



**II International Conference on Sustainable
Finance (ICSF23)**
Microfinanzas para el desarrollo sostenible

LIBRO DE ABSTRACT

II International Conference on Sustainable Finance (ICSF23)

Edita: M^a Victoria López Pérez y Lázaro Rodríguez Ariza

ISBN:978-84-09-54571-1

II International Conference on Sustainable Finance (ICSF23)

Granada, 28 y 29 de septiembre de 2023

Presentation

We invite you to attend the 2nd International Conference on Sustainable Finance in Granada, organized by the University of Granada, the Faculty of Economics and Business Administration and the Department of Financial Economics and Accounting of the University of Granada. The congress will take place at the Faculty's building on September 28 and 29, 2023.

The aim of the congress is to connect researchers and professionals working in the field of sustainable finance and to share knowledge and concerns. At a time of strong changes and serious social implications caused by war, changes in macroeconomic magnitudes, situations of inflation and economic stagnation or low growth, uncertainties, and possible loss of confidence in certain financial assets, it is appropriate to analyse the objective of sustainability and the ethical implications it requires. It is also worth considering the standard-setting effort that is being developed in the establishment of standards related to environmental and social issues. This second edition of this forum for scientific discussion and debate will advance the state of the art from the different fields of study.

The congress focuses on fundamental issues such as the sustainability of investments, considering both environmental and social aspects and their financing, the role of capital markets in favouring sustainable strategies in business organizations, the elements that determine and explain sustainable financial products and the value of information systems in the management and valuation of risks and opportunities, among others.

The thematic areas proposed revolve around the management of information on environmental, social and corporate governance (ESG) aspects and their impact on economic-financial indicators and on capital markets, green financing, operational and social risks, renewable energies, transportation and other infrastructures.

Presentación

El comité organizador del ICFS23 invita a la comunidad científica nacional e internacional, que investiga en el ámbito de la inversión, la financiación y el estudio de la información sostenible, a aportar discusión y debate científico al estado del arte desde sus diferentes campos de estudio (crecimiento económico, ASG, financiación verde, riesgos operacionales, energías renovables, divulgación de información, fintech...) presentando sus trabajos en el Congreso que se celebrará en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, en el Campus de Cartuja de Granada, los días 28 y 29 de septiembre de 2023.

El congreso constituye la segunda edición de este foro de discusión y debate científico relacionado con las finanzas sostenibles.

Las áreas temáticas del ICSF23 son principalmente las siguientes:

- ASG (divulgación, estándares, factores determinantes, características, efectos)
- Financiación verde (bonos verdes y otros mecanismos financieros innovadores)
- Integración social
- Riesgos operacionales
- Energías renovables y su impacto en el crecimiento económico
- Transporte y otras infraestructuras
- Fintech
- Asociación público-privada

COMITÉ ORGANIZADOR:

- Alonso Conde, Ana Belén
- Amarneh, Khairieh
- Arco Castro, Lourdes
- Ariza Abelaira, Triana
- Azirar, Hanane
- Baeza Muñoz, María de los Ángeles
- Cortes Romero, Antonio M.
- De la Torre Martínez, José María
- Flórez Parra, Jesús Mauricio
- Frías Aceituno, José Valeriano
- Garde Sánchez, Raquel
- Garrido Rodríguez, Juan Carlos
- Gil Corral, Antonio M.
- Gómez Miranda, María Elena
- González López, María José
- Lara Rubio, Juan
- López Pérez, Germán
- López Pérez, María Victoria
- Márquez Arenas, Lorena
- Martín Oviedo, Carlos E.
- Navarro Ruiz, María Angustias
- Pérez López, María del Carmen
- Plata Díaz, Ana María
- Povedano Fernández, Pablo
- Rayo Cantón, Salvador
- Reyes Bastidas, Carolina
- Rodríguez Ariza, Lázaro
- Rodríguez Gómez, Sara
- Rojo Suárez, Javier
- Román Martínez, Isabel

COMITÉ CIENTÍFICO

- Alaminos Aguilera, David, *Universitat de Barcelona*
- Alonso Conde, Ana Belén, *Universidad Rey Juan Carlos*
- Amaratunga, Dilanthi, *University of Huddersfield, UK*
- Baeza Muñoz, María de los Ángeles, *Universidad de Granada*
- Briano Turrent, Guadalupe del Carmen, *Universidad Autónoma de San Luis Potosí, México*
- Brown, Christine, *Monash University, Australia*
- Callejón Gil, Ángela María, *Universidad de Málaga*
- Campos Soria, Juan Antonio, *Universidad de Málaga*
- De La Fuente Herrero, Gabriel, *Universidad de Valladolid*
- Fernández Gámez, Manuel Ángel, *Universidad de Málaga*
- González Ruiz, Juan David, *Universidad Nacional de Colombia, Colombia*
- Lara Galera, Antonio, *Universidad Politécnica de Madrid*
- Liyanage, Champika, *University of Central Lancashire, UK*
- López Pérez, María Victoria, *Universidad de Granada*
- Martorell Cunill, Onofre, *Universidad de las Islas Baleares*
- Miralles Quirós, José Luis, *Universidad de Extremadura*
- Miralles Quirós, María del Mar, *Universidad de Extremadura*
- Plata Díaz, Ana María, *Universidad de Granada*
- Reboredo Nogueira, Juan Carlos, *Universidad de Santiago de Compostela*
- Rodríguez Ariza, Lázaro, *Universidad de Granada*
- Rojo Suárez, Javier, *Universidad Rey Juan Carlos*
- Rosales Pérez, Ana María, *Universidad de Málaga*
- Sánchez Serrano, José Ramón, *Universidad de Málaga*
- Valcarce Ruiz, Lucía, *Universidad de Málaga*
- Vassallo Magro, José Manuel, *Universidad Politécnica de Madrid*
- Villalba Romero, Félix, *Universidad de Málaga*

ÍNDICE DE TRABAJOS (Por orden alfabético del primer autor)

DOES THE WASTE HIERARCHY WORK AT THE CORPORATE LEVEL? AN INTERNATIONAL PERSPECTIVE.....	9
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE: TRANSPARENCY, ETHICS AND COMMITMENT TO THE SUPPLY CHAIN	10
ANÁLISIS DE LAS MOTIVACIONES TRAS LA ELABORACIÓN DE INFORMACIÓN SOBRE SOSTENIBILIDAD EN EMPRESAS DE TRANSPORTE URBANO E INTERURBANO DE PASAJEROS	11
ENTREPRENEURSHIP AND GENERATIONAL GAP: A ROADMAP FOR THE CASE OF SPAIN ..	12
CORPORATE ENVIRONMENTAL PERFORMANCE PROMOTION AND THE EFFECT OF ECONOMIC CRISES.....	13
DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN DIGITAL. DISEÑO DE INDICADORES DE MEDICIÓN.....	14
PROMOTING FINANCIAL INCLUSION VIA MOBILE PAYMENT. THE MOROCCAN CASE.....	15
PUBLIC PRIVATE PARTNERSHIPS VS TRADITIONAL PUBLIC WORKS IN THE PROVISION OF WATER AND SANITATION SERVICE: THE CASE OF CHILE AND PERU	16
ANALYSIS OF MATERIALITY ISSUES IN NON-FINANCIAL INFORMATION OF IBEX 35 ENERGY COMPANIES	17
BOARDS, CEO OVERCONFIDENCE AND ESG. A TWO-FOLD PERSPECTIVE DISTINGUISHING BETWEEN GOOD AND BAD PRACTICES	18
IMPACT OF ENVIRONMENTAL REGULATION ON CROSS-BORDER M&AS IN HIGH AND LOW-POLLUTING SECTORS.....	19
ESTUDIO SOBRE LAS TECNOLOGÍAS LIMPIAS EN EMPRESAS AGROGANADERAS DE CASTILLA Y LEÓN MEDIANTE UN ANÁLISIS DE DATOS MULTIVARIANTE	20
ROAD FINANCING MODELS IN PERU.....	21
SUSTAINABILITY AND PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIPS ON ROADS: EVOLUTION, APPROACHES AND PERSPECTIVES.....	22
A COMPREHENSIVE COST ANALYSIS OF RECLAIMED WATER PRODUCTION: IS IT A FINANCIALLY VIABLE RESOURCE FOR AGRICULTURAL IRRIGATION IN SOUTHERN SPAIN?	23
IDENTIFICANDO IMPULSORES DE COMPORTAMIENTO SOSTENIBLE DE ESTUDIANTES UNIVERSITARIOS DE FINANZAS CON REDES NEURONALES ARTIFICIALES	24
CAN GREEN BONDS BE A SAFE HAVEN FOR EQUITY INVESTORS?	25

LAS UNIVERSIDADES PÚBLICAS CENTROAMERICANAS Y LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE. UN ANÁLISIS DE CONGLOMERADOS	26
ASG EN EL PRIVATE EQUITY: LEYES Y REGULACIÓN	27
GOOGLE TRENDS AS AN ANALYTICAL TOOL TO KNOW THE BEHAVIOR OF THE SPANISH POPULATION REGARDING SUSTAINABLE FINANCE. MEASUREMENT OF THE CORRELATION BETWEEN SUSTAINABLE FINANCE AND ECONOMIC VARIABLES	28
DESPEGUE DE LA TAXONOMÍA EUROPEA EN LAS EMPRESAS ENERGÉTICAS ESPAÑOLAS .	29
DOES ESG IMPLEMENTATION INFLUENCE PERFORMANCE AND RISK IN SMES?.....	30
COMPARACIÓN DEL DESEMPEÑO EN LA PRESTACIÓN DEL SERVICIO ENTRE CONTRATOS DE ASOCIACIÓN PÚBLICO-PRIVADA Y OBRA PÚBLICA CONVENCIONAL: EL SECTOR SALUD EN CHILE	31
ESG SCORE OF ALTERNATIVE INVESTMENT FUNDS ESTIMATED THROUGH AI	32
INVERSIÓN PASIVA ESG VS TRADICIONAL. ANÁLISIS DE DATOS DE PANEL SOBRE ÍNDICES MSCI.....	33
UNA REVOLUCIÓN SOSTENIBLE. DIRECTIVA CSRD Y ERSR	34
¿ESTÁ EUROPA PREPARADA PARA CRISIS GEOPOLÍTICAS Y SANITARIAS? ANÁLISIS DE PRESUPUESTOS UE 2018-2021	35
FIABILIDAD DEL INFORME INTEGRADO DESDE EL ENFOQUE DEL ASEGURAMIENTO DE LA INFORMACIÓN EN COLOMBIA	36
IS THE ESG SCORE PART OF THE SET OF INFORMATION AVAILABLE TO INVESTORS? A CONDITIONAL VERSION OF THE GREEN CAPM	37
MICROCREDIT PRICING MODEL FOR MICROFINANCE INSTITUTIONS UNDER BASEL III BANKING REGULATIONS	38
A NEURAL NETWORK APPROACH FOR ANALYSING CREDIT RISK IN PERSONS WITH DISABILITIES.....	39
RELACIÓN ENTRE ECOINNOVACIÓN Y RESULTADOS EMPRESARIALES: UN ANÁLISIS BIBLIOGRÁFICO Y BIBLIOMÉTRICO.....	40
LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE EN LA EMPRESA. UNA REVISIÓN DE LA LITERATURA.....	41
ENVIRONMENTAL AND FINANCIAL PERFORMANCE: A REGRESSION STUDY IN THE EUROSTOXX50 INDEX.....	42
SUSTAINABLE WOMEN ENTREPRENEURSHIP IN BANGLADESH	43
REINFORCING SUSTAINABILITY IN TIMES OF FINANCIAL CONSTRAINT CONDITIONS: THE MEDIATING EFFECT OF INVESTOR COMMITMENT	44

DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN EL ÁMBITO EMPRESARIAL LATINOAMERICANO	45
INDIVIDUAL INVESTORS AND SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOAL PORTFOLIOS. THE DEVELOPMENT OF AN ATTAINABLE TWO-STAGE APPROACH	46
INDICADORES DE ALERTA TEMPRANA DE INSOLVENCIA EN PYMES. UNA INVESTIGACIÓN EMPÍRICA	47
THE IMPACT OF WEAKENED ENVIRONMENTAL LAW ENFORCEMENT ON BANK CREDIT ALLOCATION: EVIDENCE FROM THE BRAZILIAN AMAZON	48
IS THERE AN ALIGNMENT BETWEEN ESG RATINGS AND CLIMATE RISK?	49
ESG DISCLOSURE IN THE SPANISH COOPERATIVE BANKING SECTOR	50
SUSTAINABLE HOTEL MANAGEMENT: A MACHINE LEARNING APPROACH TO CLASSIFYING SPANISH HOTELS	51
MITIGATING EFFECTS OF COVID-19 PUBLIC CREDIT GUARANTEES ON THE PROBABILITY OF DEFAULT AND LOAN PRICING FOR CONSTRUCTION SMES	52
DATOS INTELIGENTES, CRÉDITO AGRÍCOLA Y FINANZAS VERDES: IMPULSANDO LA SOSTENIBILIDAD EN LA AGRICULTURA	53
PROPUESTA DE UN ÍNDICE DE CUMPLIMIENTO EN INDICADORES ESG	54
ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF POLITICAL FACTORS ON THE DISCLOSURE OF ESG INFORMATION RELATED TO THE 2030 AGENDA BY SPANISH MUNICIPALITIES	55
TENDENCIAS EN LA VALORACIÓN MONETARIA DE IMPACTOS ASG: UN ENFOQUE MULTIDISCIPLINARIO	56
TRANSPARENCY ON COMPLIANCE WITH THE SDGs, GLOBAL AND PLANET PERSPECTIVE, AND DETERMINING FACTORS OF THEIR DISCLOSURE	57
DOES SUSTAINABILITY IMPROVE FINANCIAL PERFORMANCE? AN ANALYSIS OF LATIN AMERICAN OIL AND GAS FIRMS	58
HAVE SHIFTS IN INVESTOR TASTES LED THE MARKET PORTFOLIO TO CAPTURE ESG PREFERENCES?	59
EFFECTO DE LA SOSTENIBILIDAD EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS PYMES HOTELERAS EN ESPAÑA	60
ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA DEL SECTOR METALÚRGICO MEDIANTE DEA TWO STAGE - TOBIT. SOSTENIBILIDAD Y ECONOMÍA	61
HERENCIA EDUCACIONAL Y COMPORTAMIENTO PRO-AMBIENTAL DE LOS FUTUROS PROFESIONALES FINANCIEROS	62
RELATIONSHIP BETWEEN DIGITALIZATION AND SUSTAINABILITY, ITS EFFECT ON SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES PERFORMANCE	63

SIGNALING ENVIROMENTAL PERFORMANCE AND RISK. IS HYPOCRISY A THREAT FOR THE FIRM?	64
¿ES RENTABLE SER SOCIALMENTE RESPONSABLE? EL CASO DE LAS EMPRESAS DEL IBEX35	65
PROPUESTA PARA DENOMINAR AL DOCUMENTO QUE INCLUYA LA INFORMACIÓN NO FINANCIERA RELACIONADA CON LA SOSTENIBILIDAD	66
<i>CROWDFUNDING</i> COMO FINANCIACIÓN EMPRESARIAL PARA EL DESARROLLO SOSTENIBLE	67
LA EDUCACIÓN FINANCIERA COMO INSTRUMENTO PARA REDUCIR EL IMPACTO EN LAS SOCIEDADES DE DESASTRES NATURALES Y EFECTOS DEL CAMBIO CLIMÁTICO.	68
INTERLOCKING DIRECTORATES AND FAMILY FIRM PERFORMANCE: AN EMERGING MARKETS PERSPECTIVE	69

DOES THE WASTE HIERARCHY WORK AT THE CORPORATE LEVEL? AN INTERNATIONAL PERSPECTIVE

Beatriz Aibar-Guzmán

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Santiago Compostela.

beatriz.aibar@usc.es

ORCID: 0000-0001-7410-5

Sónia Monteiro

Escola Superior de Gestão. Instituto Politécnico do Cávado e do Ave (IPCA). Barcelos, Portugal.

smonteiro@ipca.pt.

