

Determinantes de la información sostenible divulgada por las empresas de electricidad: un estudio internacional

Determining factors of sustainable information disseminated by electric power companies: an international study

*Alejandro Sáez Martín**

saze_18@hotmail.com

*Arturo Haro De Rosario***

arturo.haro@ual.es

*María Del Carmen Caba Pérez****

ccaba@ual.es

*María Nieves Benítez Sánchez*****

niebesan@hotmail.com

* Becario investigación del Ministerio de Educación. Departamento de Economía y Empresa. Universidad de Almería, España. Máster en Finanzas y Contabilidad. Línea de investigación: divulgación de información financiera y no financiera. Materias que imparte: Contabilidad financiera.

** Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales. Departamento de Economía y Empresa. Universidad de Almería, Máster en Finanzas y Contabilidad. Línea de investigación: divulgación de información financiera y no financiera. Materias que imparte: Contabilidad financiera, Introducción a las Finanzas.

*** Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales. Departamento de Economía y Empresa. Universidad de Almería, España. Línea de investigación: divulgación de información financiera y no financiera. Materias que imparte: Contabilidad financiera, Contabilidad y Fiscalidad.

**** Doctora en Finanzas y Contabilidad. Departamento de Economía y Empresa. Universidad de Almería, España. Máster en Finanzas y Contabilidad. Línea de investigación: divulgación de información financiera y no financiera.

Resumen

El objetivo del artículo es examinar los factores que afectan a la información voluntaria suministrada por las organizaciones del sector eléctrico en sus memorias de sostenibilidad. La metodología utilizada consiste en aplicar un modelo de regresión Tobit, para medir la influencia de las variables independientes sobre un indicador de sostenibilidad. La muestra objeto de estudio la constituyen 40 corporaciones eléctricas, fundamentalmente europeas y americanas, incluidas en el listado de la Global Reporting Initiative.

Los resultados sugieren que; la rentabilidad, la participación en el mercado y la evaluación de la información emitida, influyen en la información que figura en las memorias de sostenibilidad.

Palabras clave

Sostenibilidad; sector eléctrico; determinantes; Global Reporting Initiative.

Abstract

The aim of this article is to examine factors affecting to the voluntary information that electricity sector organizations provide in their sustainability reports. The methodology involves the application of Tobit regression model to measure the influence of independent variables on an indicator of sustainability. The study sample consists of 40 electrical corporations, mainly European and American, including in the list of the Global Reporting Initiative.

The results revealed that the market share, return on investment and the evaluation of the information are variables that influence, significantly, on the information contained in sustainability reports.

Keywords

Sustainability; electricity sector; determinants; Global Reporting Initiative.

Forma sugerida de citar: Sáenz, A., Haro, A., Caba, M. del C. & Benítez, M. (2014). Determinantes de la información sostenible divulgada por las empresas de electricidad: un estudio internacional. *Revista Retos*, 7 (1), pp. 15-28.

Introducción

Las empresas cada vez son más conscientes de los impactos que provocan sus actividades en la sociedad, lo que está fomentando el nacimiento de numerosas iniciativas relacionadas con el desarrollo sostenible. Esta respuesta empresarial ante retos sociales y ambientales recibe el nombre de sostenibilidad o responsabilidad social corporativa (RSC). Dichas acciones y programas de RSC pueden contribuir a mejorar la imagen y reputación de las empresas, así como constituir una importante fuente de ventaja competitiva para las mismas (Alvarado & Schlesinger, 2011).

En este sentido, cabe señalar la inexistencia de una definición consensuada sobre RSC (Crespo, 2010). No obstante, la mayoría de ellas (Libro Verde de la Comisión Europea, 2001; AECA, 2004), comprenden los mismos términos: voluntariedad, integración, consistencia, transparencia y sostenibilidad o desarrollo sostenible. De este modo, el Informe Brundtland (World Commission Environment and Development, 1987) define el término desarrollo sostenible como aquél que asegura las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de las futuras generaciones para enfrentarse a sus propias necesidades.

