 2020)

La divulgación de estos informes de sostenibilidad son muy importantes a la hora de atraer inversionistas y es por esto que es fundamental mencionar la sostenibilidad dentro de las declaraciones de misión o establecer un documento en el cual se pueda evidenciar la ejecución de dichas actividades por parte de las empresas, pues es aquí donde se mejora la

transparencia de la información y se permite que los inversores incorporen información de sostenibilidad en la valoración de acciones (Du et al., 2017)

Ahora bien, dentro del marco bursátil colombiano, según la *BVC sostenible* (2018)

“más compañías deben incluir en sus estrategias consideraciones: ambientales, sociales, gobierno corporativo y gestión de riesgo para poder atender a sus grupos de interés, los cuales cada vez son más conscientes y exigentes para que las empresas incluyan criterios de sostenibilidad en su operación diaria.”

La BVC exige que todas sus emisoras de acciones tengan en cuenta el rol que juegan dentro de la comunidad y la generación de prácticas que contribuyan a mitigar cualquier riesgo perjudicial a nivel económico, ambiental y social (*BVC sostenible*, 2018). Ellos plantean un enfoque y visión teniendo en cuenta los pilares del desarrollo de los mercados de capitales en donde se promueve el crecimiento económico del país, el desempeño corporativo y transformación cultural que se basa en la capacidad de innovación y rentabilidad sostenible y finalmente, el modelo de sostenibilidad en el cual incluyen seis de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU; igualdad de género, trabajo decente y crecimiento económico, industria, innovación e infraestructura, producción y consumo responsables, acción por el clima y alianzas para lograr los objetivos (*BVC sostenible*, 2018).

No obstante, este campo de estudio ha tenido algunas limitaciones, brechas y vacíos debido a las variables utilizadas, sector económico o país en el cual se desarrolla la investigación (Bart, 1996; Sufi & Lyons, 2003; Kitsios et al., 2019). Además, un aspecto que dificulta las investigaciones de las declaraciones de misión es que en los estudios previos no se identifica si las compañías realmente aplican las prácticas de sostenibilidad que reportan y esto genera asimetría de información (López-Santamaría et al., 2021)

Mencionado esto, el propósito de este estudio es contribuir a este campo de investigación con variables nuevas (dimensiones de sostenibilidad) y variables extraídas de la literatura (categorías de Pearce & David) para identificar si hay alguna relación del nombramiento de alguna de ellas en las declaraciones de misión y el desempeño financiero de las empresas pertenecientes a la Bolsa de Valores de Colombia del sector servicios e industrial.

#### **2.4. Desempeño financiero y COVID-19**

La enfermedad por coronavirus (COVID-19) es una enfermedad infecciosa causada por el virus SARS-CoV-2 que fue diagnosticado por primera vez en Wuhan (China) el 31 de diciembre de 2019 (WHO, 2021) y la consecuencia de este virus fue una pandemia que generó una de las peores crisis económicas a nivel mundial, afectando gravemente las estructuras productivas y el mercado laboral: más de 2,7 millones de empresas han cerrado y el número de personas desempleadas ha aumentado hasta situarse en 44,1 millones (CEPAL, 2021)

El mercado bursátil pertenece al conjunto de instituciones de transacciones financieras, que resultó afectado por la crisis sanitaria pues medidas como el confinamiento total y las restricciones de movilidad, generaron despidos masivos, recortes de inversiones y otros desembolsos de capital e incluso se cerraron entidades industriales en su totalidad.

Esto llevó a una situación de pánico en los mercados financieros, lo que resultó en una fuerte caída en los precios de las acciones y otros valores, reduciendo aún más las actividades económicas, la reacción en cadena también puso signos de interrogación sobre el desempeño financiero futuro de muchas empresas e industrias en general. Incluso antes de que el impacto real de la pandemia fuera evidente, los inversores reaccionaron vendiendo las acciones y otros valores financieros. (Rababah et al., 2020)

En consecuencia, es importante conocer el impacto que esta emergencia sanitaria desató en los mercados financieros para que de esta forma, en estudios futuros, con fechas diferentes a las de épocas de crisis, se puedan comparar resultados y establecer en que magnitud afectan estas situaciones endógenas.

## **2.5. Hipótesis del estudio**

La revisión de la literatura establecía discordancia entre los resultados del impacto de las categorías de Pearce & David (1989) y el desempeño financiero. Como se mencionó anteriormente, muchos autores encontraron una relación significativa con una o más de una de las variables estudiadas (Godoy-Bejarano & Tellez-Falla, 2017; Cortés-Sánchez & Rivera, 2019)

Por otro lado, están las relaciones poco significativas (Kirk & Beth Nolan, 2010; Moneva et al., 2007; Desmidt et al., 2011) o nulas (Dharmadasa et al., 2012; Sufi & Lyons, 2003; Bart, 1998) Debido a que ambos resultados son similares, se encontró la necesidad de

argumentar y probar estos; para ver su aplicación en el mercado bursátil colombiano e identificar si otros componentes podrían generar otro resultado importante para este campo de estudio.

Las hipótesis establecidas fueron:

- H1: Las categorías de la misión (De acuerdo con el modelo de Pierce y David), tienen relación con el desempeño financiero de las empresas analizadas
  - H1.1. Las categorías clientes, productos/servicios, mercados, tecnología, preocupación por la supervivencia, filosofía, autoconcepto, preocupación por la imagen pública, tienen relación con ROA, ROE, Total del Patrimonio, Total de activos, Total de pasivos, Utilidad e Ingresos operacionales.

Sumado a esto, una cultura corporativa fuerte y comprometida con ciertos valores sociales y éticos, que refleje sostenibilidad en su operación, puede atraer y mantener a los mejores empleados, incrementar la productividad, crear una mejor reputación y evitar infracciones legales, lo cual otorga mejores resultados en términos económicos y financieros (Duygulu et al., 2016) Con este argumento, se consideró necesario crear una hipótesis 2 que fundamente esta relación:

- H2: Las dimensiones de sostenibilidad tienen relación con el desempeño financiero de las empresas analizadas
  - H2.1. Las dimensiones ambiental, económica y social tienen relación con ROA, ROE, Total del Patrimonio, Total de activos, Total de pasivos, Utilidad e Ingresos operacionales.