ORCID: 0000-0003-2149-4962

Fátima David^c

Escola Superior de Tecnologia e Gestão, Instituto Politécnico da Guarda. Guarda, Portugal.

sdavid@ipg.pt

ORCID: 0000-0001-7075-5159

Francisco M. Somohano-Rodríguez^d

Departamento de Administración de Empresas. Santander, Spain.

fm.somohano@unican.es

ORCID: 0000-0003-4628-999X

Abstract

Sustainable waste management is now a goal in many countries, requiring companies to manage their hazardous and non-hazardous waste in ways that maximize recovery and minimize the risk of harm to the natural environment and human health. Waste management practices are largely determined by a country's regulatory framework, socio-demographic characteristics, and economic development, and, in the case of companies, by the type of company, the sector in which it operates, and the regulations to which it has to comply. This paper aims to analyze the importance that companies worldwide attach to waste management by examining the evolution over time of waste management practices implemented by companies and how this evolution has occurred in different countries. Based on data from 780 companies from 28 countries for the period 2016-2020 (3,900 observations), the X-STATIS is used technique to perform a multivariate analysis. The results show that the importance of waste management has increased over time on a global scale. In addition, our results indicate that the industry to which companies belong has a greater impact on the type of waste management elements/practices than the country of origin of the companies.

Keywords: Sustainability, waste management, waste hierarchy, X-STATIS, multivariate statistics

**CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE: TRANSPARENCY, ETHICS AND
COMMITMENT TO THE SUPPLY CHAIN**

Khayria Amarna,
khayria@correo.ugr.es
M. Victoria López Pérez
mvlopez@ugr.es
Raquel Garde Sánchez
rgarde@ugr.es
Lázaro Rodríguez Ariza
lazaroz@ugr.es

Departamento de Economía financiera y Contabilidad
Universidad de Granada

Abstract

The paper analyzes the effects of environmental, social and governance (ESG) disclosure on certain accounting practices that may aim to mislead stakeholders or, on the contrary, favour some stakeholders, such as those related to the supply chain. The moderating effect that financial indicators can have on these accounting practices is also studied.

Using a sample of 1,659 observations of the companies with the highest cash flow from 2010 to 2019, we analyze the relationship between ESG disclosure and various accounting practices affecting cash flow, as well as the moderating role of frequent financial indicators on ESG disclosure.

The results highlight that ESG CSR disclosure reduces accounting manipulation but is not intended to favour supply chain stakeholders. The moderating effect of financial indicators highlights the use of ESG disclosure to legitimize business activity.

This research fills a gap in the literature: that of the financial aspects of ESG reporting. In addition, the relationship between ESG disclosure and accounting manipulation is analyzed through several variables: operating cash flows, working capital and discretionary expenses. The results show that ESG information impacts actual earnings management. In addition, we study whether financial indicators moderate -reinforcing or counteracting- the effect of CSR disclosure on actual earnings management.

Keywords: Abnormal operating cash flow, corporate social responsibility, earnings management, suppliers, customers

ANÁLISIS DE LAS MOTIVACIONES TRAS LA ELABORACIÓN DE INFORMACIÓN SOBRE SOSTENIBILIDAD EN EMPRESAS DE TRANSPORTE URBANO E INTERURBANO DE PASAJEROS

Andrades Peña, Javier (autor de correspondencia)

javier.andrades@uca.es

Martínez Martínez, Domingo

domingo.martinez@uca.es

Calzado Cejas, María Yolanda

yolanda.calzado@uca.es

Muriel de los Reyes, María José

mariajose.muriel@uca.es

Department of Accounting and Finance, University of Cadiz

Resumen

Tomando como referencia una muestra reducida de empresas de transporte urbano e interurbano terrestre de pasajeros por carretera que elaboran periódicamente informes de sostenibilidad, el presente trabajo pretende analizar cuáles pueden ser las principales razones que llevan a este tipo de empresas a realizar esta práctica de reporting. Para ello, utilizaremos un método de investigación combinando tres fuentes informativas: (1) análisis cualitativo de los informes de sostenibilidad, con especial referencia a las secciones relacionadas con: las declaraciones realizadas por los Gerentes y Presidentes de las empresas, apartado relacionado con “Acerca de esta Memoria”, y secciones donde se vincule la sostenibilidad con el gobierno y la estrategia de la empresa; (2) la página web corporativa de esa muestra de empresas.

Los resultados del trabajo señalan la existencia de múltiples lógicas coexistentes en las prácticas de sostenibilidad y la falta de una lógica dominante que explique el comportamiento de las empresas. En particular, las prácticas de elaboración de informes de sostenibilidad se sustentan en una combinación de órdenes institucionales basadas en criterios de mercado (lógica empresarial), estatal (lógica regulatoria), profesional (lógica de transparencia) y comunitario. Teóricamente, al amparo de la teoría “institutional logics”, se argumenta que la heterogeneidad institucional impulsa la diversidad de argumentos explicativos en la elaboración de informes de sostenibilidad por este tipo de empresas.

Palabras clave: Institutional logics, empresas de transporte, informe de sostenibilidad, motivaciones.

ENTREPRENEURSHIP AND GENERATIONAL GAP: A ROADMAP FOR THE CASE OF SPAIN

Jorge Aracil

ICADE, Universidad pontificia de Comillas
jaracil@comillas.edu

Juan Infante

Universidad Villanueva
juan.infante@villanueva.edu

Isabel Figuerola-Ferretti

ICADE, Universidad pontificia de Comillas
ifiguerola@comillas.edu

Abstract

Entrepreneurship in Spain faces generational gaps as one of its main challenges. To address this gap and promote a solid economic transition model, it is crucial to foster social integration through entrepreneurship. In this research, we employ the interview method, utilizing a panel structure, which enables the analysis of perspectives and needs of different generations in relation to entrepreneurship. This helps design strategic recommendations and policies that promote the inclusion of all generations in the entrepreneurial ecosystem. It is important to leverage the experience and knowledge accumulated by older generations, promoting their participation in entrepreneurship and encouraging the creation of businesses led by older individuals. On the other hand, it is also essential to support and promote entrepreneurship among younger generations, providing them with access to necessary financing, training, and mentorship for success. In the face of a demographic transformation towards longer lifespans, it is crucial to adapt the entrepreneurial approach to this reality and harness the potential of all age groups. Ultimately, social integration through entrepreneurship not only drives job creation and wealth generation but also builds a more inclusive and prosperous society in Spain.

Classification JEL: J1, J14, J2, J23, J26

Keywords: Entrepreneurship, age, gap, generation, social integration.

CORPORATE ENVIRONMENTAL PERFORMANCE PROMOTION AND THE EFFECT OF ECONOMIC CRISES

M. Lourdes Arco Castro

Department of Management. University of Granada
mlarco@ugr.es.

M. Victoria López Pérez

mvlopez@ugr.es.

Sara Rodríguez Gómez

sara@ugr.es

M. Angustias Navarro Ruiz

manruiz@ugr.es

Department of Finance and Accounting. University of Granada

Abstract

This study analyses the effect on corporate environmental performance (CEP) of stakeholders, the implementation of environmental management systems (EMS), and the presence of women in the board and the impact of economic crisis.

The sample has 14,515 observations of 1,955 firms from 26 countries from 2002 to 2010, covering the financial and economic crisis of 2007.

The results show that stakeholder orientation and environmental management systems are mechanisms that promote environmental performance, but the impact decreases in times of crisis. The presence of women affects positively on environmental performance and the trend continues in times of economic crisis.

In a context of crisis and an increasing interest in environmental issues, the paper analyses the factors that can promote the development of environmental practices. The results can be a reference, both at the institutional level and in terms of governance and management mechanisms, to boost environmental activities. The importance of stakeholder commitment and the existence of environmental management systems at a time when the presence of women on boards is beginning to be significant have an impact on the company's environmental performance and how these variables are affected by crises.

Keywords: Corporate environmental performance, stakeholder engagement, environmental management systems, gender diversity.

DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN DIGITAL. DISEÑO DE INDICADORES DE MEDICIÓN

Triana Arias Abelaira

Facultad de Empresa, Finanzas y Turismo, Universidad de Extremadura
triasa@unex.es

ORCID iD: <https://orcid.org/0000-0002-4832-3058>

María Pache Durán

Facultad de Empresa, Finanzas y Turismo, Universidad de Extremadura
mpache@unex.es

ORCID iD: <https://orcid.org/0000-0002-6670-5818>

Lázaro Rodríguez Ariza

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de Granada
lazaro@ugr.es

ORCID iD: <https://orcid.org/0000-0002-5650-7703>

Resumen

En diciembre de 2022, el Parlamento Europeo y el Consejo de la UE adoptaron la Decisión por la que se establece el Programa Estratégico para la Década Digital 2030, donde se fijan una serie de objetivos y metas que guiarán la transformación digital de Europa. Entre estos objetivos se encuentra la transformación digital de las empresas. En España, el Gobierno lanza el Plan “España Digital 2026”, orientado a impulsar sinergias de las transiciones digitales y ecológicas, de manera que llegue a toda la sociedad y concilie las nuevas oportunidades que ofrece el mundo digital. Por todo ello, se puede decir que la digitalización se ha convertido en un factor clave para la competitividad de las empresas, debido a la importancia de implementar una estrategia digital sólida para adaptarse a los cambios en los mercados y las demandas de los consumidores. Sin embargo, a pesar de su importancia, no existe un instrumento de medida específico que evalúe este tipo de comportamientos. El objetivo del presente estudio consiste en el diseño de indicadores que permitan medir y comparar los comportamientos acerca de la información sobre digitalización que las empresas ofrecen a través de sus sitios web. Para lograr este objetivo, se ha planteado un análisis de contenido sobre diferentes parámetros en torno a la digitalización, disponibles en WOS.

Palabras clave: Digitalización; indicadores; divulgación de información; páginas web.

PROMOTING FINANCIAL INCLUSION VIA MOBILE PAYMENT. THE MOROCCAN CASE

Hanane Azirar

azirar@correo.ugr.es

María José González

mglopez@ugr.es

María del Carmen Pérez López

marialo@ugr.es

Departamento de Economía financiera y Contabilidad
Universidad de Granada

Abstract

Over the past decade, the international community and countries around the world have made concerted efforts to develop inclusive finance. The challenge is to create a financial system that is accessible to all and promotes stable, sustainable and equitable progress. Even in countries where financial inclusion is quite high, mobile money can work. Bank account ownership, ATM access, mobile banking and online banking are inversely related to mobile money ownership.

In this context, Morocco launched mobile payments in 2016. Many of the strategies implemented so far have struggled to overcome these obstacles. Nevertheless, since the 2000s, the emergence of mobile money has given finance a key role in this effort. nowadays, it is possible to give an initial assessment. That is why this study evaluates the effect of mobile money on reducing inequalities in access to digital financial services. A model was estimated by using SPSS 22 statistical software, in which an estimate of seven variables was made in order to elaborate a questionnaire which was randomly sent out to a sample of 156 people in Morocco. This reveals that mobile money significantly reduces inequalities in access to financial services.

Indeed, the study shows that two variables have an effect on reducing inequalities in access to financial services, namely age and income. It also shows that lack of trust, supply and financial literacy play a role in financial exclusion.

Keywords: Morocco, mobile money, crisis, reducing inequalities, access to financial services, financial inclusion.

PUBLIC PRIVATE PARTNERSHIPS VS TRADITIONAL PUBLIC WORKS IN THE PROVISION OF WATER AND SANITATION SERVICE: THE CASE OF CHILE AND PERU

María de los Ángeles Baeza Muñoz

Universidad de Granada
Departamento de Economía Financiera y Contabilidad
mabaeza@ugr.es

Thais Rangel Guilherme Christiano

Universidad Politécnica de Madrid
Centro de Investigación del Transporte (TRANSyT)
thais.rangel@upm.es

Laura Garrido Maza

Universidad Politécnica de Madrid
Centro de Investigación del Transporte (TRANSyT)
l.garrido@upm.es

José Manuel Vassallo Magro

Universidad Politécnica de Madrid
Centro de Investigación del Transporte (TRANSyT)
josemanuel.vassallo@upm.es

Abstract

Public-Private Partnerships (PPPs) are long-term contracts between the public and private sectors whereby the private sector is entrusted the management of the project life cycle, with its revenues depending on the provision of the service (demand, availability or a combination of both). PPPs are usually confronted to conventional contracting approaches (CCAs), which are carried out directly by public officials or, more frequently, through external contracts with the private sector for specific works or services. Performance evaluation in the provision of infrastructure services is very important for quality assurance and such evaluation is usually based on indicators.