Por otro lado, los modelos económicos tradicionales han tratado de valorar las organizaciones desde un punto de vista financiero. Sin embargo, autores como Elkington (1997) apuntan que el valor de una empre-

sa no debe medirse únicamente en términos monetarios, ya que existen muchos factores sociales y medioambientales cuyo valor económico es difícil de calcular. En esta línea, los modelos sostenibles no solo operan desde el punto de vista financiero, como se había hecho hasta ahora, sino también desde el social y medioambiental (Paredes *et al.*, 2010), representando una alternativa de futuro superior a los modelos económicos tradicionales. Por tanto, una empresa socialmente responsable debe fundamentar su visión y compromiso en políticas y programas que beneficien su negocio e impacten positivamente a las comunidades en las que opera, lo que implica ir más allá de sus obligaciones y de las expectativas de la comunidad (Mercado & García, 2007).

En este sentido, uno de los sectores que debe ser consciente de la enorme repercusión social y medioambiental de sus actividades, es el sector eléctrico. Actualmente, la mayoría de la energía eléctrica es generada por centrales térmicas y nucleares -67% y 13% respectivamente de producción mundial (OCED, 2012)- que influyen en el efecto invernadero y el calentamiento global (Grane, 1998), lo que ha provocado duras críticas por parte de los diferentes grupos de interés. Según investigaciones realizadas dentro del marco del proyecto ExternE (Externalities of Energy), para cuantificar los costes reales que conlleva la generación de electricidad, incluyendo los costes

medioambientales y a la salud, se debería aumentar el coste de la electricidad hasta el 30% para cubrir los daños a éstos últimos (Delacámara, 2008). Además, las empresas eléctricas juegan un papel económico destacado, por lo que deben compatibilizar la sostenibilidad económica y medioambiental desarrollando energías limpias y renovables, aumentando la eficiencia energética y concienciando a la sociedad del uso responsable de la energía.

Lo antes expuesto, ha llevado a las empresas de este sector a divulgar información sobre su desempeño económico, ambiental y social, en el marco de las memorias de responsabilidad social corporativa. Sin embargo, existe un vacío en cuanto al conocimiento de los factores o variables que influyen en el grado de información sostenible divulgada por las empresas de este sector. Así las cosas, este aporte tiene por objeto dar a conocer qué factores pueden influir en el grado de información: económica, ambiental y social, divulgada por las empresas de sector eléctrico.

Tras esta introducción, el presente trabajo se estructura de la siguiente manera. En el segundo epígrafe se resume la evolución del concepto de sostenibilidad y, a continuación, se analizan las implicaciones del sector eléctrico en el desarrollo sostenible. En el tercer apartado se detalla la metodología, las variables independientes seleccionadas y la muestra objeto de estudio. En el siguiente epígrafe se

lleva a cabo el estudio empírico, analizándose y discutiéndose los resultados obtenidos y, finalmente, se exponen las conclusiones más relevantes.

La información sobre la sostenibilidad y las empresas eléctricas

Todas las organizaciones están generando impactos ambientales, económicos y sociales a lo largo de todo su proceso productivo. Ante esta situación, se hace necesario que la empresa tome conciencia de su corresponsabilidad por los impactos negativos que pueda producir en dicho proceso. Así las cosas, en los últimos años han surgido numerosas acciones, emprendidas por diversas instituciones privadas y públicas, encaminadas al desarrollo de mecanismos que favorezcan la RSC de las empresas, teniendo como objetivo incidir en su gestión para disminuir estos impactos negativos (Álvarez, 2009). Entre las recomendaciones institucionales de mayor repercusión internacional destacan el Pacto Mundial de las Naciones Unidas (1999), las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (2011) y el Libro Verde de la Comisión Europea (2001).

Juntas a éstas también nos encontramos con una serie de estándares de evaluación de la RSC, que comprenden la medición, divulgación y rendición de cuentas del desempeño de la organización con respecto al desarrollo sostenible, como la Norma SA8000 de la Social Accountability

International, la AA1000 de la Global Compact, la Ron Brown Award For Corporate Leadership, la ISO 26000 sobre Responsabilidad Social o el informe Gyllem Hammer.

Sin embargo, la guía para la elaboración de informes de sostenibilidad que ha supuesto un mayor impulso para esta actividad, ha sido la publicada por la Global Reporting Initiative (AECA, 2005). La Global Reporting Initiative (GRI) aparece para “crear un marco global para la información voluntaria sobre los impactos económicos, sociales y medioambientales de las empresas y, gradualmente de otras organizaciones” (White, 1999).