### 3. Método

#### 3.1. Diseño y alcance de la investigación

La presente investigación se enmarca en un diseño transeccional y metodología mixta, la cual incorpora análisis complejo de datos cualitativos para explicarlos de forma numérica con gráficas y análisis estadístico descriptivo o inferencial (Creswell, 1999)

En el apartado cualitativo, se encuentra el análisis de las declaraciones de misión a partir de las categorías propuestas por David & Pearce (1989). Adicionalmente, se tuvieron en cuenta las tres dimensiones de sostenibilidad para hacer un análisis en paralelo con categorías propuestas por el equipo de investigación de este estudio.

Estas variables, dieron paso a la parte cuantitativa del estudio en la cual se realizaron análisis correlacionales y de regresión. El coeficiente de Correlación de Pearson se usa para medir la similitud de múltiples variables de datos y su valor oscila entre  $[-1,1]$ . Cuando el valor absoluto del coeficiente de correlación es más cercano a 1, la relación entre las variables es mayor (Zhu et al., 2019). En el análisis de regresión, cada variable arroja un valor p que determina si se acepta o se rechaza la hipótesis nula que es la hipótesis probada en el estudio. Un valor p bajo ( $p < 0,05$ ) indica que la muestra provee suficiente evidencia estadística para

rechazar la hipótesis nula, mientras que valores  $p$  más altos ( $p > 0,05$ ) indican que la muestra provee suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula.

Por lo planteado anteriormente, el alcance de la presente investigación es correlacional pues aquí se entiende y se evalúa una relación estadística entre una o más variables del fenómeno estudiado (Simon & Goes, 2013). Además, tiene un diseño transeccional que permite analizar esta relación en un momento dado. El propósito la metodología mencionada, es identificar si existió alguna relación entre las declaraciones de misión y el desempeño financiero en la emergencia sanitaria causada por el COVID-19.

### **3.2. Unidad de análisis**

Para propósitos de este estudio, se seleccionaron 36 empresas listadas en la BVC, pertenecientes a los sectores de servicios e industrial. El sector de manufactura o industrial se compone de los subsectores de aeronáutica, automotriz, envases y empaques, cosmética y cuidado personal, industria petroquímica, industria de la moda y materiales de construcción. Este sector es destacado no solo a nivel país sino también es un importante exportador en la región latinoamericana (*Manufacturas*, 2021)

El segundo sector económico elegido fue el de servicios, el cual ha sido fundamental en la contingencia, debido al gran volumen de migración a la digitalización que hubo a partir del 2020 en la mayoría de los servicios. Por ejemplo, la telemedicina creció 17% en Latinoamérica, la realidad virtual aumentada se amplió a diferentes sectores como lo son

salud, ingeniería, *retail* y bienes raíces, además se espera que entre el año 2020 y el 2024, en teleeducación se alcance un crecimiento en ventas del 13% (MINCIT, 2021)

La selección de ambas industrias se realizó debido a su importancia para la reactivación económica sostenible y el impacto que tendrán en el largo plazo las diferentes estrategias competitivas que se generen, incluyendo la propuesta en este estudio; las declaraciones de misión en el desempeño financiero de las empresas listadas pertenecientes al sector servicios e industrial.

Se obtuvo información sobre su misión, visión y filosofía/valores/estrategia, al igual que sobre el desempeño financiero.

### **3.3. Técnicas de recolección de la información**

Para el desarrollo de la investigación se realizó una revisión documental sobre las empresas elegidas como participantes. Por una parte, se obtuvo información sobre las declaraciones de misión, que fueron consultadas en las páginas web e informes anuales de cada compañía.

Para la obtención de la información cuantitativa, los datos fueron extraídos de los informes financieros de la Superintendencia de Sociedades para el año 2020 (Espinosa Ruiz, 2020) que se encarga de vigilar y controlar a diferentes sociedades comerciales, entre ellas, las estudiadas en esta investigación. No obstante, también se recurrió a informes financieros externos publicados en las páginas web oficiales de ciertas empresas no registradas en la base de datos del organismo de control.

### 3.4. Procedimiento

Posteriormente se hizo una revisión sistemática de la literatura en las bases de datos *Scopus* Y *Web of Science* con la ecuación de búsqueda ( ( ( "Corporate mission" OR "mission statement" ) AND ( "Finacial performance" OR "firm performance" ) ) ) dando como resultado 48 artículos los cuales se redujeron a 44 artículos finales, debido a la inaccesibilidad o el idioma de presentación de los mismos. Esta revisión se hizo con el fin de extraer las categorías más utilizadas en la literatura y poder usarlas en el estudio. Las más relevantes, haciendo presencia en 13 artículos, fueron las categorías mencionadas por Pearce & David (1989) estas categorías son clientes, productos/servicios, mercados, tecnología, preocupación por la supervivencia, filosofía, autoconcepto, preocupación por la imagen pública.

Además, se realizó un análisis paralelo teniendo como categorías principales las dimensiones ambiental, social y económica. Estas podrían ser un componente importante para tener en cuenta para las declaraciones de misión exitosas.

**Figura 1.** Componentes de la declaración de misión definidos y ejemplificados desde la perspectiva del usuario.

Nombre	Descripción
Clientes	¿Quiénes son los clientes de la empresa?
Productos/servicios	¿Cuáles son los productos/servicios principales?
Mercados	¿Dónde compite la firma?
Tecnología	¿La empresa está tecnológicamente actualizada?
Preocupación por la supervivencia	¿Está la empresa comprometida con el crecimiento y la solidez financiera?

Filosofía	¿Cuáles son las creencias, valores, aspiraciones y prioridades éticas principales de la empresa?
Autoconcepto	¿Cuál es la ventaja competitiva?
Preocupación por la imagen pública	¿Responde la empresa a las preocupaciones sociales, comunitarias y ambientales?
Preocupación por los empleados	¿Son los empleados un activo valioso de la empresa?