There is scientific evidence supporting the importance of service indicators in the water and sanitation sector. However, the literature comparing service delivery between projects developed through PPPs and CCAs is still very scarce. The main reason for this is the difficulty in obtaining information on service performance due to both the lack of measurement and the lack of publicity of the information by the agencies in charge of monitoring.

The main objective of this paper is to compare the performance in the provision of water and sanitation services through PPPs and CCAs in the cases of Chile and Peru. In the case of Chile, no substantial differences in the performance of services was concluded. In contrast, in Peru differences in the level of actual performance between PPPs and CCAs have been noticed. In this country, some of the performance levels imposed may become more demanding when the service is provided through PPPs.

Regarding incentives or sanctions linked to compliance with the quality of service of the companies, none of the countries applies incentives, but sanctions are applied for non-compliance. In Chile, non-compliance penalties are applied regardless of the type of management. In Peru, however, it was found that most sanctions imposed on public enterprises end in written warnings that are not ultimately paid.

Keywords: Public private partnerships, traditional public work, water and sanitation services, Chile, Perú.

ANALYSIS OF MATERIALITY ISSUES IN NON-FINANCIAL INFORMATION OF IBEX 35 ENERGY COMPANIES

Ekaterina Besorabova

katybessorabova@gmail.com

María de las Mercedes Capobianco Uriarte

mercedescapobianco@ual.es

María del Pilar Casado Belmonte

mbelmonte@ual.es

Federico Galán Valdivieso

fgalan@ual.es

Universidad de Almería

Abstract

IBEX 35 energy companies are leaders in integrating sustainability strategies and the fight against climate change into their business model. This paper carries out a study of the non-financial information reports published in the last four years (2018-2021) by energy companies listed in the IBEX 35 to explore the implementation of materiality approach, which will be mandatory once Directive (EU) 2022/2464 is transposed into Spanish law. To this end, the relevance of the materiality aspects presented through the materiality matrices or maps of material issues published annually will be identified. The methodology presents two main blocks of analysis, the first block is based on the identification of the occurrence of the materiality aspects presented through the materiality matrices or material issues maps published in the sustainability reports.

The second block analyses the relevance of these material aspects grouped into three main areas: social, economic and environmental. In the analysis of the materiality matrices in the eight energy companies studied in the period 2018-2021, three aspects stand out, "Occupational health and safety" (S), "Energy transition" (A) and "Climate change" (A) as the most frequent and relevant with respect to the remains of the aspects identified, two of them being environmental and one social.

Keywords: Non-financial reporting, materiality, dual materiality matrix, stakeholders, sustainability report, corporate social responsibility.

BOARDS, CEO OVERCONFIDENCE AND ESG. A TWO-FOLD PERSPECTIVE DISTINGUISHING BETWEEN GOOD AND BAD PRACTICES

David Cabrerros*

david.cabrerros@uva.es

Gabriel de la Fuente

gabriel.fuente@uva.es

Pilar Velasco

pilar.velasco@uva.es

Universidad de Valladolid

(Work-in-progress)

(This draft: July 2023)

***Corresponding author.** Universidad de Valladolid, Faculty of Economics and Business, Avenida Valle del Esgueva 6 – 47011 Valladolid (SPAIN).

Abstract

This study investigates the effect of CEO overconfidence on ESG and the role of boards in moderating CEO's behaviour. CEO overconfidence may lead to an underestimation of firm risk and ESG values, thus having an impact on firm's engagement in both responsible and irresponsible activities. Combining agency theory with resource dependence theory point of view, we delve into a dual monitoring-advising role of the board of directors and how they may interact with an overconfident CEO regarding ESG and irresponsibility by the firm. Overconfident managers have an impact on both responsible and irresponsible activities, while the board of directors attempts to diminish these effects by both monitoring and advising the CEO.

Keywords: ESG, irresponsibility, CEO overconfidence, board of directors.

IMPACT OF ENVIRONMENTAL REGULATION ON CROSS-BORDER M&AS IN HIGH AND LOW-POLLUTING SECTORS

Federico Carril-Caccia
Juliette Milgram Baleix
jmilgram@ugr.es
University of Granada

Abstract

We test the influence of environmental regulation (ER) on the location decision of cross-border Mergers and Acquisitions (M&As) for a large sample of countries, sectors, and years using a structural gravity model. Our results confirm the pollution haven hypothesis in highly polluting sectors, according to which more stringent ER makes countries less attractive to foreign investors planning to invest through M&As compared with domestic investors. Policies that set quantitative limits on emissions discourage investments in dirty sectors, while taxes on emissions only have a negative impact on clean sectors. The impact of ER differs depending on the type of investors and investees, reflecting the fact that investments in developed countries and BRICS respond to different motivations. In emerging countries, lax ER could attract significantly more inward M&As. In developed countries, ER has a less discouraging effect.

Keywords: Environmental stringency, pollution havens, M&As, structural gravity, polluting sectors.

ESTUDIO SOBRE LAS TECNOLOGÍAS LIMPIAS EN EMPRESAS AGROGANADERAS DE CASTILLA Y LEÓN MEDIANTE UN ANÁLISIS DE DATOS MULTIVARIANTE

Saudi Yulieth Enciso-Alfaro*

IME-Instituto Multidisciplinar de Empresa, Departamento de Administración y Economía de la Empresa, Universidad de Salamanca, Spain

Victor Amor-Esteban

Departamento de Estadística, Universidad de Salamanca, Spain

Tânia -Cristina Azevedo³

Departamento de Ciências Sociais Aplicadas, Universidade Estadual de Feira de Santana (UEFS), Salvador, Bahia, Brazil

Isabel-María García-Sánchez^{1*}

IME-Instituto Multidisciplinar de Empresa, Departamento de Administración y Economía de la Empresa, Universidad de Salamanca, Spain

*Corresponding author: idu019523@usal.es; lajefa@usal.es

Abstract

Through a multivariate data analysis, this research analyses the adoption of clean technologies by the main agricultural and livestock companies in Castilla y León, according to their turnover. Agricultural and livestock production is vital for the subsistence of the world's population, but the productive activities of this sector can have unfavourable consequences on the environment. These business projects are designed to mitigate the negative impact on three essential environmental elements: air, freshwater and ecosystems (fauna and flora). The results derived from the External Logistic Biplot methodology show a clear corporate commitment to the elimination of polluting emissions to air and water, as well as the reduction in the introduction of elements that may threaten endemic species of agroecosystems, through clean technologies, all linked to the economic and financial resources and capacities of the 67 companies, which report on their websites about these initiatives.

ROAD FINANCING MODELS IN PERU

Yorela Yenifer Esperilla Niño de Guzmán

yesperilla@correo.ugr.es

María de los Ángeles Baeza Muñoz

mabaeza@ugr.es

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Granada

Abstract

Public-Private Partnership (PPP) is widely adopted as a contracting method for the construction, maintenance, and operation of roads, offering an alternative to the conventional contracting approach (CCA). The PPP model has been consistently emphasized for its efficiency compared to the CCA model. However, there is a lack of empirical literature comparing these two contracting models. This study examines two road sections in Peru: one developed under the PPP model and other under the CCA model. The accuracy of investment estimates, cost per kilometer of construction, and the precision of traffic projections are analyzed for each section. The findings reveal that the traffic demand estimates provided by the public administration were significantly more accurate than the forecasts made by the concession company. Additionally, there is a tendency to underestimate construction costs in both financing systems, with the PPP model displaying a higher degree of underestimation (132%) compared to the CCA model (25.47%). Notably, the construction cost per kilometer of road is comparable between both financing models.

Keywords: Public-private partnership, conventional contracting approach, roads, traffic, investment, Perú.

**SUSTAINABILITY AND PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIPS ON ROADS: EVOLUTION,
APPROACHES AND PERSPECTIVES**

Yorela Yenifer Esperilla Niño de Guzmán

yesperilla@correo.ugr.es

María de los Ángeles Baeza Muñoz

mabaeza@ugr.es

Francisco Jesús Gálvez Sánchez

Universidad de Granada

fjgalvez@ugr.es

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Granada

Abstract

Public-Private Partnerships (PPPs) are becoming increasingly related to sustainability in infrastructure development, in line with the Sustainable Development Goals (SDG). There is recognition of their importance and a noticeable change in the research agenda of PPPs, which now includes economic and environmental aspects alongside the traditional focus on road infrastructure and public sector social welfare. This study provides a bibliometric analysis of 734 articles published in Scopus for the period 1993-2022. The results show how this research line has experienced exponential growth since 2008, due to the international financial crisis. Likewise, research topics have been identified in the area of knowledge and one of them refers to sustainability. Its relationship with the rest of the keywords is analyzed to determine the impact on the SDG. Sustainability within the scope of PPPs in roadways is approached from an economic, social, and environmental point of view.

Keywords: Public-Private Partnerships, Sustainable Development Goals, economic, social and environmental sustainability, roads.

A COMPREHENSIVE COST ANALYSIS OF RECLAIMED WATER PRODUCTION: IS IT A FINANCIALLY VIABLE RESOURCE FOR AGRICULTURAL IRRIGATION IN SOUTHERN SPAIN?

Alfonso Expósito
aexposito@uma.es

Julio Berbel
berbel@uco.es

Water, Environmental, Agricultural and Resource Economics (WEARE) research group
Department of Agricultural Economics, University of Córdoba.

Abstract

Although the use of reclaimed water for agricultural irrigation in Spain has been done since decades, till the drought period of 2005-2008 its use was not regulated. Since the entry into force of the Royal Decree 1620/2007, which established the legal regime for the reuse of treated water, the development of water reuse in Spain has experienced a significant growth. Nowadays, the current drought period 2022-2023 has brought the discussion to the political and social scenes, since conventional water sources are getting more scarce and expensive. Additionally, the EU regulation 2020/741 on the use of reclaimed water has entered into force in June 2023, setting strong quality requirements for reuse. This research aims to offer a comprehensive cost assessment of the reclaimed water production (i.e., tertiary treatment) upon the financial information gathered from different water treatment companies (both public and private) located on the Mediterranean coast of Andalusia. Results offer valuable information for policy makers, irrigators and water companies to design an adequate cost-recovery price setting in a regional context of increasing water scarcity and irrigation cuts due to a persistent drought event. Additionally, financial affordability of irrigators is also analyzed and discussed based on the economic water productivity of the crop mix in the region and the cost of alternative water sources, such as desalination.

Keywords: Reclaimed water, cost-assessment, financial assessment, water scarcity, Southern Spain.

**IDENTIFICANDO IMPULSORES DE COMPORTAMIENTO SOSTENIBLE DE ESTUDIANTES
UNIVERSITARIOS DE FINANZAS CON REDES NEURONALES ARTIFICIALES**

Manuel Ángel Fernández Gámez

Departamento de Finanzas y Contabilidad. Universidad de Málaga
mangel@uma.es

Lucía Valcarce Ruiz

Departamento de Finanzas y Contabilidad. Universidad de Málaga

Juan Antonio Campos Soria

Departamento de Economía Aplicada. Universidad de Málaga

Ana Elena Hidalgo Díaz

Programa de Doctorado en Ciencias Jurídicas y Sociales. Universidad de Málaga

Resumen

Este estudio identifica los impulsores del comportamiento pro-ambiental de los futuros profesionales financieros utilizando un modelo de redes neuronales artificiales con alta precisión. Los datos se recopilaban mediante encuestas estructuradas e información socio-demográfica de 400 estudiantes universitarios españoles. Los resultados indican que los factores que impulsan el comportamiento pro-ambiental de los estudiantes universitarios de finanzas están relacionados con la inteligencia ambiental, el conocimiento ambiental y con el nivel educativo de los progenitores. Este estudio ofrece importantes contribuciones teóricas y prácticas a la literatura sobre finanzas sostenibles al superar algunas de las limitaciones de estudios previos analizando conjuntamente todos los impulsores del comportamiento pro-ambiental de los estudiantes universitarios.

Palabras clave: Finanzas sostenibles, comportamiento ambiental, educación ambiental, estudiantes universitarios, perceptrón multicapa.

CAN GREEN BONDS BE A SAFE HAVEN FOR EQUITY INVESTORS?

Thomas Flavin

Maynooth University
thomas.flavin@mu.ie

Lisa Sheenan

Queens University Belfast
lisa.sheenan@qub.ac.uk

Preliminary version - please do not cite

Abstract

We investigate if green bonds can act as a safe-haven asset for equity investors by analysing their relationship with stocks and other alternative safe havens, namely sovereign bonds and gold. Safe havens are defined as assets that exhibit zero or negative comovement with equity during a stock market downturn. We analyse the interrelationships between the asset classes using the Marginal Expected Shortfall of Acharya et al. (2017) and by comparing the regime-dependent GIRFs from a Markov-switching VAR model. Our results suggest that green bonds are not safe haven assets for equity investors but rather show positive comovement during periods of market stress. The sovereign bond is the most consistent in delivering diversification benefits across market conditions, while gold acts as a safe-haven asset during all regimes except during rare periods of extreme turbulence.

Keywords: Green bonds; contagion; financial crisis; markov-switching VAR.