La GRI es una institución internacional independiente que surgió en 1997. A lo largo de los últimos años, se ha preocupado por establecer una serie de directrices para la elaboración de memorias de sostenibilidad. En tales directrices, se establecen definiciones y sistemas de medición sobre cuestiones relativas a la *Triple Bottom Line* (dimensión económica, social y medioambiental). La primera Guía para la Elaboración de Memorias de Sostenibilidad se publicó en el año 2000, y durante los últimos años ha habido una constante evolución de la misma, siendo la GRI3 aprobada en 2006, la GRI3.1 en el 2011 y la actual versión G4 en 2013.

Los principios establecidos en las directrices de la GRI tienen como principal objetivo: garantizar que los informes elaborados por las organi-

zaciones presenten un equilibrio en sus resultados económicos, medioambientales y sociales. También permiten que los informes puedan ser comparados en el tiempo, analizando así su evolución. Además de establecer los principios sobre los que las compañías han de apoyarse para la elaboración de sus memorias de RSC, la GRI plantea una serie de contenidos mínimos que las empresas han de incluir en sus informes, lo cuales se especifican mediante un conjunto de indicadores de desempeño.

La producción mundial de electricidad se ha triplicado en los últimos 35 años (International Energy Agency, 2009), por lo que uno de los objetivos principales de este sector apuesta por un modelo de desarrollo sostenible, donde el crecimiento económico vaya acompañado de mejoras sociales y medioambientales.

Como consecuencia del aumento de la preocupación social y medioambiental del crecimiento del sector eléctrico, al igual que ya había pasado para otros sectores, la GRI publicó, en el año 2009, un suplemento denominado *Electric Utilities* (en adelante, EUSS), de forma que sirviese de ayuda y facilitase a las compañías eléctricas la elaboración de sus informes de sostenibilidad.

Este suplemento centra sus esfuerzos en que las compañías indiquen de manera clara y concisa información referente a implicaciones de la privatización de las empresas, estructura del mercado en el que ope-

ran, tarifas, requerimientos gubernamentales, planificación empresarial, etc. De otra parte, también considera que las organizaciones deben plasmar en sus informes de RSC correctamente el modo en el que identifican a sus grupos de interés, las implicaciones que conlleva el compromiso con éstos, el nivel y ponderación de los mismos, así como la representación que tienen en la toma de decisiones de las empresas del sector eléctrico.

Metodología

El trabajo tiene como objetivo comprobar las variables que inciden en el suministro de información de RSC en las compañías eléctricas. Para poder seleccionar adecuadamente las variables a considerar, se ha llevado a cabo una revisión de la literatura relacionada con la divulgación social y medioambiental (Patten, 2002; García-Ayuso & Larrinaga, 2003; Cho & Patten, 2007; Da Silva & Aibar, 2011). Tras esta revisión, se ha considerado centrar este estudio en los siguientes factores explicativos:

Tamaño: La variable independiente del tamaño de una empresa ha sido objeto de numerosos estudios que investigan su efecto sobre la divulgación de información (Patten, 1992; Hackston & Milne, 1996; García-Sánchez, 2008). Probablemente, es considerada como uno de los factores o variable determinante más relevantes. Estos estudios justifican la existencia de una relación positiva entre el tamaño de la empresa y la divulgación de

información, basándose en el hecho de la existencia de una mayor exposición a la opinión pública, cuanto mayor es la disposición de recursos materiales, financieros y humanos de las empresas (Deegan & Gordon, 1996). Como unidad de medida del tamaño, se ha considerado el activo total.

Rentabilidad: Las investigaciones sobre la divulgación de información señalan una relación positiva entre la rentabilidad de la empresa y la divulgación voluntaria de información. Según la Teoría de la Agencia, los directivos de empresas rentables utilizarán la información externa para obtener ventajas personales, como: asegurar la estabilidad de sus puestos o incrementar su nivel de remuneración (Cormier & Magnan, 1999). Desde la perspectiva de la Teoría de las Señales puede considerarse la rentabilidad como indicador de la calidad de la inversión, por lo que a mayor rentabilidad mayor incentivo a divulgar información (Roberts, 1992). Para medir la rentabilidad se ha seleccionado el ratio: resultado de explotación sobre activo total.

Endeudamiento: Diversos autores han tratado de demostrar una relación positiva entre el nivel de endeudamiento de las organizaciones y la cantidad de información voluntaria divulgada (Xiao *et al.*, 2004; Álvarez, 2007). En cambio, existen otros análisis donde no se ha encontrado una relación significativa entre ambas variables (Gul & Leung, 2004). Para la medición del endeudamiento

se va a utilizar el ratio (PC+PNC)/PT, es decir: pasivo corriente, más pasivo no corriente, sobre pasivo total.