Fuente : (M. E. David, 2014)

Posteriormente, se utilizó el software de análisis de datos cualitativos NVIVO para evaluar cada una de las declaraciones de misión de la muestra y atribuirle una de las dimensiones de sostenibilidad y categorías de Pearce & David (1989). Luego de obtener el recuento de la presencia de ambas categorías en cada una de las empresas, se crearon variables dicotómicas señalando la presencia de cada dimensión de sostenibilidad como 1 o ausencia de estas como 0, para luego realizar un análisis de correlación. De la misma forma se hizo para los componentes de Pearce & David (1989)

En total, se hicieron dos análisis de correlación y 14 regresiones. Las variables independientes fueron las dimensiones de sostenibilidad y las categorías de Pearce & David (1989) y como variable dependiente se utilizó el desempeño financiero medido en ROA, ROE, Total del Patrimonio, Total de activos, Total de pasivos, Utilidad e Ingresos operacionales.

### **3.2. Fuentes de información**

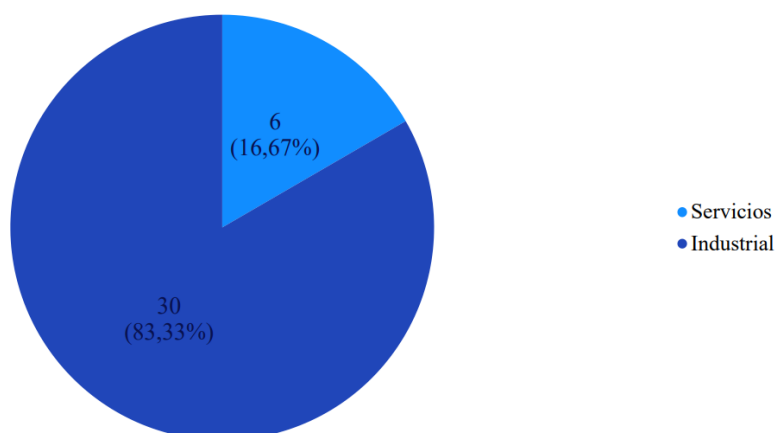
La fuente de información empleada en el estudio fue tanto cualitativa como cuantitativa; las declaraciones de misión fueron extraídas de los informes anuales encontrados en cada una de las páginas web de las empresas de la muestra. Los datos financieros se consultaron en la página Superintendencia de Sociedades en la sección de datos abiertos para las 1000 empresas más grandes del país y de esta base de datos se encontró el ROA, ROE, Total del Patrimonio, Total de activos, Total de pasivos, Utilidad e Ingresos operacionales para el año 2020. Algunas empresas no se encontraban en este listado, por lo tanto, se decidió hacer una búsqueda de los estados financieros de las empresas con información pendiente y extraer dichos datos.

## **4. Resultados**

### **4.2. Descripción de las empresas analizadas**

De las 36 empresas analizadas, en el sector industrial se encontraban 30 empresas y en el sector servicios 6 como se puede observar en la Figura 2.

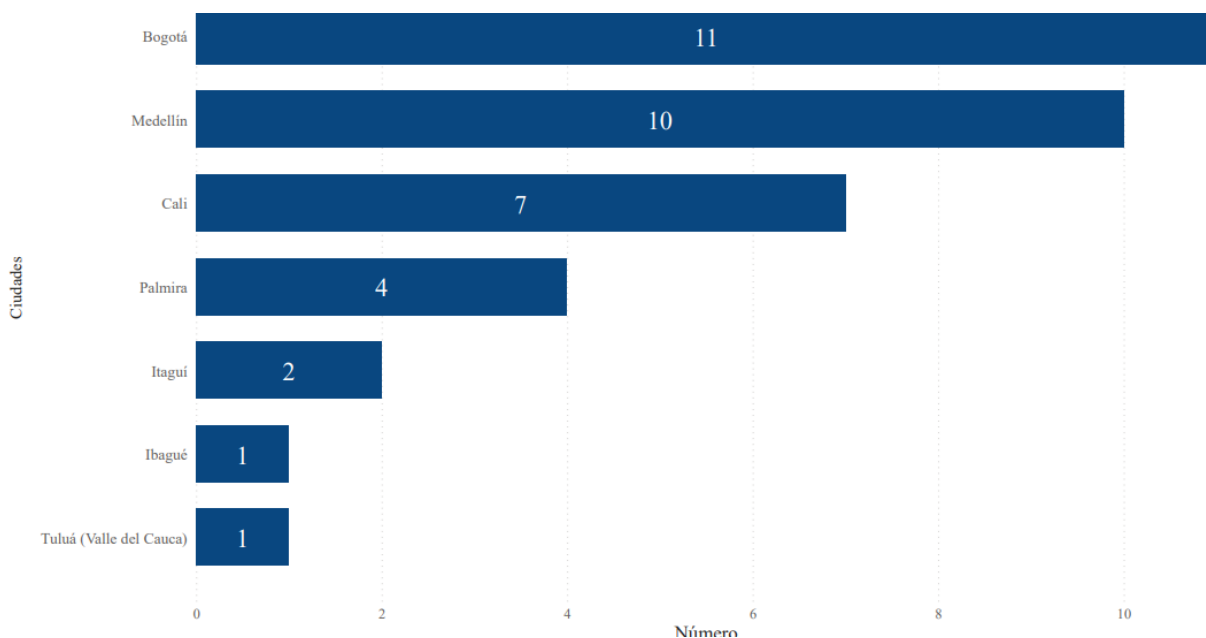
**Figura 2.** Participación de cada sector en el estudio.



**Fuente:** Trabajo del autor

En la figura 2 se observa la ubicación de las empresas pertenecientes al estudio con mayor volumen fue Bogotá, en la capital del país se encuentran 11 empresas, seguido de Medellín con 10, Cali con 7, Palmira con 4, Itagüí con 2 y finalmente Ibagué y Tuluá con una empresa cada una.

**Figura 3.** *Número de empresas pertenecientes a la BVC, en cada ciudad de Colombia.*



**Fuente:** Trabajo del autor.

### 4.3. Correlaciones entre las variables del estudio

Se realizaron dos análisis de correlación de Pearson en la Tabla 4, sobre las categorías de Pearce & David con el desempeño financiero y la segunda, de las dimensiones de sostenibilidad con el desempeño financiero.