JEL Classification Codes: C15, C34, Q56s

LAS UNIVERSIDADES PÚBLICAS CENTROAMERICANAS Y LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE. UN ANÁLISIS DE CONGLOMERADOS

Jesús Mauricio Flórez-Parra

jmf@ugr.es

Universidad de Granada

Carlos Eduardo Araya Leandro

carlos.arayaleandro@ucr.ac.cr

Universidad de Costa Rica

María Victoria López-Pérez

mvlopez@ugr.es

Universidad de Granada

Antonio Manuel López-Hernández

alopezh@ugr.es

Universidad de Granada

Resumen

Las universidades juegan un papel determinante para la consecución y promoción de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) por su papel como centros de investigación y formación de trabajadores y ciudadanos. Este artículo tiene como objetivo analizar el grado de implementación de los ODS, en especial los relacionados con el carácter medioambiental en el ámbito de las universidades. Basándonos en una encuesta dirigida a los rectores de las universidades públicas que pertenecen al Consejo Superior Universitario Centroamericano (CSUCA), se ha diseñado y analizado un conjunto de indicadores para medir los avances de los ODS en materia medioambiental. Los resultados nos muestran que las universidades localizadas geográficamente en Centroamérica integran y adoptan los ODS de acuerdo con las necesidades y demandas de la región. Según el análisis de conglomerados 2 son los grados de implementación (avanzado clúster 1 y básico clúster 2).

Palabras claves: Universidades, ODS, rectores, Centroamérica.

ASG EN EL PRIVATE EQUITY: LEYES Y REGULACIÓN

Eduardo García Argüelles
Universidad Autónoma de Madrid
edgarciaarg16@icloud.com

Resumen

Con anterioridad, las inversiones que tenían en cuenta factores ESG se centraron en activos líquidos como acciones y bonos por su mayor visibilidad de cara a la información reportada, su peso en las carteras de los inversores y los derechos otorgados a los accionistas. No obstante, los activos alternativos como los denominados Private Equity cada vez son más frecuentes en los portfolios de todo tipo de inversores ya que ayudan a mejorar el binomio rentabilidad/riesgo. Si a ello se le suman factores ESG, la reducción de riesgo y creación de valor es aún mayor.

En este estudio se expone un modelo de políticas e integración ESG acertado ligado a las gestoras de capital de riesgo. Por otro lado, también se analiza los próximos pasos que podría tomar la regulación en este ámbito. Cuestiones relacionadas con la Taxonomía y la correcta clasificación de los fondos, su denominación, la información pre/post-contractual disponible para los inversores, la consideración o no de inversión sostenible y las Principales Incidencias Adversas son tratadas en este estudio.

Palabras clave: Private equity, Activos alternativos, ASG, Responsabilidad Social Corporativa, Inversión socialmente responsable.

GOOGLE TRENDS AS AN ANALYTICAL TOOL TO KNOW THE BEHAVIOR OF THE SPANISH POPULATION REGARDING SUSTAINABLE FINANCE. MEASUREMENT OF THE CORRELATION BETWEEN SUSTAINABLE FINANCE AND ECONOMIC VARIABLES

Beatriz García Costa

beatriz.gcosta@urjc.es

Departamento: Economía de Empresa
Universidad Rey Juan Carlos de Madrid

Laura García Costa

laura.garcia.costa@urjc.es

Departamento: Economía de Empresa
Universidad Rey Juan Carlos de Madrid

Abstract

The rise in sustainability is driven by growing concern for the environment, social awareness, economic benefits, the regulatory framework, and technological innovation. From a financial perspective, sustainable finance has had an impact on the population, causing a clear paradigm shift in the creation of new sustainable financial products that allow citizens to make financial decisions based on responsible and sustainable investments.

The main contribution of this work has been to find out the level of sustainable financial awareness of the Spanish population, using Google Trends as a tool to find out the intensity of searches in each region. It is analyzed by means of a linear regression if the growing interest in the sustainable economic context is influenced by the economic variable Average Net Income. Confirming that, although the knowledge and interest in sustainable finance is recent, there is a positive correlation between the economic variable and the interest in sustainable finance. Concluding that society is becoming increasingly aware of the need to address environmental and social challenges through responsible financial practices.

Keywords: Google trends, financial markets, sustainable finance, investor sentiment.

DESPEGUE DE LA TAXONOMÍA EUROPEA EN LAS EMPRESAS ENERGÉTICAS ESPAÑOLAS

Laura Garrido García

laura.garrido.g89@gmail.com

Manuela Cañizares Espada*

manuela.canizares@udima.es

Departamento de Administración y Dirección de Empresas y Economía
Universidad a Distancia de Madrid (UDIMA)

***Corresponding author**

Resumen

La sociedad está cada vez más concienciada con la importancia de la transición energética y cada vez más inversores tienen en cuenta criterios Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno (ASG), a la hora de invertir, buscando que estas sean socialmente responsables. A través de la taxonomía europea, se pretenden dirigir los flujos de capital hacia inversiones sostenibles de tal forma que sea real la transición hacia una economía baja en carbono. Para ello, es vital contar con un marco legal que lo facilite, y que se ha materializado en el Reglamento (UE) 2020/852 y de sus actos delegados, que definen las condiciones que deben cumplir las actividades económicas para ser consideradas sostenibles y qué información deben publicar las empresas respecto a las mismas.

Este trabajo trata de explorar sobre el volumen de financiación sostenible actual, con el que cuentan una selección de grupos energéticos españoles y cómo de adaptados están a la taxonomía europea, tanto en lo relativo a sus inversiones, cifra de negocio y gastos operativos, como en la divulgación de información no financiera sobre sostenibilidad conforme a la taxonomía. Los resultados revelan que los grupos energéticos disponen de un volumen de financiación sostenible significativo, que publican información sobre taxonomía y que la adaptación de sus magnitudes económicas depende del sector energético al que pertenece cada grupo.

Palabras clave: taxonomía europea, finanzas sostenibles, sostenibilidad, transición energética, alineación.

DOES ESG IMPLEMENTATION INFLUENCE PERFORMANCE AND RISK IN SMES?

María Garrido- Ruso

mariagarrido.ruso@usc.es

Luis Otero-González

luis.otero@usc.es

María-Celia López-Penabad

celia.lopez@usc.es

Pablo Durán Santomil

pablo.duran@usc.es

Financial Economics and Accounting Department. Universidad de Santiago de Compostela

Abstract

The relationship between ESG and financial performance has been studied basically in large companies, so more empirical evidence is needed to demonstrate whether the results obtained in large companies are attributable to SMEs. Given the importance of SMEs in the European economy and based on stakeholder theory, a series of hypotheses on the influence of ESG on financial and risk performance have been tested in a sample of 538 Spanish SMEs. Specifically, an index is developed to measure ESG at both global and individual level, and the impact of each of these variables on corporate performance is analyzed, including the period of the pandemic, the level of disclosure and the effect of size. The results show, on the one hand, the importance of the development of the index for measuring ESG in this type of company, since the methodology used will influence the results. Moreover, at the individual level all dimensions reflect a significant relationship but the overall ESG does not. The most beneficial indices for being resilient in periods of crisis are social and labor. Finally, the results confirm that it is more difficult for SMEs to monetize the results of ESG investment and that disclosing these activities has a positive impact. This study contributes to existing knowledge by constructing a robust measure of the level of ESG implementation and quality based on 63 variables grouped into four dimensions and provides relevant information for SMEs on how they should manage their ESG activities.

COMPARACIÓN DEL DESEMPEÑO EN LA PRESTACIÓN DEL SERVICIO ENTRE CONTRATOS DE ASOCIACIÓN PÚBLICO-PRIVADA Y OBRA PÚBLICA CONVENCIONAL: EL SECTOR SALUD EN CHILE

Laura Garrido*

Centro de Investigación del Transporte (TRANSyT). Universidad Politécnica de Madrid
l.garrido@upm.es

Thais Rangel Guilherme Christiano

Centro de Investigación del Transporte (TRANSyT). Universidad Politécnica de Madrid
thais.rangel@upm.es

María de los Ángeles Baeza Muñoz

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Granada
mabaeza@ugr.es

José Manuel Vassallo

Centro de Investigación del Transporte (TRANSyT). Universidad Politécnica de Madrid
josemanuel.vassallo@upm.es

*Autor de correspondencia

Resumen

En América Latina los contratos de Asociación Público-Privada (APP) basados en disponibilidad cuentan con indicadores de desempeño, lo que ha contribuido a un mayor énfasis en la valoración y supervisión del desempeño del servicio. La literatura que compara la prestación de servicios entre proyectos desarrollados mediante APP y obra pública tradicional (OPT) o gestión pública es aún muy escasa. Este artículo pretende medir y comparar el desempeño en la prestación de servicios públicos desarrollados mediante APP y OPT en el sector de la salud en Chile. El análisis muestra grandes diferencias entre los contratos de hospitales de APP y los contratos de los servicios homónimos en hospitales sectoriales en cuanto a los mecanismos de evaluación de los niveles de servicio y los sistemas de monitorización implementados, los incentivos ligados al desempeño establecidos y la exhaustividad de los requerimientos, pudiendo afectar al desempeño real. No obstante, la falta de información sobre el desempeño de los servicios de hospitales sectoriales imposibilitó llevar a cabo dicha comparativa. Por su parte, los datos del nivel de desempeño de los hospitales APP muestran un nivel de servicio razonablemente bueno que se ve reforzado por los resultados de las encuestas de satisfacción y las fiscalizaciones realizadas.

Keywords: Calidad de servicio; financiación de infraestructura; gestión de infraestructura; asociaciones público-privadas; obra pública tradicional.

ESG SCORE OF ALTERNATIVE INVESTMENT FUNDS ESTIMATED THROUGH AI

Raul Gómez-Martínez

raul.gomez.martinez@urjc.es

María Luisa Medrano-García

marialuisa.medrano@urjc.es

Iñigo Martin-Melero

i.martinm.2022@alumnos.urjc.es

Universidad Rey Juan Carlos

Abstract

This study uses artificial intelligence to estimate the ESG (Environmental, Social, and Governance) ratings of Morningstar based on the economic and financial variables of each fund, assuming a relevant statistical relationship between the performance of an investment fund and its ESG rating. A subsample of 636 investment funds classified as alternative investment category was extracted, for which an ESG score had been estimated. Due to the presence of missing values, the chosen algorithms for training (using 70% of the sample) and validation (using the remaining 30%) of the models were those that demonstrate robustness in handling missing data (Decision Trees, Random Forest, and Gradient Boosted Trees). The results indicate that 17 out of the 18 retrospective validations meet the defined criteria to accept that artificial intelligence can accurately estimate the ESG score of investment funds, and the prediction efficiency of these models is very good. The main application of this work is that the estimated AI models serve as a fast and cost-effective tool to estimate the ESG score of an investment fund.

Keywords: ESG Score, morningstar, decision trees, random forest, gradient boosted trees.

INVERSIÓN PASIVA ESG VS TRADICIONAL. ANÁLISIS DE DATOS DE PANEL SOBRE ÍNDICES MSCI

.Raul Gomez-Martinez

raul.gomez.martinez@urjc.es

Universidad Rey Juan Carlos

Maria Luisa Medrano-Garcia

marialuisa.medrano@urjc.es

Universidad Rey Juan Carlos

Luis Javier Saz-Penas

lj.saz.2016@alumnos.urjc.es

Universidad Rey Juan Carlos

Tatiana Torres More More

tatiana.torresmore@unir.net

Universidad Internacional de La Rioja

Resumen

La inversión sostenible está captando la atención del público y cada vez más inversores discriminan sus decisiones seleccionando sólo empresas que cumplen los criterios ESG en busca de, además del compromiso con estos valores, mayor rentabilidad y menor riesgo. Utilizando los índices MSCI estándar y ESG, se propone un modelo de datos de panel en el que la rentabilidad de la inversión pasiva ESG pueda ser explicada por la inversión pasiva estándar, con una muestra de datos históricos desde 2007 hasta 2023.

Los resultados alcanzados muestran que la inversión ESG genera por sí misma (alfa) una rentabilidad mensual positiva de 10 puntos básicos, pero también se observa que la correlación entre la inversión estándar y la inversión ESG tiene un parámetro inferior a 1, lo que implica que la inversión ESG es menos rentable que la inversión estándar.

Palabras clave: Inversión ESG, sostenibilidad, índices MSCI, datos de panel, gestión pasiva.

UNA REVOLUCIÓN SOSTENIBLE. DIRECTIVA CSRD Y ESRS

Omar Hatem Ortega

Doctorando en Ciencias Económicas y Empresariales. Universidad de Granada.

M^a Carmen Pérez López

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Granada

Francisco Flores Muñoz

Departamento de Ciencia Política y de la Administración. Universidad de La Laguna

Resumen

A través de La Directiva 2014/95/UE, transpuesta a España por la Ley 11/2018, la información en materia de sostenibilidad ha cobrado cada vez más importancia en el ámbito de la Unión Europea, obligando cada vez a más empresas a reportar dicha información. Todo ello, ha servido de base para afrontar el verdadero reto que tienen por delante el Parlamento Europeo y su Comisión, así como los estados miembros, es decir, la aprobación de la Directiva de la Unión Europea 2022/2464 del Parlamento Europeo y del Consejo de 14 de diciembre de 2022 (CSRD) así como de los estándares sobre sostenibilidad (ESRS) elaborados por el European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG), entre otra normativa aplicable a los estados miembros. Es por ello, la importancia de esclarecer los cambios que se avecinan para las entidades que, cumpliendo con los requisitos establecidos para reportar información sobre sostenibilidad, deberán realizarlo paulatinamente hasta 2028, donde la obligación alcanzará a las Pymes. La revolución que va a tener lugar, no solo afectará al número de empresas que estarán obligadas a reportar información sostenible, sino que también modificará la estructura del informe de sostenibilidad (IS), así como su verificación (razonable) por un experto independiente.

Palabras clave: ASG; ESRS; materialidad; verificación razonable.