Ubicación geográfica: Autores como Bonsón y Escobar (2004) consideran que existe una relación significativa entre la información suministrada y el área geográfica. Williams (1999) obtuvo evidencias empíricas acerca de la influencia de los factores culturales y sociales de diferentes países en la extensión de la información divulgada. En el caso del análisis a desarrollar, se ha considerado oportuno clasificar la ubicación geográfica en función del continente en el que estén ubicadas las empresas.

Participación en el mercado: La principal teoría que fortalece dicha afirmación es la Teoría de los Costes Políticos, estableciendo que las empresas con mayor presencia en el mercado son más visibles. Lang y Lundholm (1993) consideraron significativa la influencia que ejercía esta variable sobre el volumen o cantidad de información voluntaria divulgada por parte de las empresas. Para el desarrollo de este estudio se ha escogido, como magnitud vinculada a esta variable, el volumen de la cifra neta de negocios.

Evaluación de la información emitida: Son pocos los trabajos que han considerado la opinión emitida por los auditores, como variable explicativa. García-Ayuso *et al.* (2003) sugiere que las sociedades que reciben informes sin salvedades deberían ser aquellas con un mayor nivel de calidad

de su información divulgada. Para indicar que una memoria está basada en la GRI, los responsables de la misma se autocalifican, señalando según su opinión, en qué medida han aplicado los criterios de la GRI3, lo cual puede apoyar, si así lo deciden, solicitando a la GRI que compruebe su auto calificación o bien, soportarla con la opinión de auditores externos o similares. Existen tres niveles de aplicación, A, B, C siendo la letra primera la que indica la aplicación más amplia, pudiendo añadirse un símbolo + en cada nivel en el caso de que se haya utilizado verificación externa con auditores o similares. Dado que la totalidad de la muestra divulga sus informes de RSC conforme a las recomendaciones de GRI3, parece oportuno escoger como magnitud la forma de evaluación realizada de la información divulgada en el informe de sostenibilidad.

Por lo que a la variable dependiente se refiere, se tomará el grado en que las empresas del sector divulgan información sobre RSC en sus memorias de sostenibilidad, tomando, como marco de referencia, los indicadores considerados principales en la GRI3, así como los propuestos en su suplemento (EUSS, 2009). La variable dependiente: divulgación de información sobre sostenibilidad (IDS) será la suma de las tres dimensiones que distingue la GRI: económica (IDS_e), ambiental (IDS_a) y social (IDS_s). No obstante, se realizarán cuatro regresiones que tomarán como variable dependiente, tanto el

IDS, como los índices parciales de divulgación de información de las dimensiones que componen; y como variables independientes, las seis enumeradas.

Este análisis se realizará a través de un modelo de regresión *Tobit* con variable dependiente acotada en el intervalo (0,1). En cuanto a la muestra, se ha partido del listado online que ofrece la GRI, y se han seleccionado las organizaciones que pertenecen al sector eléctrico. A continuación, de las 134 empresas eléctricas listadas en la GRI, se han escogido aquellas empresas que han publicado el informe de sostenibilidad y las cuentas anuales, correspondientes al año 2011 en su página web corporativa; obteniéndose una muestra definitiva de 40 empresas (lo que representa un 29,85%). El mayor volumen de organizaciones corresponde a Europa (67%) y América (25%), congregando entre am-

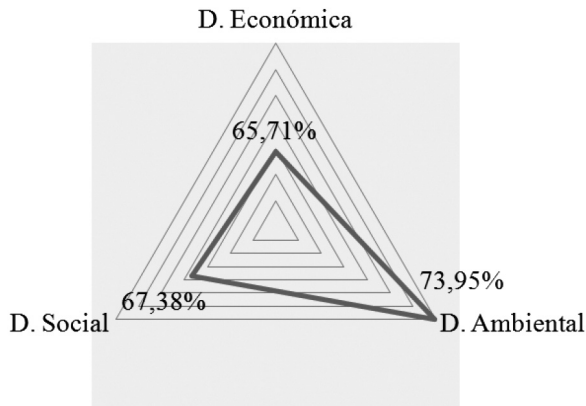
bos continentes el 92% de la población estudiada.