Se encontró una relación estadísticamente significativa, aunque débil entre las variables geografía y ROA ( $p > 0.05$ ) las variables restantes, no evidenciaron tener relaciones estadísticamente significativas con las variables dependientes ROA, ROE, Ingresos operacionales, Utilidad, Total activos, Total pasivos y Total patrimonio.

La dimensión ambiental tiene correlaciones positivas y significativas ( $p > 0.1$ ) con ingresos operacionales, utilidad, total activos y total patrimonio.

**Figura 4.** Análisis de correlación de Pearson de las categorías de Pearce & David (1989) respecto el desempeño financiero y análisis de correlación de Pearson de las dimensiones de sostenibilidad respecto al desempeño financiero.

	I. operacionales	Utilidad	T. activos	T. pasivos	T. patrimonio	ROE	ROA
Filosofía	0.13	-0.09	0.11	0.12	0.09	0.09	-0.13
Preocupación por la imagen pública	0.08	0.06	0.10	0.09	0.11	0.04	-0.10
Preocupación por los empleados	-0.05	0.04	-0.01	-0.05	0.05	-0.03	0.09
Autoconcepto	-0.10	0.12	-0.11	-0.12	-0.10	-0.07	0.13
Clientes	-0.11	-0.04	-0.12	-0.13	-0.09	-0.10	0.10
Geografía	-0.13	-0.10	-0.13	-0.10	-0.17	0.10	-0.38**
Preocupación por S,C,R	-0.10	-0.01	-0.08	-0.11	-0.03	-0.11	0.01
Productos o servicios	-0.14	-0.09	-0.17	-0.16	-0.17	-0.19	-0.17
Tecnología	-0.07	0.20	-0.05	-0.07	-0.02	-0.09	-0.04
No tiene DM	-0.08	-0.06	-0.09	-0.08	-0.10	-0.04	0.09
Ambiental	0.29*	0.32*	0.28*	0.28	0.28*	-0.09	0.03
Social	0.07	0.02	0.09	0.08	0.10	0.03	-0.15
Económica	0.11	0.05	0.12	0.12	0.10	0.13	0.12
No tiene DM	-0.08	-0.06	-0.09	-0.08	-0.10	-0.04	0.09

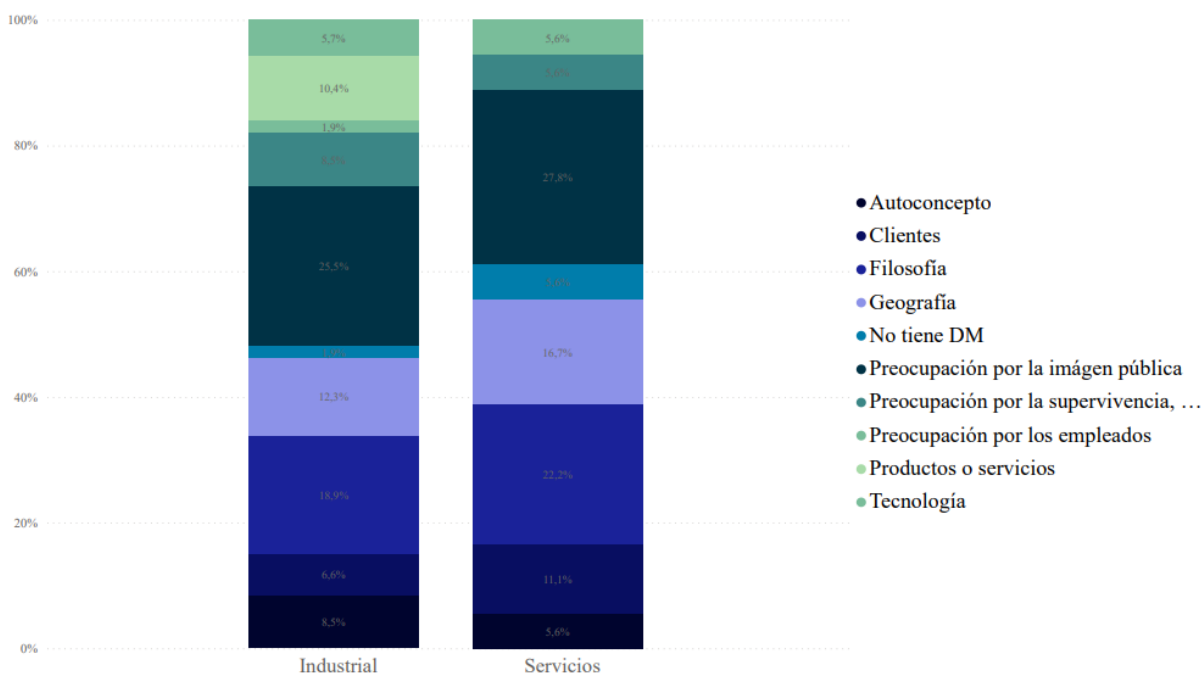
**Nota:**  $p < 0.1$ \*;  $p < 0.05$ \*\* . Los I. operacionales se refieren a Ingresos operacionales, los T. pasivos se refieren a Total pasivos, T. activos se refieren a Total activos, T. patrimonio se refieren a Total patrimonio, Preocupación por S,C,R se refiere a Preocupación por la supervivencia, crecimiento y

**Fuente:** Trabajo del autor.

#### 4.4. Prueba de hipótesis de la relación entre las categorías de Pearce y David y el desempeño financiero

Para las categorías tomadas en cada dimensión se realizó un análisis descriptivo en la figura 5, haciendo distinción de los sectores servicios e industrial. Se destaca la participación de preocupación por la imagen pública en ambos sectores con 25,5% en el industrial y 27.8% en el sector servicios. Como siguiente punto a destacar esta la filosofía de la empresa con 18,9% y la geografía con 22,2% respectivamente. El 1,9% de las empresas del sector industrial y el 5,6% de las empresas del sector servicios no tenía una declaración de misión documentada, en contraste con el 98,1% y 94,4% respectivamente que si la tenía.