¿ESTÁ EUROPA PREPARADA PARA CRISIS GEOPOLÍTICAS Y SANITARIAS? ANÁLISIS DE PRESUPUESTOS UE 2018-2021

María Belén Herruzo Barroso

mherruzo@ucm.es

Miguel Ángel Villacorta Hernández

mianvi@ucm.es

Elena Urquía Grande

eurquiag@ucm.es

Departamento de Administración Financiera y Contabilidad
Universidad Complutense de Madrid

Resumen

El objetivo principal de este trabajo es analizar la asignación presupuestaria de ciertos países de la Unión Europea en los sectores de sanidad y defensa. Se busca comparar la financiación proporcionada por estos países para analizar las interrelaciones entre las distintas partidas y su preparación ante crisis sanitarias o geopolíticas. Los países seleccionados para este estudio son Alemania, Francia, Italia, España, Polonia, Bélgica, Suecia y Grecia. Para lograr este objetivo, se realiza un análisis exhaustivo de los presupuestos de sanidad y defensa de cada país. Se examinan las políticas de gasto, las prioridades en sanidad y defensa, y las tendencias históricas en la asignación de recursos. Además, se busca encontrar relaciones entre los factores que influyen en los presupuestos de sanidad y defensa, y se intenta predecir cómo podrían cambiar en situaciones de crisis mediante el uso de modelos estadísticos y econométricos. El método utilizado para recopilar los presupuestos de cada país y homogeneizar los datos implicó buscar fuentes fiables en las páginas oficiales de cada país, identificar las partidas presupuestarias relevantes, traducir los presupuestos al idioma común y utilizar herramientas como Excel y SQL Server para manipular y organizar los datos de manera eficiente. También se recurrió a diccionarios especializados y se creó una base de datos propia para almacenar la información y realizar consultas. En cuanto a la muestra, se eligieron países que reflejaran la diversidad de la Unión Europea en términos de tamaño económico, geografía sistema político y nivel de desarrollo. Se consideraron aspectos geopolíticos al seleccionar Polonia y Suecia debido a su cercanía a áreas de conflicto. Además, se tuvo en cuenta el impacto económico y poblacional de los países seleccionados. Los resultados obtenidos proporcionan una visión de cómo se asignan los recursos en los campos de sanidad y defensa, y cómo esto puede afectar la capacidad de los países para hacer frente a situaciones críticas. En el campo de la salud, se destaca la importancia de asignar fondos de manera coherente entre los diferentes componentes de la asistencia sanitaria y la enfermería para responder eficazmente a crisis sanitarias. En el campo militar, se observan patrones significativos en las relaciones entre los presupuestos militares y otros campos.

Palabras clave: Presupuestos Unión Europea; crisis geo-políticas y de sanidad.

FIABILIDAD DEL INFORME INTEGRADO DESDE EL ENFOQUE DEL ASEGURAMIENTO DE LA INFORMACIÓN EN COLOMBIA

Fanery Andrea Hoyos Giraldo

Universidad Autónoma de Occidente, Cali, Colombia

María de los Ángeles Baeza Muñoz

Universidad de Granada

Edison Delgado Martínez

Universidad Autónoma de Occidente, Cali, Colombia

Resumen

La investigación y aplicación de prácticas de aseguramiento para garantizar la fiabilidad de la información financiera tiene un desarrollo más amplio que para la información no financiera. El desarrollo de información integrada requiere un aseguramiento para generar confianza, garantizando la relevancia y representación fiel de la información para la toma de decisiones de las empresas en el corto, medio y largo plazo.

Diferentes estudios han abordado el aseguramiento desde diversos enfoques (aseguramiento interno, aseguramiento externo y aseguramiento combinado con niveles de aseguramiento diferenciado entre limitado, seguridad razonable o combinación de ambos), siendo un tema en evolución.

Este estudio determina los métodos de aseguramiento aplicados al informe integrado del sector minero-hidrocarburos, construcción y manufactura en Colombia en el año 2021 y establece un modelo para medir la fiabilidad del informe integrado. Mediante un análisis de contenido se mide el aseguramiento del informe integrado de las 95 empresas más grandes por ingresos operacionales del año 2021, presentados por la Superintendencia de Sociedades de Colombia. Por otro lado, se establece un modelo estadístico para medir la fiabilidad del informe integrado y se aplica una prueba de correlación de Spearman para confirmar las hipótesis.

Los resultados revelan que el aseguramiento interno sin especificar el alcance y el nivel es prevalente en un (67%), mientras que el aseguramiento externo con alcance y nivel limitados es utilizado por el 33% de las organizaciones. Se confirman relaciones positivas entre el tipo y el nivel de aseguramiento, así como entre el alcance y el tipo de aseguramiento. El estudio también encuentra un efecto positivo del índice ambiental, social y de gobernanza de Colombia (COLIR) y de la correspondencia entre la firma auditora de los estados financieros y de los reportes integrados sobre la fiabilidad de la información integrada. Los resultados aportan a la teoría relacionada con la propuesta un modelo para la medición de la fiabilidad de la información integrada aplicable en cualquier contexto geográfico y en cualquier periodo de tiempo determinado.

Las investigaciones futuras podrían realizar un estudio longitudinal, ampliar los países de análisis y mejorar, profundizar e implementar el modelo de medición de la fiabilidad, tanto desde un punto de vista teórico como empírico.

Palabras clave: Informe integrado, aseguramiento interno, aseguramiento externo, aseguramiento combinado.

**IS THE ESG SCORE PART OF THE SET OF INFORMATION AVAILABLE TO INVESTORS? A
CONDITIONAL VERSION OF THE GREEN CAPM**

Rubén Lago-Balsalobre*

ruben.lago@urjc.es

Lucía Galicia-Sanguino

lucia.galicia@urjc.es

Marina Serrano-Carota

marina.serrano@urjc.es

Department of Business Administration, Rey Juan Carlos University

*Corresponding author.

Abstract

In this paper, we propose a linear factor model that incorporates investor preferences toward sustainability to analyze indirect effects that climate concerns may have on asset prices. Our approach is based on the relationship between environmental, social and governance (ESG) investing and climate change considerations by investors. We use ESG scores as a part of the information set used by investors to determine the unconditional version of the conditional capital asset pricing model (CAPM). Our results show that ESG growth allows the linearized version of the conditional CAPM to greatly outperform the classic CAPM and the Fama-French 3 factor model for different sorts of stock portfolios, contributing significantly to reduce pricing errors.

Keywords: Asset pricing, sustainable finance, climate change, ESG, conditioning information.

Funding: This work was supported by the Rey Juan Carlos University [grant number C1PREDOC2020/PREDOC20-017], and by European Union – Nextgeneration EU [grant number URJC-AI-54].

**MICROCREDIT PRICING MODEL FOR MICROFINANCE INSTITUTIONS UNDER BASEL III
BANKING REGULATIONS**

Juan Lara-Rubio

Department of Financial Economics and Accounting, University of Granada, Spain.

juanlara@ugr.es

ORCID ID: 0000-0001-7703-5920

Patricia Durango-Gutiérrez

Department of Financial, Universidad EAFIT, Colombia.

mariadurango@correo.ugr.es

Andrés Navarro-Galera

Department of Financial Economics and Accounting, University of Granada, Spain.

angalera@ugr.es

ORCID ID: 0000-0001-8008-4934

Dionisio Buendía-Carrillo

Department of Financial Economics and Accounting, University of Granada, Spain.

angalera@ugr.es

ORCID ID: 0000-0002-8091-6443

Abstract

The advancement of the microfinance industry worldwide has increased the levels of financial inclusion, through the growth in the number of MFIs with a diversity of products and services, which face an increasingly competitive environment with lower returns. Therefore, MFI management tools must advance in technology and strategy to increase efficiency, profitability and sustainability. Analysing a sample of 4,550 borrowers from a Guatemalan MFI in which we have analysed financial and financial variables for the period 2019-2021, we propose a risk-adjusted interest rate estimation tool based on the Basel III internal ratings-based (IRB) approach. To this end, we employ the probability of default using logistic regression and an artificial neural network. This tool allows, on the one hand, to measure and assess credit risk and minimise default losses in MFIs and, secondly, to increase their competitiveness by reducing interest rates, capital requirements and credit losses, favouring the financial self-sustainability of these entities.

Keywords: Microfinance institutions, credit risk, neural network, logit, pricing.

A NEURAL NETWORK APPROACH FOR ANALYSING CREDIT RISK IN PERSONS WITH DISABILITIES

Juan Lara-Rubio

Department of Financial Economics and Accounting, University of Granada, Spain.

juanlara@ugr.es

ORCID ID: 0000-0001-7703-5920

Francisco J. Galvez-Sánchez

Department of Financial Economics and Accounting, University of Granada, Spain.

fjgalvez@ugr.es

ORCID ID: 0000-0001-5888-7298

Valentín Molina-Moreno

Department of Management, University of Granada, Spain.

vmolina2@ugr.es

ORCID ID: 0000-0003-2679-3195

Andrés Navarro-Galera

Department of Financial Economics and Accounting, University of Granada, Spain.

angalera@ugr.es

ORCID ID: 0000-0001-8008-4934

Abstract

In many countries, the full financial inclusion of persons with disabilities remains to be achieved. Although researchers and international organisations observed that financial inclusion would be facilitated by analysis of solvency, the causes of default risk among this population have yet to be established. Our study, applied to loans made by a Spanish bank to 785 persons with disabilities, identifies several factors relevant to the default risk of this population. The findings show that the purpose of the loan, the borrower's degree of liquidity and financial leverage, economic context of GDP and risk premium all influence the probability of default of persons with disabilities. These risk factors have a similar impact to that observed in persons without disabilities. Our conclusions can be interesting in the negotiation of bank loans for persons with disabilities, and also for bank managers, politicians, government managers, international organisations and other stakeholders concerned about financial inclusion.

Keywords: Disability; financial inclusion; credit risk; logit; neural network; Basel III.

**RELACIÓN ENTRE ECOINNOVACIÓN Y RESULTADOS EMPRESARIALES: UN ANÁLISIS
BIBLIOGRÁFICO Y BIBLIOMÉTRICO**

Germán López Pérez

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Granada
germanlopezp@ugr.es

José Luis Zafra Gómez

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Granada
jlzafra@ugr.es

Isabel María García Sánchez

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Salamanca
lajefa@usal.es

Abstract

Eco-innovation strategies play a crucial role for companies that are embracing the principles of the circular economy model (CE). As a result, there has been a growing interest in studying these business decisions within the academic community, leading to a developing body of literature on the subject. This study aims to conduct a comprehensive review of both bibliometric and bibliographic data to explore the economic impact of eco-innovation strategies on corporate performance, as well as the barriers and drivers associated with their implementation. The findings suggest that while prior empirical evidence points towards a positive effect, it's important to note that the impact of eco-innovation on business outcomes may be contingent upon several factors, making it challenging to generalize the results universally.

Keywords: Eco-innovation, green innovation, systematic literature review, firm performance, bibliometric analysis.

LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE EN LA EMPRESA. UNA REVISIÓN DE LA LITERATURA

Almudena Macías-Guillén

Departamento de Economía de la Empresa. Universidad Rey Juan Carlos
almudena.macias@urjc.es

M. Lourdes Arco Castro

Departamento de Organización de Empresas I. Universidad de Granada
mlarco@ugr.es

M. Victoria López Pérez

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Granada
mvlopez@ugr.es

Lázaro Rodríguez Ariza

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Granada
lazar@ugr.es

Abstract

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas requieren unas actuaciones conjuntas por parte de los diferentes agentes sociales destinados a abordar grandes retos y conseguir la sostenibilidad global para 2030. Ante este escenario se hace necesario explorar los estudios que se están realizando sobre el papel que las empresas, como agentes clave del desarrollo sostenible sobre el que descansa gran parte del esfuerzo por alcanzar los ODS, están asumiendo.

En este trabajo se hace una revisión sistemática de la literatura relevante sobre las actuaciones empresariales en relación con los ODS. Para ello se toman los artículos recogidos en la Web Of Science (WOS) publicados entre 2015 y 2022, que se clasifican en ocho categorías principales.

La evolución de la responsabilidad social empresarial (RSE) hacia los ODS hace necesario analizar el modo en el que las empresas están incorporando esta nueva tendencia, ampliando la discusión sobre el papel que juegan estas organizaciones en la consecución de los ODS con importantes implicaciones prácticas, tanto desde el punto de vista institucional como en el ámbito empresarial.

Keywords: Agenda 2030; empresas; objetivos de desarrollo sostenible, responsabilidad social corporativa.

ENVIRONMENTAL AND FINANCIAL PERFORMANCE: A REGRESSION STUDY IN THE EUROSTOXX50 INDEX

Isabel Cristina Mañas-Álvarez

ima263@ual.es

University of Almería

Federico Galán-Valdivieso

Department of Economics and Business, University of Almería

fgalan@ual.es

María del Mar Gálvez-Rodríguez

margalvez@ual.es

Department of Economics and Business, University of Almería

María de las Mercedes Capobianco-Uriarte

mercedescapobianco@ual.es

Department of Economics and Business, University of Almería

Abstract

Climate change is affecting the way that firms face their economic activity, and also their relationships with the environment and the stakeholders. As companies increasingly focus on environmental issues, it is crucial to know how their behaviour and decision making is influencing their financial performance. In this paper we explore the relationship between financial and environmental performance (measured using different proxies) from a sample of 41 companies in the EuroStoxx50 index in the period 2018-2021, using a multiple linear regression method. The preliminary results show that there is a negative and significant relationship between financial performance and the allocation of emission rights and the level of CO2 emissions, pointing out that the management of pollutant emissions is becoming a key element to value creation.

Keywords: Emissions trading, environmental performance, CO2 emissions, financial performance, ESG reputation.

SUSTAINABLE WOMEN ENTREPRENEURSHIP IN BANGLADESH

Tamanna Marjan

PhD student. Department of Financial Economics and Accounting. University of Granada, Spain.
tamannajuthi55@gmail.com

Lazaro Rodriguez Ariza

Department of Financial Economics and Accounting. University of Granada, Spain.
lazaro@urg.es

Abstract

This paper review examines the topic of sustainable women entrepreneurs in Bangladesh, providing insights into existing research, identifying key themes, and emphasizing literature gaps. Due to social, economic, and policy factors, Bangladesh has made significant strides in fostering female entrepreneurship. However, the long-term growth of businesses led by women remains a significant challenge necessitating academic investigation. Focusing on the correlation between female entrepreneurship and sustainability, this review examines 28 scholarly articles obtained from Google Scholar. Beginning with a discussion of the impact of social and cultural norms, resource accessibility, and government support on women entrepreneurs in Bangladesh, the review continues with a summary of the literature. The paper then examines three major areas: (3) the impact of women entrepreneurs on economic empowerment, poverty reduction, and social development in Bangladesh. The results indicate that sustainable enterprises owned by women in Bangladesh are multifaceted. While there has been progress, women are unable to realize their full entrepreneurial potential due to persistent problems and obstacles. The analysis emphasizes the need for targeted policies, improved access to funds and resources, enhanced training and mentoring programs, and stronger institutional support in order to foster sustainable women's entrepreneurship. This bibliography is a useful resource for academics, policymakers, practitioners, and others who seek to leverage women's businesses for gender equality, economic development, and sustainability. In conclusion, the research demonstrates the significance of awareness in sustainable female entrepreneurship. However, additional research is required due to the novelty of the topic and the existence of knowledge deficits.