Información sobre sostenibilidad en el sector eléctrico: determinantes

Comenzando por las variables dependientes, observamos que los índices parciales, medios sobre la divulgación de información para cada una de las dimensiones estudiadas: económica, ambiental y social; ascienden respectivamente, a 65,71%, 73,95% y 67,38%. Por tanto, se observa que la dimensión sobre la que mayor volumen de información se reporta es la ambiental, distanciándose en torno al 7% de las dimensiones económica y social (figura 1).

Por su parte, el ratio global de sostenibilidad (IDS), compuesto por los tres ratios parciales, indica que el 68,73% de los indicadores principales aparecen en las memorias de las empresas del sector eléctrico analizadas.

Figura 1. Divulgación de RSC por dimensiones



Fuente: Elaboración propia.

Con este breve resumen de valores medios que alcanzarán las variables dependientes (aunque en las regresiones se utilizan los valores individuales obtenidos por cada una de las empresas) y previo a la estimación del modelo; se ha elaborado la matriz de correlaciones en-

tre las variables independientes. Como se observa en la tabla 1, solo hay dos variables independientes correlacionadas: el tamaño y la participación en el mercado, aunque su grado de correlación (69%), no compromete la aplicación del modelo y se mantienen todas.

Tabla 1. Matriz de correlaciones de Pearson

	IDS	TAMAÑO	RENTABILIDAD	ENDEUDAMIENTO	UBICACIÓN	PARTICIPACIÓN	EVALUACIÓN
IDS	1						
TAMAÑO	-0,274	1					
RENTABILIDAD	0,002	0,176	1				
ENDEUDAMIENTO	-0,053	0,307	0,054	1			
UBICACIÓN	0,078	-0,095	-0,020	-0,162	1		
PARTICIPACIÓN	-0,309	0,673	0,106	0,150	-0,234	1	
EVALUACIÓN	0,586	-0,130	-0,214	0,183	-0,058	0,079	1

Fuente: Elaboración propia.

Con respecto a los resultados obtenidos en cada modelo, se observa, en líneas generales, que los factores de: “participación de mercado” y “verificación de la información di-

vulgada”, afectan a la divulgación de información sobre sostenibilidad, así como a la divulgación de la dimensión económica, social y medioambiental (tabla 2 y 3).

Tabla 2. Resultados de la regresión IDS

LR chi2 (6)	13,51***		
	Coefficiente	Error Típico	t
TAMAÑO	0,0243836	0,0194845	1,25
RENTABILIDAD	0,0342505	0,0183417	1,87**
ENDEUDAMIENTO	-0,0857995	0,0623112	-1,38
UBICACIÓN	-0,0014014	0,0273604	-0,05
PARTICIPACIÓN	-4,33e-09	1,34e-09	-3,22***
EVALUACIÓN	0,063386	0,0106506	5,95***
(Constante)	0,0461778	0,345358	0,13

Significativa al nivel 0.10* . Significativa al nivel 0.05**. Significativa al nivel 0.01***.

Fuente: Elaboración propia.

En relación a la variable que mide la participación en el mercado, el análisis indica que es significativa. Sin embargo, la influencia que ejerce sobre la variable dependiente, es negativa; es decir que, las empresas eléctricas con mayor cifra de ventas tienden a divulgar menor información sobre sostenibilidad. Por lo tanto, estos resultados son contrarios a los hallados por otros autores como Lang y Lundholm (1993).

Este comportamiento puede deberse a que, las empresas con una cifra de negocios elevada, suelen ser las más consolidadas en el sector y pueden permitirse bajar la guardia en su preocupación por cuestiones vinculadas a la divulgación de información sobre sostenibilidad. En este sentido, las empresas con menor participación en el mercado serían las que estén más interesadas en cuidar el suministro de información sostenible, en cualquiera de las dimensiones analizadas, e intentar con ello, incrementar su cifra de ventas.

En cuanto a la variable referida: evaluación de la información emitida, también resulta significativa, manteniendo en este caso una relación positiva con la variable dependiente. Este resultado entra dentro de lo esperado ya que el ratio de sostenibilidad que se ha usado como variable dependiente está construido a partir de los indicadores recomendados por la GRI y el EUSS; por lo que, parece razonable que las empresas del sector eléctrico que tienen un nivel alto de aplicación de la GRI y también presenten un va-

lor elevado en el ratio de sostenibilidad. En este contexto, ante el hecho de querer verificar estas memorias externamente, para dar mejor imagen al exterior y no quedarse en una simple autoevaluación, las empresas se sienten más proclives a divulgar mayor cantidad de información.