**Figura 5.** Participación de las categorías de Pearce & David (1989) en el sector industrial y de servicios.



**Fuente:** Trabajo del autor.

Al analizar el efecto de las variables dependientes, en las regresiones realizadas en la figura 6 referentes a las categorías clientes, productos/servicios, mercados, tecnología, preocupación por la supervivencia, filosofía, autoconcepto, preocupación por la imagen pública y preocupación por los empleados, se evidenció que solo existen relaciones significativas entre la geografía y el ROE. Con este análisis se esperaba argumentar la Hipótesis 1. Estos resultados apoyan de forma parcial la H1.1., se observa que casi todos los valores p de estas variables son mayores a 0,1 por lo tanto no son estadísticamente significativas a excepción de la categoría geografía en relación con el ROA ( $p < 0.1$ )

**Figura 6.** *Análisis de regresión de las categorías de Pearce y David (1989) y el desempeño financiero.*

Variable dependiente:	Ingresos operacionales	Total pasivos	Utilidad	Total patrimonio	Total activos	ROA	ROE
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
Filosofía	1421.13 (4986.38)	1241.58 (8099.84)	-146.52 (348.64)	-188.12 (5734.58)	1053.16 (13641.52)	0.01 (0.03)	-0.01 (0.19)
Preocupación por la imagen pública	-7260.65 (14661.82)	-12960.76 (23816.56)	209.56 (1025.13)	-6062.25 (16861.82)	-19022.90 (40111.18)	0.05 (0.09)	-0.28 (0.57)
Preocupación por los empleados	998.43 (11401.76)	3200.75 (18520.94)	-448.17 (797.19)	-1507.22 (13112.58)	1693.67 (31192.44)	-0.01 (0.07)	0.29 (0.44)
Autoconcepto	-2228.27 (4900.28)	-5002.66 (7959.98)	152.77 (342.62)	-2475.49 (5635.56)	-7477.83 (13405.98)	0.04 (0.03)	-0.13 (0.19)
Clientes	-4569.38 (4534.73)	-8177.89 (7366.18)	53.70 (317.06)	-4172.80 (5215.16)	-12350.89 (12405.91)	0.02 (0.03)	-0.14 (0.18)
Geografía	-2787.11 (3978.52)	-3066.49 (6462.68)	-184.09 (278.17)	-3054.49 (4575.49)	-6121.37 (10884.26)	-0.05* (0.03)	0.14 (0.15)
Preocupación por la supervivencia, el crecimiento y la rentabilidad	-4939.56 (4493.32)	-8364.17 (7298.93)	7.94 (314.17)	-2891.16 (5167.54)	-11255.65 (12292.64)	-0.00 (0.03)	-0.13 (0.17)
Productos o servicios	-1203.73 (4130.56)	-2903.71 (6709.65)	-147.14 (288.80)	-2196.17 (4750.35)	-5099.96 (11300.20)	-0.01 (0.03)	-0.17 (0.16)
Tecnología	-2219.34 (5312.25)	-3877.97 (8629.18)	558.66 (371.43)	101.35 (6109.35)	-3776.69 (14533.03)	0.01 (0.03)	-0.15 (0.21)
No tiene DM	-13699.08 (18190.47)	-24756.65 (29548.47)	-6.56 (1271.85)	-14217.66 (20919.93)	-38974.82 (49764.70)	0.07 (0.11)	-0.43 (0.70)
$R^2$	0.13	0.14	0.14	0.10	0.12	0.24	0.14
$R^2$ Adj.	-0.26	-0.25	-0.25	-0.30	-0.28	-0.10	-0.25
Observaciones	33	33	33	33	33	33	33

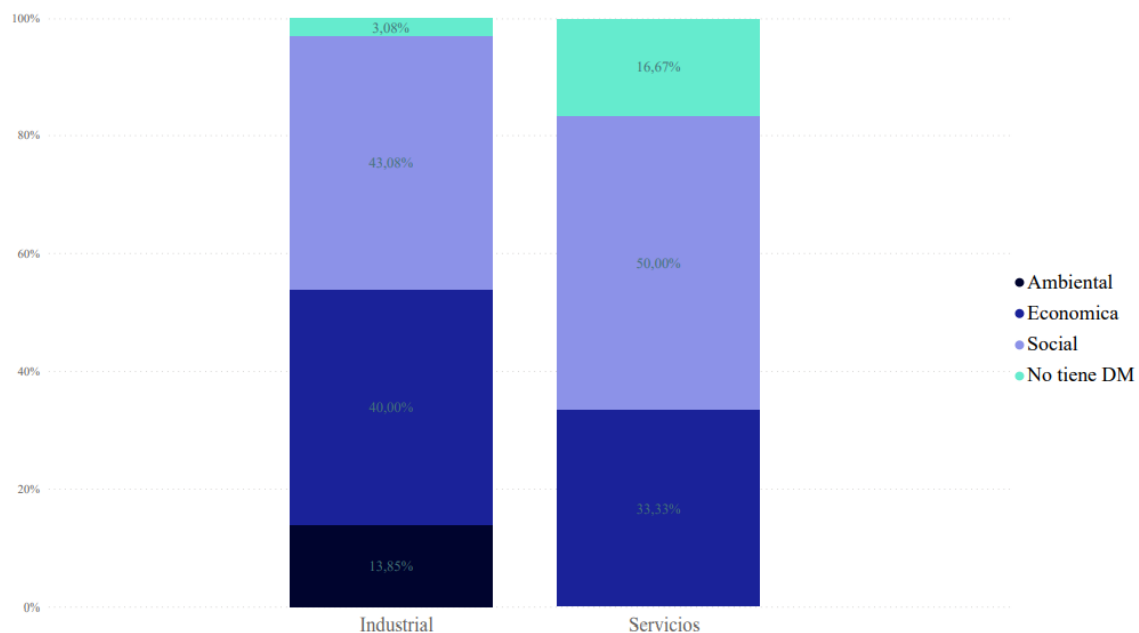
**Nota:**  $p < 0.1^*$ ;  $p < 0.05^{**}$ .