Keyword: Sustainable women entrepreneurship, empowerment, gender equality, Bangladesh.

REINFORCING SUSTAINABILITY IN TIMES OF FINANCIAL CONSTRAINT CONDITIONS: THE MEDIATING EFFECT OF INVESTOR COMMITMENT

Elena Mellado-Garcia

emellado@ugr.es

Juan Alberto Aragon-Correa

jaragon@ugr.es

Natalia Ortiz-de-Mandojana

nortiz@ugr.es

Business Organization II Department. Faculty of Economic and Business Sciences. University of Granada (Spain)

Abstract

Reinforcing sustainability performance during a period of financial limitations is challenging because it requires resources that may be scarce during financial struggles. This study explored the relationship between reinforcing environmental, social, and governance (ESG) initiatives during financial constraint conditions and the commitment of main investors as well as its impact on the recovery period. By analyzing 190 firms with financial difficulties from 2015 to 2021, we found that the main investor commitment mediated the positive relationship between ESG-performing firms and the recovery period. Furthermore, the analysis demonstrates that a significant external economic context strengthens the positive relationship between investor commitment and a shortened recovery period, whereas a hostile external economic context strengthens the relationship between sustainability performance and investor commitment. This study contributes to the literature by bridging the gap between legitimacy theories and emerging resiliency perspectives and highlighting the importance of initiatives and external conditions in maintaining investor commitment.

Keywords: ESG performance, corporate financial constraints, recovery period, investor commitment, legitimacy theory.

Acknowledgments: This work was partially supported by the Ministry of Science and Innovation of Spain [grant numbers PID2019-107767GA-I00, embedded in a national R+D+i project named Stakeholder Relationship Management for Organizational Resilience.

DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN EL ÁMBITO EMPRESARIAL LATINOAMERICANO

Ana Isabel Mendieta Callirgos

anamenca@correo.ugr.es

Lázaro Rodríguez Ariza

lazarro@ugr.es

M.^a Carmen Pérez López

marialo@ugr.es

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Granada

Resumen

En el contexto empresarial actual, la divulgación del desempeño ambiental es una responsabilidad inevitable y la presentación de información sobre aspecto medioambiental aporta más transparencia y responsabilidad a las empresas, en particular las que cotizan en la bolsa de valores. Además, dicha información crea ventajas competitivas frente a los inversores al exponer cuán preparada está, en comparación con otras empresas, sobre el tema medioambiental.

El propósito del presente trabajo de investigación consiste en analizar la calificación del desempeño y transparencia sobre el pilar medio ambiental en las empresas que cotizan en la bolsa de valores de los países de mayor capitalización de la región de América Latina: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Estos seis países captan más del 70% del mercado de la región (S&P -América Latina 2023).

Se ha seleccionado 172 empresas cotizadas en los principales índices bursátiles de los seis países latinoamericanos analizando sus datos durante el período 2016 a 2021. Los hallazgos encontrados en el trabajo revelan que las empresas que cotizan en la bolsa de valores de los seis países de América Latina están mejorando en el desempeño y transparencia en la comunicación pública de datos del pilar medioambiental.

Palabras clave: Divulgación ambiental, desempeño ambiental, sostenibilidad, informes ambientales.

INDIVIDUAL INVESTORS AND SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOAL PORTFOLIOS. THE
DEVELOPMENT OF AN ATTAINABLE TWO-STAGE APPROACH

José Luis Miralles-Quirós*

Department of Financial Economics. University of Extremadura, Badajoz (Spain)

María Mar Miralles-Quirós

Department of Financial Economics. University of Extremadura. Badajoz (Spain)

Vítor Manuel de Sousa Gabriel

Center for Advanced Studies in Management and Economics (CEFAGE). Polytechnic Institute of
Guarda. Guarda, Portugal

***Corresponding author:** Luis Miralles-Quirós. miralles@unex.es.

Abstract

Nowadays, individual investors invest in assets that fit with their new concerns such as the Sustainable Development Goals (SDGs) but it remains the problem of how to choose among them and how many to invest in. We propose an approach based on Exchange Traded Funds (ETFs) and an initial screening procedure using different performance measures. Once ranked, we build equally weighted portfolios of different number of assets and compare their performances with that obtained by an equally weighted stock-bond portfolio. Our results show that US SDGs ETFs outperform the benchmark and that it is not necessary to monitor many assets.

Keywords: Individual investors; sustainable development goals; exchange traded funds; performance measures, diversification benefits.

JEL Classification: G10, G11, G14.

Funding: José Luis Miralles-Quirós and María Mar Miralles-Quirós gratefully acknowledge support from the Junta de Extremadura (Counselling of Economy, Science and Digital Agenda) and the European Regional Development Fund ("A way of doing Europe") under the VI Action Plan for Research and Development 2017/20 through grant GR21019. Vítor Manuel de Sousa Gabriel is grateful for the financial support received from FCT – Foundation for Science and Technology (grant UIDB/04007/2020).

INDICADORES DE ALERTA TEMPRANA DE INSOLVENCIA EN PYMES. UNA INVESTIGACIÓN EMPÍRICA.

Andrés Navarro-Galera

angalera@ugr.es

María-Elena Gómez-Miranda

melena@ugr.es

Juan Lara-Rubio

juanlara@ugr.es

Dionisio Buendía-Carrillo

dbuendia@ugr.es

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Granada, España

Resumen

In Europe, the contribution of SMEs is enormous in terms of job creation and added value, although in recent years worrying levels of business failure and disappearance have occurred. These circumstances have led various researchers and international organisations to recognise the need for indicators that will enable the early detection of insolvency risks so that preventive and corrective measures can be taken. In this context, Directive (EU) 2019/1023 obliges EU Member States to define early warning indicators of insolvency, and in most cases has been transposed into the respective national regulations. The aim of the present paper is to identify financial and non-financial indicators of insolvency risks in SMEs, to facilitate early detection. To this end, we analyse a sample of 1,736 Spanish SMEs, studying their behaviour for the period 2010-2020. Certain financial and non-financial factors are identified as early warning indicators of insolvency, a result that will prove useful both for the self-diagnosis of insolvency and for the design of restructuring plans to enhance SMEs' chances of survival.

Palabras clave: Insolvencia; quiebra; predicción; alerta temprana; PYMES.

Agradecimientos: Esta investigación se ha realizado con el apoyo económico del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (España). Proyecto de Investigación Código AEI-010500-2021b-86.

THE IMPACT OF WEAKENED ENVIRONMENTAL LAW ENFORCEMENT ON BANK CREDIT ALLOCATION: EVIDENCE FROM THE BRAZILIAN AMAZON

Cristina Ortega González

Universidad de Málaga

cristinaog@uma.es

Matias Ossandon Busch

Center for Latin American Monetary Studies - CEMLA

Financial Stability Directorate. Mexico City.

mossandon@cemla.org

Abstract

This study investigates the effects of a weakened environmental law enforcement on the allocation of bank credit to agro-industrial activities in the Brazilian Amazon. Using granular data on bank branches and deforestation at the municipal level, we employ a difference-in-difference model to analyze the impact of a sudden reduction in staff from the Environmental Government Agency (IBAMA) on credit allocation, following Jair Bolsonaro's election in 2019. Our findings indicate that a relaxed environmental law enforcement leads to an increase in bank credit for agro-industrial activities, particularly in regions with a higher proportion of land available for deforestation. Moreover, banks with a stronger ex-ante risk appetite are more inclined to provide credit to deforesting industries. These findings may signal a tendency among financial institutions to overlook climate-related financial risks when the environmental law enforcement is weakened.

Keywords: Law enforcement, bank credit, sustainable finance, financial risk.

IS THERE AN ALIGNMENT BETWEEN ESG RATINGS AND CLIMATE RISK?

Luis Otero

luis.otero@usc.es

Pablo Durán

pablo.duran@usc.es

Diego Alaiz

diego.alaiz@rai.usc.es

Andrés Soto

andresfelipe.soto@rai.usc.es

University of Santiago de Compostela

Abstract:

This paper analyzes how ESG ratings are aligned with climate risk as determined through various carbon indicators. In addition, the paper analyzes the effect of the level of sustainability and climate risk on the flows of funds and performance before and after the pandemic. The results show that there is an alignment between sustainability and climate change indicators when using the environmental pillar. Furthermore, it is found that the relationship between the level of sustainability, carbon indicators and investment flows is conditioned by the economic context, for example in the case of profitability. Our results lend support to the observation that investors invest in sustainability generally expecting higher returns and when these expectations are not met, they are willing to invest in unsustainable funds, with pecuniary motives predominating over non-pecuniary ones.

Keywords: Mutual funds, ESG ratings, carbon risk, performance, flows.

ESG DISCLOSURE IN THE SPANISH COOPERATIVE BANKING SECTOR

Purificación Parrado-Martínez*

pparrado@ujaen.es

Francisca Castilla-Polo

fpolo@ujaen.es

María Comino-Jurado

mcomino@ujaen.es

Departamento Economía Financiera y Contabilidad
Universidad de Jaén

***Corresponding author:** Department of Financial Economics and Accounting, Universidad de Jaén, Campus Las Lagunillas, s/n, 23071 Jaén, Spain. <https://orcid.org/0000-0001-9309-2706>

Abstract

Due to its dual nature (social and financial), cooperative banking may play a key role in the achievement of a more sustainable economy. With this in mind, we aim to analyse the commitment of the Spanish cooperative banks (CBs) with the ESG reporting. An exploratory data analysis (EDA) is carried out over a sample of 60 CBs, using the information of their websites. This study enables a comprehensive diagnosis of the Spanish CBs' commitment with sustainable finance, that may encourage not only managers of these cooperatives, but also the responsible of other banking institutions, to improve their ESG reporting.

Keywords: Cooperative banks, ESG reporting, exploratory data analysis (EDA), sustainable finance.

Funding: This work was supported by the Spanish Ministry of Science, Innovation and Universities, the Spanish Research Agency and the European Regional Development Fund [PID2021-124494NB-I00].

SUSTAINABLE HOTEL MANAGEMENT: A MACHINE LEARNING APPROACH TO CLASSIFYING SPANISH HOTELS

María del Carmen Pérez López

Department of Accounting and Finance. University of Granada

marialo@ugr.es

ORCID: 0000-0001-5236-4189

Ana María Plata Díaz

Department of Accounting and Finance. University of Granada

amplata@ugr.es

ORCID: 0000-0003-1689-7177

Manuel Martín Salvador

University of Granada

draxus@gmail.com

ORCID: 0000-0003-2424-9102

Germán López Pérez

Department of Accounting and Finance. University of Granada

germanlopezp@ugr.es

ORCID: 0000-0002-7345-1801

Abstract

The hotel industry occupies a relevant position in the world economy, but the incorporation of sustainability actions in its management is still not a widespread practice, especially in the field of small and medium-sized enterprises (SMEs). Therefore, this study aims to characterize hotel SMEs by considering a set of 19 variables of different natures, applying machine learning methods to a sample of 1,175 Spanish hotels. The results reveal that the most relevant variables are star rating, financial performance, size, belonging to a group of companies, and location in a coastal area. A detailed analysis testing significant differences between the distribution of these variables for different levels of sustainability shows that higher values of these variables are related to higher levels of the hotel's sustainability. These findings have important theoretical and practical implications and can improve tourism management.

Keywords: Sustainability; machine learning; hospitality industry; SMEs; travel sustainable program.

Funding details: This work was supported by the "[Cátedra de Gestión Turística, Empleo y Desarrollo](#)" (University of Granada) and by the Excellence Unit "Advanced Research in Economics and Business" of the University of Granada (Spain), project UCE2018.02_2021-10.

MITIGATING EFFECTS OF COVID-19 PUBLIC CREDIT GUARANTEES ON THE PROBABILITY OF DEFAULT AND LOAN PRICING FOR CONSTRUCTION SMEs

Salvador J. M. Rayo-Cantón

srayo@ugr.es

Antonio M. Cortés-Romero*

amcortes@ugr.es

Departamento Economía Financiera y Contabilidad
Universidad de Granada

***Corresponding author.** Email: amcortes@ugr.es. Department of Accounting and Finance, University of Granada, Granada, Spain. <https://orcid.org/0000-0002-9125-8933>

Abstract

The first objective of this article is to analyse the mitigating effects of COVID-19 public credit guarantees (PCGs) on the probability of default (PD) of SMEs. The second objective is to estimate the credit risk premium that banks should charge SMEs in the pricing of loans guaranteed with COVID-19 PCGs. We propose a model of joint PD that integrates the PD of SMEs with the sovereign rating of the guarantor under Basel III and International Financial Reporting Standard 9 rules. Using logit regression on a sample of Spanish construction SMEs and systemic variables for the period 2008–2019, we estimate the explanatory variables of PD, the joint PD, unconditioned and conditioned and the credit risk premium with COVID-19 PCGs. We find that the obligation to reflect the mitigating impact of the COVID-19 PCGs on interest rates is channelled through the substitution and double default effects on the PD of SMEs. We demonstrate that the SME credit risk premium estimated using the model is between 239 and 474 basis points, results that align with the Bank of Spain's figures for companies financed with PCGs during the COVID-19 crisis. These results show that the mitigating effect of the COVID-19 PCGs is mainly concentrated on the PD of SMEs and ultimately affects the loan pricing that banks offer SMEs.

Keywords: COVID-19, SMEs, public guarantees, probability of default, loan pricing, regulatory, bank lending relationships

DATOS INTELIGENTES, CRÉDITO AGRÍCOLA Y FINANZAS VERDES: IMPULSANDO LA SOSTENIBILIDAD EN LA AGRICULTURA

Diego F. Raza-Carrillo, UASB
Wilson Araque-Jaramillo, UASB
Andrés Freire, RFD

Resumen

A partir de la revisión de las memorias y sistematización de proyecto EcoMicro: Finanzas agropecuarias y Smart data para la adaptación climática en Ecuador, se plantea una revisión de la forma de funcionamiento de esta iniciativa en cuanto a la identificación de datos productivos y climáticos, la gestión del riesgo en el sector agrícola y ganadero, la implementación de un producto de crédito “verde” para este sector, y los resultados obtenidos.

PROPUESTA DE UN ÍNDICE DE CUMPLIMIENTO EN INDICADORES ESG

Carolina Reyes Bastidas

Universidad Mariana (Colombia)

carolreyes@umariana.edu.co.

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-3903-8597>.

Guadalupe del Carmen Briano Turrent

Universidad Autónoma de San Luis Potosí, México

guadalupe.briano@uaslp.mx

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-8241-0385>

Lazaro Rodriguez Ariza

Universidad de Granada (España)

lazaro@ugr.es..

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-5650-7703>

Resumen

La agenda ambiental, social y de gobernanza, más conocida por sus siglas en inglés, ESG, aparece con creciente fuerza en los medios de comunicación y en la transparencia corporativa ámbitos académicos. Por tanto, evaluar el desempeño corporativo sobre medio ambiente, social y gobernanza representa un avance importante en los niveles de las discusiones que involucran a las empresas y al mercado financiero, aunado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) establecidos en la Agenda 2030 de las Naciones Unidas. La presente investigación, tiene como objetivo proponer una matriz de indicadores ESG que aglomere las principales variables y elementos de los estándares de ESG. La matriz de indicadores se conforma de 45 elementos divididos en 10 aspectos que se incorporan en alguna de las tres dimensiones ESG: ambiental, social y gobernanza. Este trabajo contribuye a la literatura en el ámbito de la sustentabilidad y los criterios ESG, al proponer un instrumento de evaluación del desempeño no financiero con criterios ESG.

Palabras clave: Sostenibilidad, ESG, ambiental, social, gobernanza, indicadores.

ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF POLITICAL FACTORS ON THE DISCLOSURE OF ESG INFORMATION RELATED TO THE 2030 AGENDA BY SPANISH MUNICIPALITIES

Manuel Rieiro-García*

Universidad de Santiago de Compostela
manuel.rieiro.garcia@usc.es
ORCID: 0000-0001-6157-9608

Cristina Aibar-Guzmán

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Santiago de Compostela
cristina.aibar@usc.es
ORCID: 0000-0002-1229-9631

Beatriz Aibar-Guzmán

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Santiago de Compostela
beatriz.aibar@usc.es ORCID: 0000-0001-7410-5997

***Corresponding author:** Manuel Rieiro-García. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de Santiago de Compostela, Av. Burgo de las Naciones s/n. 15782. Santiago de Compostela, Spain. E-mail address: manuel.rieiro.garcia@usc.es Phone: +34981563100 ext. 11612.

Abstract

This research explores the extent to which the political ideology of the ruling party and the political fragmentation city councils' affect their commitment, and the disclosure of information on, the Sustainable Development Goals (SDGs). Based on data from 102 Spanish city councils between 2016 and 2021, we found a significant association between the ideology of the ruling party and the information on the SDGs disclosed by city councils. Specifically, left-wing governments tend to promote the disclosure of a higher volume of information related to the SDGs. In addition, political fragmentation detracts the capacity of left-wing governments to effectively promote the SDGs in their political programs. The results obtained contribute to the enrichment of the debate on the impact of the government's ideology on public policy, and contribute to a better understanding of the factors influencing public institutions' efforts to achieve the 2030 Agenda.

Keywords: 2030 Agenda, sustainable development, local governments, political ideology, political fragmentation, sustainability reporting.

Funding: Xunta de Galicia [Grant/Award Number: 2020 GPC GI-2016].

**TENDENCIAS EN LA VALORACIÓN MONETARIA DE IMPACTOS ASG: UN ENFOQUE
MULTIDISCIPLINARIO**

Beatriz Rodríguez López
María del Carmen Pérez López

marialo@ugr.es

María José González López

mglopez@ugr.es

Universidad de Granada
Departamento de Economía Financiera y Contabilidad

Abstract

In this article, a detailed review analysis of the literature on the monetary assessment of ESG impacts (environmental, social and corporate governance) as a research field is performed. Through various methodologies, a comprehensive view of its evolution and direction is obtained. There is a growing global interest in this topic, with a steady increase in publications from 2008 and the active participation of multiple countries, highlighting the United States, England, Australia and Spain.

The keyword co-occurrence analysis reveals that environmental assessment is more prominent than social impact or corporate governance assessment. This suggests an opportunity for future research that addresses equitably the measurement of these impacts, especially in economic and monetary terms. On the other hand, monetary valuation is relevant in areas such as environmental sciences, ecological sciences and engineering, which highlights the importance of addressing it from an economic or business perspective. Its inclusion in companies' annual accounts provides a complete overview of performance and impact on sustainability.

The study has some limitations, such as the lack of fragmentation in the literature and the need for frequent updating due to the growing interest in the subject. Therefore, this analysis offers an initial view on the monetary assessment of GSA impacts from different perspectives, but highlights the importance of multidisciplinary approaches and effective and conscious management of resources for a sustainable future.

Keywords: Monetary valuation, ESG impacts, bibliometric analysis, environment

**TRANSPARENCY ON COMPLIANCE WITH THE SDGs, GLOBAL AND PLANET PERSPECTIVE,
AND DETERMINING FACTORS OF THEIR DISCLOSURE**

María José Rodríguez-Martínez

University of Almería

mariaajosem@gmail.com

María del Mar Gálvez-Rodríguez

Department of Economics and Business

University of Almería

margalvez@ual.es

Isabel Cristina Mañas-Álvarez

University of Almería

ima263@ual.es

Federico Galán-Valdivieso

Department of Economics and Business; University of Almería

fgalan@ual.es

Abstract:

The present study aims to analyze the degree of transparency on the commitment to the Sustainable Development Goals (SDGs) by Spanish companies. In particular, via the following research questions (RQ): RQ1: What is the degree of transparency about the commitment to SDG compliance in Spanish companies? RQ2: What is the degree of transparency about business sustainability practices specific to meeting the SDGs related to engagement with the planet? RQ3: What organizational factors influence in the reporting on commitment to SDG compliance? The methodology applied was a disclosure index and a linear regression analysis. The sample was the top 51 largest companies operating in Spain. The results obtained show that the SDG most frequently mentioned in sustainability reports is the one related to climate change (SDG 13) (RQ1). Also, the most accountable for business practices to justify compliance are those related to SDG 13 (RQ2). In addition, leverage is a determining factor in the disclosure of information related to the SDGs (RQ3).

Keywords: Sustainable development goals, sustainability, reporting, information disclosure.

DOES SUSTAINABILITY IMPROVE FINANCIAL PERFORMANCE? AN ANALYSIS OF LATIN AMERICAN OIL AND GAS FIRMS

Javier Rojo-Suárez

Department of Business Administration. Rey Juan Carlos University
javier.rojo@urjc.es

Ana B. Alonso-Conde

Department of Business Administration. Rey Juan Carlos University
ana.alonso@urjc.es

J.D. González-Ruiz

Departamento de Economía, Facultad de Ciencias Humanas y Económicas. Universidad Nacional de Colombia, Medellín (Colombia)
jdgonza3@unal.edu.co

Abstract

The growing concern about environmental, social, and governance (ESG) issues raises questions about the presence of financial incentives that naturally offset—at least partially—the higher operating costs stemming from ESG-related investment policies in the oil and gas (O&G) sector, which is characterized by its strong environmental impact. Based on the Campbell and Shiller present value decomposition, in this paper we analyze the temporary and permanent effects of corporate ESG performance on expected dividend growth and discount rates for the O&G firms in Latin America (Latam). On the one hand, our results suggest that the ESG policies established by O&G firms in Latam generally result in lower short-term discount rates and, consequently, in greater value creation. On the other hand, ESG practices appear to imply persistently lower future dividend growth for O&G firms with low ESG scores. Therefore, our findings suggest that for Latam O&G firms to enjoy temporary reductions in the cost of equity without sacrificing long-run dividend growth, ESG policies should translate into a sizeable positive greenness level. Persistent declines in dividend growth, coupled with temporary reductions in the cost of equity, should otherwise imply less corporate value creation, thereby disincentivizing sustainable investing by O&G firms.

Keywords: Sustainable investing, Oil and gas, discount rates, dividend policy, value creation

HAVE SHIFTS IN INVESTOR TASTES LED THE MARKET PORTFOLIO TO CAPTURE ESG PREFERENCES?

Javier Rojo-Suárez

Department of Business Administration. Rey Juan Carlos University
javier.rojo@urjc.es

Ana B. Alonso-Conde

Department of Business Administration. Rey Juan Carlos University
ana.alonso@urjc.es

Abstract

Based on the growing concern about ESG issues in financial markets, in this paper we implement a generalization of the model proposed by Pástor, Stambaugh, and Taylor (2021), which predicts that when the market portfolio is not ESG-neutral and its greenness level increases, the market factor and the ESG factor become redundant, allowing the classic CAPM to account for ESG characteristics. We empirically evaluate these effects on the U.S. equity market both across sectors and over time using a set of industry portfolios and a time rolling window-based methodology, which allows us to capture the time-varying nature of betas and risk prices. Our results show that while brown industries are much more likely to have negative rather than positive ESG betas, the opposite is generally not true for green industries. Additionally, the price of risk of the new ESG factor is not only negative as expected, but increases progressively towards zero over time, tracking the pattern followed by the greenness level of the market portfolio. Furthermore, the explanatory power of the market portfolio on the ESG factor increases over time, suggesting that both factors become redundant as the greenness level of the market portfolio increases.

Keywords: ESG, sustainable investing, CAPM, equity risk premium.

EFFECTO DE LA SOSTENIBILIDAD EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS PYMES HOTELERAS EN ESPAÑA

Adolfo Salinas Calenti

Universidad de Granada. Campus de Ciencias Sociales y Jurídicas. Melilla
adolfosalinas@correo.ugr.es

Ana María Plata Díaz

amplata@ugr.es

Emilio José de la Higuera Molina

edelahiguera@ugr.es

María del Carmen Pérez López

marialo@ugr.es

Juan Carlos Garrido Rodríguez

jcgarrido@ugr.es

Universidad de Granada. Departamento de Economía Financiera y Contabilidad

Resumen

El sector del turismo y, por ende, la industria hotelera en España son industrias de gran importancia en el país, puesto que representan un gran porcentaje del Producto Interior Bruto total. No obstante, también se trata de una industria intensiva en el uso de energía y recursos naturales, causando la generación de externalidades negativas, para lo que es necesario adoptar prácticas responsables bajo la premisa de una sostenibilidad total. El objetivo del estudio es determinar la incidencia de la sostenibilidad en el desempeño financiero en las PYMES hoteleras españolas. Por este motivo, para la medición de la sostenibilidad total se utiliza una variable que contempla sus tres dimensiones que ha sido extraída de la plataforma Booking mediante la novedosa técnica de web scraping. Los resultados establecen para una muestra de 1.175 hoteles españoles que la sostenibilidad incide positivamente en la rentabilidad de los hoteles. Además, estos resultados han evidenciado diferencias significativas entre los hoteles con distintos niveles de sostenibilidad. Se concluye que la sostenibilidad tiene un impacto positivo en la situación económica-financiera de las PYMES hoteleras españolas.

Palabras clave: Sostenibilidad, desempeño financiero, PYMES, hoteles, España.

ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA DEL SECTOR METALÚRGICO MEDIANTE DEA TWO STAGE - TOBIT. SOSTENIBILIDAD Y ECONOMÍA

Pablo Solórzano Taborga
p.solorzano@alumnos.urjc.es

Ana Belén Alonso Conde
ana.alonso@urjc.es

Javier Rojo Suárez
Javier.rojo@urjc.es

Universidad Rey Juan Carlos

Resumen

En este estudio, se realizó un análisis de la eficiencia del sector de la metalurgia/acero a nivel mundial, teniendo en cuenta tanto la sostenibilidad como la eficiencia de mercado. Se empleó el enfoque de Análisis Envoltante de Datos (DEA) en un modelo de dos etapas, junto con una regresión Tobit, para evaluar la eficiencia de los países y su impacto en el sector.

Durante el período de 2016 a 2021, se recopilaron datos relevantes, como inputs de producción, outputs de producción y factores de sostenibilidad, incluyendo el consumo de energía, las emisiones de CO₂ y el uso de recursos naturales. Estos datos permitieron evaluar la eficiencia de los países en términos de sostenibilidad y eficiencia de mercado en el sector de la metalurgia/acero.

En la primera etapa del modelo de dos etapas, se aplicó el enfoque DEA para medir la eficiencia de los países en cuanto a sostenibilidad, considerando cómo abordaron los desafíos ambientales y sociales. La segunda etapa del modelo se centró en la eficiencia de mercado, utilizando nuevamente el enfoque DEA para evaluar la eficiencia relativa de los países en términos de producción y rendimiento en comparación con sus competidores.

Además, se empleó una regresión Tobit como parte del modelo de dos etapas para analizar el impacto de variables adicionales en la eficiencia del sector de la metalurgia/acero. Estas variables podrían incluir inversión en tecnología, políticas de incentivos y medidas regulatorias, permitiendo una comprensión más completa de los factores que impulsan la eficiencia en el sector.

Los resultados obtenidos a partir de esta muestra de 32 países de todo el mundo que tienen empresas con una presencia significativa en el sector, proporcionan información valiosa sobre la eficiencia del sector de la metalurgia/acero a nivel mundial. Estos resultados permiten identificar las mejores prácticas y áreas de mejora en términos de sostenibilidad y eficiencia de mercado en el sector. Además, ayudan a los responsables de la toma de decisiones y a los responsables políticos a desarrollar estrategias y políticas para promover un desarrollo más sostenible y eficiente en el sector de la metalurgia/acero a nivel mundial.