**Fuente:** Trabajo del autor.

#### 4.5. Prueba de hipótesis de la relación entre dimensiones de sostenibilidad y el desempeño Financiero

La dimensión que tiene una mayor participación en el sector industrial y de servicios es la social con 43.08% y un 50% respectivamente. La dimensión ambiental, tiene presencia en el sector industrial con un 13,85% pero en las empresas del sector servicios no se menciona. La dimensión económica está presente en el sector industrial y de servicios con 40% y 33,33% respectivamente. Respecto a las empresas que no tienen declaración de misión (no tiene DM) se encontró que este porcentaje corresponde al 3,0% en el sector industrial y 16,67% en el sector servicios.

**Figura 7.** Participación de las dimensiones de sostenibilidad en el sector industrial y de servicios.



**Fuente:** Trabajo del autor.

En las regresiones realizadas en la figura 8 se esperaba soportar la H2. Se observa que todos los valores p de las variables son mayores a 0,1 a excepción de la dimensión ambiental relacionada con la utilidad ( $p < 0.1$ ) lo cual apoya de forma parcial la H2.1.

**Figura 8.** *Análisis de regresión de las dimensiones de sostenibilidad y el desempeño financiero.*

Variable dependiente:	Ingresos operacionales	Total pasivos	Utilidad	Total patrimonio	Total activos	ROA	ROE
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
Ambiental	5242.80 (3299.49)	7778.52 (5416.32)	444.12* (229.35)	5788.69 (3783.90)	13567.69 (9010.69)	0.00 (0.02)	-0.11 (0.13)
Social	-903.74 (5983.33)	-535.42 (9822.02)	-215.75 (415.91)	-357.74 (6861.77)	-893.17 (16340.10)	-0.02 (0.04)	0.06 (0.24)
Económica	-3.17 (4071.99)	1010.18 (6684.45)	-112.50 (283.05)	-575.56 (4669.83)	434.62 (11120.37)	0.03 (0.03)	0.15 (0.16)
No tiene DM	-1549.69 (8364.65)	-1226.30 (13731.13)	-286.41 (581.43)	-2419.78 (9592.71)	-3646.08 (22843.35)	0.02 (0.06)	0.12 (0.33)
$R^2$	0.09	0.08	0.11	0.08	0.08	0.06	0.04
$R^2$ Adj.	-0.03	-0.04	-0.00	-0.04	-0.04	-0.06	-0.08
Observaciones	36	36	36	36	36	36	36

**Nota:**  $p < 0.1^*$ ;  $p < 0.05^{**}$ .

**Fuente:** Trabajo del autor.

## 5. Conclusiones

Los estudios concordaron con estudios previos a cerca de la poca relación o relación nula entre las declaraciones de misión y el desempeño financiero. Además, en esta investigación se adiciono un componente nuevo que realizó una categorización teniendo en cuenta las tres dimensiones de sostenibilidad para clasificar las DM de cada empresa. En las regresiones realizadas se pudo dar una relación marginal significativa para aceptar parcialmente las hipótesis planteadas.

Estos resultados indican que la evidencia de una relación entre el desempeño financiero y la declaración de misión construida con ciertos componentes (dimensiones de sostenibilidad y categorías de Pearce y David), es aún muy escasa y poco significativa, lo anterior soporta los argumentos de los distintos autores que evidenciaron una relación débil o nula entre estas dos variables (Kirk & Beth Nolan, 2010; Moneva et al., 2007; Desmidt et al., 2011; Kitsios et al., 2019)

La dimensión de mayor impacto fue la ambiental, como plantea (Dong et al., 2019) esto puede ser debido a que las empresas que cotizan en bolsa deben mejorar explícitamente la conciencia de la gobernanza verde. Estas empresas deben establecer un marco de gobernanza verde adecuado, cultivar la cultura ambiental, mejorar la misión de las empresas respetuosas con el medio ambiente y reconocer el papel positivo de la declaración de misión corporativa. Además, las empresas necesitan integrar el concepto de economía verde, pensando que la economía y el medio ambiente van de la mano e integrando las preocupaciones ambientales en el beneficio de la inversión de capital resolviendo la contradicción entre economía crecimiento y protección del medio ambiente. Sin embargo,

estos resultados pueden variar dependiendo el sector económico y el país estudiado debido a intereses financieros o patrones culturales (Kennedy Nyahunzvi, 2013)

La categoría de geografía presento una correlación negativa y significativa con el ROE, este resultado va en contra con la literatura pues según (Bart & Hupfer, 2004) la información de ubicación correspondiente indica su accesibilidad. Además, un énfasis en la ubicación también puede ayudar en generar orgullo y apoyo entre los ciudadanos y políticos locales. Sin embargo, los resultados del presente estudio pueden deberse al efecto casi imperceptible de limitar el alcance geográfico de una organización y especificar demasiado su grupo de clientes objetivo (Kirk & Beth Nolan, 2010)

En el desempeño financiero las declaraciones de misión no tienen aún un impacto muy significativo, sin embargo, esta puede ser una herramienta que otorgue ventaja competitiva en la organización (Kitsios et al., 2019)

Finalmente, existen diferentes prácticas para mejorar el desempeño financiero que están indirectamente vinculadas con las declaraciones de misión. De esta forma se pueden mejorar las variables financieras de este estudio:

- El ROA se puede mejorar mediante el margen con el incremento del precio o la reducción de costes o por otro lado la rotación de activos que requiere incrementar las ventas.
- El ROE o la rentabilidad se puede mejorar mediante la diversificación de clientes, estableciendo objetivos con metodologías como la SMART, llevando un control de costos y gastos, cuidando la cartera de los clientes, gestionar el abastecimiento e implementando nuevas tecnologías.

- Los ingresos operacionales se pueden incrementar mediante campañas de *marketing*, diversificación en el producto y mercado, creando nuevas alianzas estratégicas, hacer promociones y descuentos, mejorar la fidelización de los clientes y mejorar la calidad del producto.
- Para reducir los pasivos es necesario agilizar los cobros, disminuir la cantidad total de inventario y vender maquinaria o equipo que ya no se esté utilizando.
- El patrimonio incrementa debido a aportes de capital, ganancia al finalizar el periodo, aumento en las reservas y fondos, reducción de pasivos y la valorización de activos
- Los activos pueden aumentar por los créditos entrantes, aportes sociales, donaciones, ganancia al finalizar el periodo o la valorización de los activos.