Además, se llevó a cabo una comparación entre los períodos 2016-2020 y 2016-2021 para evaluar el impacto del COVID-19 en la eficiencia del sector de la metalurgia/acero. Esta comparación permitió analizar las diferencias en la eficiencia medida mediante DEA antes y durante la pandemia, teniendo en cuenta los cambios en las variables de entrada y salida y las perturbaciones causadas por la crisis.

En resumen, este estudio empleó un modelo de dos etapas utilizando el enfoque DEA y una regresión Tobit para analizar la eficiencia del sector de la metalurgia/acero a nivel mundial antes y después de la pandemia. Los resultados proporcionan información valiosa para mejorar la sostenibilidad y la eficiencia en el sector, y son de relevancia para los responsables de la toma de decisiones y los formuladores de políticas en el ámbito global.

HERENCIA EDUCACIONAL Y COMPORTAMIENTO PRO-AMBIENTAL DE LOS FUTUROS PROFESIONALES FINANCIEROS

Macarena Torroba Díaz
Ángela Callejón Gil
José Ramón Sánchez Serrano

Departamento de Finanzas y Contabilidad. Universidad de Málaga

Ana María Rosales Pérez
Departamento de Contabilidad y Gestión. Universidad de Málaga

Resumen

Este estudio investiga la relación entre el comportamiento pro-ambiental de los estudiantes universitarios de finanzas y el nivel de formación académica de sus padres. Se reconoce que los comportamientos sostenibles y pro-ambientales son cada vez más importantes en la sociedad actual, y se ha observado que la familia juega un papel crucial en la socialización ambiental de los individuos. Sin embargo, existe una brecha en la literatura académica en cuanto a cómo la formación académica de los padres puede influir en el comportamiento pro-ambiental de los futuros profesionales de la industria financiera. Para cubrir este hueco en la investigación, el presente estudio ha seleccionado una muestra de estudiantes universitarios de diferentes áreas financieras universitarias, los cuales han cumplimentado un cuestionario exhaustivo sobre conocimiento, actitud y comportamiento ambientales basado en la literatura previa. A través de la aplicación de técnicas estadísticas paramétricas y no paramétricas, los resultados confirmaron que el comportamiento pro-ambiental de los estudiantes de finanzas está determinado tanto por sus niveles de actitud pro-ambiental como por el grado de conocimiento ambiental, y que los estudiantes instruidos en núcleos familiares con niveles de formación elevados presentan comportamiento y actitud pro-ambiental superiores.

Palabras clave: Finanzas sostenibles, comportamiento pro-ambiental, educación para la sostenibilidad, estudiantes universitarios, herencia educacional.

RELATIONSHIP BETWEEN DIGITALIZATION AND SUSTAINABILITY, ITS EFFECT ON SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES PERFORMANCE

Laura Trueba-Castañeda*
Francisco M. Somohano-Rodríguez
Begoña Torre-Olmo

Universidad de Cantabria, Santander, Cantabria, Spain
Santander Financial Institute (SANFI), Santander, Cantabria, Spain

* **Corresponding author.** E-mail address: laura.trueba@unican.es

Abstract

In today's ever-evolving business landscape, digitalization, performance, and sustainability stand out as the three crucial growth paths for enterprises. Among these paths, digital transformation has emerged as a central driver of innovation and business renewal, particularly for small and medium-sized enterprises (SMEs) – an area highly emphasized by academia. Despite its significance, the interrelationships between these strategic dimensions have remained largely unexplored. Addressing this gap, our research aims to shed light on the connections between digitalization, performance, and sustainability, and how they converge to shape the future of SMEs. To unravel these intricacies, we devised a reflexive structural equation model and put it to the test using data collected from a sample of Spanish SMEs. Our findings not only validate the pivotal role of digitalization as a catalyst to reduce the environmental impact of SMEs and boost their efficiency but also underscore its direct positive impact on overall performance.

Keywords: SMEs, performance, digitalization, sustainability

SIGNALING ENVIRONMENTAL PERFORMANCE AND RISK. IS HYPOCRISY A THREAT FOR THE FIRM?

Juan Valbuena Hernández

juanpvalbuena@ugr.es

Inmaculada Martín Tapia

imtapia@ugr.es

Natalia Ortiz de Mandojana

nortiz@ugr.es

University of Granada

Abstract

The information asymmetry between firms and stakeholders regarding firms' environmental performance is strong. Firms may use environmental disclosure to send signals to stakeholders to reduce these asymmetries and obtain corporate benefits. However, even if a firm discloses more than its peers, and thus send signals constantly, does not necessarily reduce information asymmetry. Firms can be perceived as hypocrisy when there is an inconsistency between the signals sent and what is realized. This could potentially unlock a greater divergence of opinion about their legitimacy, which will lead to greater risk, representing a potential threat for the firm. Based on signaling theory, the aim of this paper is to analyze if hypocrisy is a risky strategy as it causes stakeholders negative reactions such as an increase of the debt cost and overall increase of bankruptcy risk. Using a longitudinal study of 795 firms during 2016 and 2019, we find that while a credible signal of environmental performance reduces debt cost and bankruptcy risk; hypocrisy behaviour is a risky strategy, as hypocritical firms increase their cost of debt and bankruptcy risk. These findings expected to be practical for managers to enhance environmental performance and to obtain greater a transparent and meaningful corporate disclosure.

Keywords: Signaling theory, credible signals, hypocrisy, risk.

¿ES RENTABLE SER SOCIALMENTE RESPONSABLE? EL CASO DE LAS EMPRESAS DEL IBEX35

Ignacio Velasco Juan

ignavela@ucm.es

Elena Urquía Grande

eurquiag@ucm.es

Marie Anne Lorain

mlorain@ucm.es

Departamento de Administración Financiera y Contabilidad. Universidad Complutense de Madrid

Abstract

Se ha incrementado el interés de las empresas por la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa, debido a la creciente preocupación por el impacto ambiental y social que generan. Las empresas son constantemente evaluadas en función de sus prácticas de actuación responsables y sostenibles. Los criterios ESG (medioambientales, sociales y de gobernanza) sirven para calificar el desempeño de las empresas en estos ámbitos.

El objetivo de esta investigación es, en primer lugar, determinar si los criterios ESG influyen directamente en el rendimiento financiero de las empresas españolas del Ibex 35. Como segundo objetivo se plantea determinar si existen otros factores no financieros que expliquen por qué las prácticas ESG cobran tanto interés. Se ha realizado un estudio empírico en el que se analizan las puntuaciones ESG y el desempeño financiero de empresas españolas del Ibex 35 incluidas en el ranking ESG. Para completar el análisis se han analizado de forma individual algunas de las empresas que componen la muestra. Se ha observado que no existen correlaciones significativas entre las empresas mejor calificadas en el ranking ESG y su rendimiento financiero para el 2021-2022. La concienciación y la normativa han hecho que las empresas realicen un gran esfuerzo en ESG que todavía no se ve reflejado en sus cuentas anuales y rentabilidad.

Keywords: Sostenibilidad; factores sociales; gobernanza; medio ambiente; rentabilidad financiera, empresas del IBEX 35

PROPUESTA PARA DENOMINAR AL DOCUMENTO QUE INCLUYA LA INFORMACIÓN NO FINANCIERA RELACIONADA CON LA SOSTENIBILIDAD

Miguel Ángel Villacorta Hernández

Departamento de Administración Financiera y Contabilidad

Universidad Complutense de Madrid

mianvi@ucm.es

ORCID 0000-0003-2515-2126

Resumen

El legislador español deberá adaptar la Ley 11/2018 a los nuevos contenidos establecidos en la Directiva 2022/2464 CSRD antes del 6 de julio de 2024, porque este es el plazo establecido en el Considerando 5 del Preámbulo de la Directiva 2022/2464 CSRD para adecuarla a cada legislación.

La adaptación realizada hasta el momento por la legislación española está en trámite de aprobación. El documento previo ha sido presentado por el ICAC el 8 de mayo de 2023, con la denominación información corporativa sobre cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza (Anteproyecto de Ley xx/202X, de xx de xxxxxx, por la que se regula el marco de información corporativa sobre cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza).

El objetivo de este artículo es realizar una propuesta para la adaptación definitiva del legislador español sobre la denominación del documento y la diferenciación entre información financiera y no financiera.

Palabras clave: Informe de sostenibilidad, información no financiera, Directiva 2022/2464.

CROWDFUNDING COMO FINANCIACIÓN EMPRESARIAL PARA EL DESARROLLO SOSTENIBLE

Villacorta Hernández, Miguel Ángel

mianvi@ucm.es

Urquía Grande, Elena

Cañizares Espada, Manuela

Rubio Martín, Gracia

Rapallo Serrano, Carmen

Pérez Estébanez, Raquel

Universidad Complutense de Madrid

Resumen

El propósito principal es determinar si la Financiación Participativa (*crowdfunding*) es para las empresas un método de financiación alternativa a la financiación bancaria, para ello se analizarán las ventajas e inconvenientes de su utilización como una opción más de recaudación para aquellas empresas que buscan obtener financiación para un proyecto.

El trabajo se encuentra estructurado de forma que, tras la introducción, se realiza una revisión de la denominación y concepto. A continuación, se analiza la historia y evolución del término y se diferencian las distintas modalidades, que es imprescindible para analizar su utilización y su impacto en España. Para evaluar si la Financiación Participativa es un método útil para ser alternativa a la financiación bancaria para las empresas españolas, es necesario observar sus ventajas y riesgos respecto al resto de alternativas de financiación. El trabajo termina con un análisis de la naturaleza contable de la figura y con las conclusiones.

La principal conclusión es que la Financiación Participativa es especialmente útil para las empresas en aquellos proyectos que por sus características no resultan suficientemente atractivos para las entidades financieras tradicionales.

LA EDUCACIÓN FINANCIERA COMO INSTRUMENTO PARA REDUCIR EL IMPACTO EN LAS SOCIEDADES DE DESASTRES NATURALES Y EFECTOS DEL CAMBIO CLIMÁTICO.

Félix Villalba-Romero
M. Belén Salas-Compás
Ángela Callejón-Gil

Departamento de Finanzas y Contabilidad. Universidad de Málaga

Resumen

La creciente magnitud de las pérdidas asociadas al impacto de los desastres naturales y el cambio climático, requiere actuaciones desde todos los estamentos de la sociedad para reducir su impacto y mejorar la capacidad de respuesta. Una de las líneas de actuación es el fomento de la educación que contribuya a estar más preparado, y en especial de la educación financiera, a menudo omitida por los autores especializados en financiación de riesgos de desastres, que juega un papel muy importante por su contribución a la recuperación económica y social de la comunidad. El objetivo de este trabajo se centra en explorar estrategias de preparación y recuperación de desastres basadas en actuaciones de educación financiera, a través de un proceso de revisión de la limitada literatura existente y principalmente del análisis de las políticas de educación en países más sensibles a desastres. La presentación de un modelo teórico con acciones de educación e identificación de los colectivos a lo que debe dirigirse ofrece a responsables públicos y agentes políticos un interesante marco de referencia. Los resultados sugieren la necesidad de incluir la educación financiera en las políticas recuperación de desastres y cambio climático.

Palabras clave: Educación financiera, instrumentos financieros, recuperación de desastres, cambio climático, agentes económicos.

**INTERLOCKING DIRECTORATES AND FAMILY FIRM PERFORMANCE: AN EMERGING
MARKETS PERSPECTIVE**

Karen Watkins-Fassler

Universidad Internacional de La Rioja (UNIR) y Tecnológico Nacional de México/ ITSM

karen.watkins@unir.net

ORCID: 0000-0002-2715-9420

Lázaro Rodríguez-Ariza

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Granada

lazarro@ugr.es

ORCID: 0000-0002-5650-7703

Virginia Fernández-Pérez

Departamento de Organización de Empresas. Universidad de Granada

vfperrez@ugr.es

ORCID: 0000-0003-0806-9179

Guadalupe del Carmen Briano-Turrent

Universidad Autónoma de San Luis Potosí, San Luis, S.L.P., México

guadalupe.briano@uaslp.mx

ORCID: 0000-0001-8241-0385

Abstract

Purpose: This study analyses interlocking directorates from the perspective of an emerging market, Mexico, where formal institutions are weak, and family firms with high ownership concentration dominate. It responds to recent calls in the literature on interlocks, which urge the differentiation between family and non-family businesses and to complete more research on emerging economies.

Design/Methodology/Approach: A database was constructed for 89 non-financial companies (52 family-owned) listed on the Mexican Stock Exchange (BMV) from 2001 to 2014. This period includes normal times and an episode of financial crisis (2009-2010). To test the hypotheses, a dynamic panel model (in two stages) is used, applying GMM.

Originality: A new framework is proposed which, through Agency Theory, finds points of concordance among Resource Dependence and Class Hegemony theories, to understand the effect of interlocking directorates on the performance of family firms operating in Mexico. The results of the empirical exercise for family companies listed on BMV during normal and financial crisis periods suggest its applicability.

Findings: In normal times, the advantages of Board Chairman (COB) interlocks for the performance of publicly traded Mexican family firms are obtained regardless of the weak formal institutional environment. By contrast, during financial crisis, interlocking family COBs are more likely to jointly expropriate minority shareholders with actions that further their family objectives, which mitigates the positive effect of interlocks on performance. These findings contrast with the insignificant effects of COB interlocks found for non-family corporates.

Key Words: *Family Firm Performance; Interlocking Directorates; Emerging Markets; Mexico; Agency Theory; Resource Dependence Theory; Class Hegemony Theory*

JEL Codes: G32, G34, M19

II International Conference on Sustainable Finance (ICSF23)

PATROCINADORES:



Este equipo ha sido financiado por
FEDER/Consejería de Transformación económica,
Industria, Conocimiento y Universidades/
Proyecto (B-SEJ-740-UGR20)