Todas estas son acciones estratégicas que indirectamente están relacionadas con los componentes que se establecieron en el estudio, como por ejemplo la fidelización y diversificación se podrían categorizar dentro de clientes o las alianzas estratégicas y las donaciones se incluirían en preocupación por la imagen pública. No obstante, la declaración de la misión no necesariamente es una forma eficiente de medir el desempeño pues puede suceder que una empresa tenga declarada algún aspecto de cierta dimensión o categoría y que, en la práctica, no se esté ejecutando.

## **6. Futuras líneas de investigación y limitaciones**

A pesar de que el estudio involucre diferentes variables empleadas en la literatura para medir tanto el desempeño financiero como la eficiencia en una declaración de misión, aún existen muchas empresas que no divulgan lo que realmente practican y esto distorsiona los resultados del estudio, para futuras investigaciones es necesario involucrar más variables y bases de datos de las cuales se obtenga información más simétrica. Adicionalmente, en la investigación se evalúa la información del año 2020, la cual está influenciada por la crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19; en este caso se propone para futuros estudios, hacer un análisis longitudinal teniendo en cuenta periodos de crisis y periodos estables para identificar si hay diferencia en los resultados de ambas etapas. Finalmente, se recomienda tener en cuenta muestras de mayor tamaño, diferente sector económico y país.

## 7. Bibliografia

- Atrill, P., Omran, M., & Pointon, J. (2005). Company mission statements and financial performance. *Corporate Ownership and Control*, 2(3), 28–35.  
<https://doi.org/10.22495/cocv2i3p3>
- Bagnoli, L., & Megali, C. (2011). Measuring Performance in Social Enterprises. *Nonprofit and Voluntary Sector Quarterly*, 40(1), 149–165.  
<https://doi.org/10.1177/0899764009351111>
- Baker, G. A., & LeJecker, J. K. (2001). *Does It Pay to Plan?: Strategic Planning and Financial Performance*. 11.
- Baral, N., & Pokharel, M. P. (2017). How Sustainability Is Reflected in the S&P 500 Companies' Strategic Documents. *Organization & Environment*, 30(2), 122–141.  
<https://doi.org/10.1177/1086026616645381>
- Bart, C. K. (1996). *Industrial Firms & the Power of Mission*.
- Bart, C. K. (1998). The Relationship Between Mission Statements and Firm Performance: An Exploratory Study. *Journal of Management Studies*, 35(6), 823–853.  
<https://doi.org/10.1111/1467-6486.00121>
- Bart, C. K., & Hupfer, M. (2004). Mission statements in Canadian hospitals. *Journal of Health Organization and Management*, 18(2), 92–110.  
<https://doi.org/10.1108/14777260410538889>

Bartkus, B., Glassman, M., & McAfee, B. (2006). Mission Statement Quality and Financial Performance. *European Management Journal*, 24(1), 86–94.

<https://doi.org/10.1016/j.emj.2005.12.010>

*Bolsa de Valores de Colombia, Un país todos los valores.* (2008).

<https://bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/AcercaBVC/Perfil?action=dummy>

Braun, S., Wesche, J. S., Frey, D., Weisweiler, S., & Peus, C. (2012). Effectiveness of mission statements in organizations – A review. *Journal of Management & Organization*, 18(4), 430–444. <https://doi.org/10.5172/jmo.2012.18.4.430>

*Bvc sostenible.* (2018a). <https://bvcsostenible.bvc.com.co/home>

*Bvc sostenible.* (2018b). Enfoque y Visión. <https://bvcsostenible.bvc.com.co/contenido/41>

CEPAL. (2021). *Financiamiento para el desarrollo en la era de la pandemia de COVID-19 y después.*

[https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/46710/S2100064\\_es.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/46710/S2100064_es.pdf)

Cortés-Sánchez, J. D., & Rivera, L. (2019). MISSION STATEMENTS AND FINANCIAL PERFORMANCE IN LATIN-AMERICAN FIRMS. *Business: Theory and Practice*, 20(0), 270–283. <https://doi.org/10.3846/btp.2019.26>

Creswell, J. W. (1999). *Handbook of educational policy.*

Damodaran, A. (2004). *Applied Corporate Finance:* 856.

David, F. R. (1989). How companies define their mission. *Long Range Planning*, 22(1), 594–604. [https://doi.org/10.1016/0024-6301\(89\)90055-1](https://doi.org/10.1016/0024-6301(89)90055-1)

Desmidt, S., Prinzie, A., & Decramer, A. (2011). Looking for the value of mission statements: A meta-analysis of 20 years of research. *Management Decision*, 49(3), 468–483. <https://doi.org/10.1108/00251741111120806>

- Dharmadasa, P., Maduraapeurma, Y., & Herath, S. K. (2012). Mission statements and company financial performance revisited. *International Journal of Managerial and Financial Accounting*, 4(3), 314. <https://doi.org/10.1504/IJMFA.2012.047855>
- Dong, F., Xie, Y., & Cao, L. (2019). Board Power Hierarchy, Corporate Mission, and Green Performance. *Sustainability*, 11(18), 4826. <https://doi.org/10.3390/su11184826>
- Drucker, P. F. (1986). *The frontiers of management: Where tomorrow's decisions are being shaped today* (1st ed). Truman Talley Books.
- Du, S., Yu, K., Bhattacharya, C. B., & Sen, S. (2017). The Business Case for Sustainability Reporting: Evidence from Stock Market Reactions. *Journal of Public Policy & Marketing*, 36(2), 313–330. <https://doi.org/10.1509/jppm.16.112>
- Duygulu, E., Ozeren, E., Işıldar, P., & Appolloni, A. (2016). The Sustainable Strategy for Small and Medium Sized Enterprises: The Relationship between Mission Statements and Performance. *Sustainability*, 8(7), 698. <https://doi.org/10.3390/su8070698>
- Espinosa Ruiz, L. O. (2020). *Datos-Abiertos-Supersociedades—1000 Empresas mas grandes del país*. Superintendencia de Sociedades. [https://www.supersociedades.gov.co/Servicio\\_Ciudadano/informacion\\_interes/Lists/DatosAbiertosSupersociedades/DispForm.aspx?ID=11&ContentTypeId=0x0100D5E6D0C1B426914EB05D51DC86F0C96F](https://www.supersociedades.gov.co/Servicio_Ciudadano/informacion_interes/Lists/DatosAbiertosSupersociedades/DispForm.aspx?ID=11&ContentTypeId=0x0100D5E6D0C1B426914EB05D51DC86F0C96F)
- Godoy-Bejarano, J. M., & Tellez-Falla, D. F. (2017). Mission Power and Firm Financial Performance. *Latin American Business Review*, 18(3–4), 211–226. <https://doi.org/10.1080/10978526.2017.1400389>

- Kennedy Nyahunzvi, D. (2013). CSR reporting among Zimbabwe's hotel groups: A content analysis. *International Journal of Contemporary Hospitality Management*, 25(4), 595–613. <https://doi.org/10.1108/09596111311322943>
- Kim, I., Kim, J., & Kang, J. (2020). Company Reputation, Implied Cost of Capital and Tax Avoidance: Evidence from Korea. *Sustainability*, 12(23), 9997. <https://doi.org/10.3390/su12239997>
- Kirk, G., & Beth Nolan, S. (2010). Nonprofit mission statement focus and financial performance. *Nonprofit Management and Leadership*, 20(4), 473–490. <https://doi.org/10.1002/nml.20006>
- Kitsios, F., Delimpasis, T., & Kamariotou, M. (2019). *Digital Business Strategy: An Empirical Analysis of Mission statement content and Financial Performance*. 8.
- Liu, F. H. M., Demeritt, D., & Tang, S. (2019). Accounting for Sustainability in Asia: Stock Market Regulation and Reporting in Hong Kong and Singapore. *Economic Geography*, 95(4), 362–384. <https://doi.org/10.1080/00130095.2018.1544461>
- López-Santamaría, M., Amaya, N., Grueso Hinestroza, M. P., & Cuero, Y. A. (2021). Sustainability disclosure practices as seen through the lens of the signaling theory: A study of companies listed on the Colombian Stock Exchange. *Journal of Cleaner Production*, 317, 128416. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2021.128416>
- Manufacturas*. (2021). Invierta en Colombia. <https://investincolombia.com.co/es/sectores/manufacturas>
- MINCIT. (2021). *En 2021, las exportaciones de servicios potenciarán la reactivación económica*. MINCIT. <https://www.mincit.gov.co/Prensa/Noticias/Comercio/En-2021-las-exportaciones-de-servicios-crecieron>

- Mohamad, B., Nguyen, B., Melewar, T., & Gambetti, R. (2018). Antecedents and consequences of corporate communication management (CCM): An agenda for future research. *The Bottom Line*, 31(1), 56–75. <https://doi.org/10.1108/BL-09-2017-0028>
- Moneva, J. M., Rivera-Lirio, J. M., & Muñoz-Torres, M. J. (2007). The corporate stakeholder commitment and social and financial performance. *Industrial Management & Data Systems*, 107(1), 84–102. <https://doi.org/10.1108/02635570710719070>
- Ochenta años: Mercado de Valores. (s/f). Recuperado el 23 de septiembre de 2021, de [https://www.bvc.com.co/recursos/Files/Acerca\\_de\\_la\\_BVC/Ochenta\\_Anos\\_Mercado\\_de\\_Valores.pdf](https://www.bvc.com.co/recursos/Files/Acerca_de_la_BVC/Ochenta_Anos_Mercado_de_Valores.pdf)
- Pearce, J. A., & David, F. (1989). Corporate Mission Statements: The Bottom Line. *The Academy of Management Executive (1987-1989)*, 1(2), 109–116.
- Rababah, A., Al-Haddad, L., Sial, M. S., Chunmei, Z., & Cherian, J. (2020). Analyzing the effects of COVID -19 pandemic on the financial performance of Chinese listed companies. *Journal of Public Affairs*. <https://doi.org/10.1002/pa.2440>
- Reverte, C. (2021). Do investors value the voluntary assurance of sustainability information? Evidence from the Spanish stock market. *Sustainable Development*, 29(5), 793–809. <https://doi.org/10.1002/sd.2157>
- Sheaffer, Z., Landau, D., & Drori, I. (2008). *Mission Statement and Performance: An Evidence of “Coming of Age”*. 26(2), 15.
- Simon, M. K., & Goes, J. (2013). *SCOPE, LIMITATIONS, and DELIMITATIONS*. 3.

- Sufi, T., & Lyons, H. (2003). Mission statements exposed. *International Journal of Contemporary Hospitality Management*, 15(5), 255–262.  
<https://doi.org/10.1108/09596110310482173>
- Taghi Alavi, M., & Karami, A. (2009). Managers of small and medium enterprises: Mission statement and enhanced organisational performance. *Journal of Management Development*, 28(6), 555–562.  
<https://doi.org/10.1108/02621710910959729>
- Tripathi, V., & Jham, J. (2020). Corporate environmental performance and stock market performance: Indian evidence on disaggregated measure of sustainability. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 31(3), 76–97.  
<https://doi.org/10.1002/jcaf.22444>
- WHO. (2021). *Coronavirus*. <https://www.who.int/es/health-topics/cholera/coronavirus>
- Yilmaz, M. K., Aksoy, M., & Tatoglu, E. (2020). Does the Stock Market Value Inclusion in a Sustainability Index? Evidence from Borsa Istanbul. *Sustainability*, 12(2), 483.  
<https://doi.org/10.3390/su12020483>
- Zhang, J., Djajadikerta, H. G., & Zhang, Z. (2018). Does Sustainability Engagement Affect Stock Return Volatility? Evidence from the Chinese Financial Market. *Sustainability*, 10(10), 3361. <https://doi.org/10.3390/su10103361>
- Zhu, H., You, X., & Liu, S. (2019). Multiple Ant Colony Optimization Based on Pearson Correlation Coefficient. *IEEE Access*, 7, 61628–61638.  
<https://doi.org/10.1109/ACCESS.2019.2915673>
- Zumente, I., & Bistrova, J. (2021). ESG Importance for Long-Term Shareholder Value Creation: Literature vs. Practice. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 7(2), 127. <https://doi.org/10.3390/joitmc7020127>