Por lo que a la rentabilidad se refiere encontramos una relación positiva entre la rentabilidad de la empresa y la divulgación voluntaria de información sobre sostenibilidad, en términos generales y en el modelo relativo a la dimensión económica (tabla 3). Así, como se señalara anteriormente, los directivos de las empresas eléctricas más rentables son proclives a mostrar voluntariamente mayor cantidad de información sobre sostenibilidad y obtener ventajas personales. La rentabilidad se puede considerar como indicador de la calidad de la inversión, por lo que, aquellas empresas eléctricas que obtienen mayor rentabilidad, tienen más incentivos para divulgar información sobre sostenibilidad, fundamentalmente de carácter económico.

Gandía (2008), pone de manifiesto que el tamaño de la organización, es un factor determinante en las prácticas de divulgación de información de carácter voluntario. En el caso de las empresas eléctricas, el tamaño y la divulgación de información sobre sostenibilidad parecen tener una relación positiva aunque, únicamente, en el caso de la divulgación de información sobre la dimensión económica.

Tabla 3. Resultados de la regresión índices parciales

LR chi2 (6)	Dimensión Económica		Dimensión ambiental		Dimensión Social	
	Coefficiente	t	Coefficiente	t	Coefficiente	t
	19,32***		17,45***		11,09***	
TAMAÑO	.0458172	1.71*	.0183202	0.93	.0087976	0.36
RENTABILIDAD	.0590514	2.34**	.0033552	0.18	.037519	1.61
ENDEUDAMIENTO	-1.1334372	-1.55	-.0003995	-0.01	-.1204617	-1.52
UBICACIÓN	-.029187	-0.77	.0290797	1.05	-.0020897	-0.06
PARTICIPACIÓN	-5.23e-09	-2.82***	-3.78e-09	-2.77***	-3.89e-09	-2.28***
EVALUACIÓN	.0574743	3.92***	.0544894	5.03***	.0771024	5.69***
(Constante)	-.2005718	-0.42	.1466937	0.42	.1887262	0.43

Significativa al nivel 0.10* . Significativa al nivel 0.05**. Significativa al nivel 0.01***.

Fuente: Elaboración propia.

Respecto a las variables independientes: endeudamiento y ubicación geográfica, la regresión no muestra la existencia de relaciones significativas con la variable dependiente (IDS), en ninguna de las dimensiones que la conforman, la dimensiones: económica, social y medioambiental.

Conclusiones

Las organizaciones que adopten un modelo sostenible han de regir el desarrollo de su actividad teniendo en cuenta, además de intereses puramente económicos, otros de carácter medioambiental y social. Para ello, actualmente disponen de numerosas políticas y recomendaciones (Protocolo de Kioto, Declaración Universal de los Derechos Humanos, etc.) que ponen a su disposición principios de actuación que indican cómo incrementar la RSC y cómo comunicar a

la sociedad estos comportamientos socialmente responsables.

El creciente consumo de energía eléctrica implica una producción de electricidad cada vez mayor. Por tanto, a menos que se produzcan cambios en la estructura y funcionamiento del sector que permitan el desarrollo sostenible del mismo, los efectos negativos medioambientales y sociales se incrementarían, por lo que, los distintos *stakeholders*¹ requerirán conocer la gestión que están realizando para paliar los impactos sociales o medioambientales que conlleva la generación de energía.

Así, al analizar la información generada, se observa que la relacionada con la dimensión ambiental, es la que, en mayor medida, se reporta en los informes de RSC. Ello es así, seguramente, debido a que el impacto de sus actividades sobre el medioam-

biente es superior a cuestiones de tipo social o económico, así como por la necesidad de cumplir con las normativas medioambientales existentes tanto de ámbito nacional como supranacional. No obstante las diferencias no son muy acusadas, por lo que se puede decir que las empresas del sector eléctrico presentan una elevada conciencia empresarial sobre la necesidad de informar sus políticas sostenibles, atendiendo de forma más o menos equitativa a las tres dimensiones.

Respecto a los factores que condicionan la información socializada en las memorias de sostenibilidad de las corporaciones eléctricas; el análisis explicativo ha puesto de manifiesto, por un lado que, en contra de lo esperado, la participación en el mercado ejerce una influencia negativa, lo que indica que las empresas con cuotas de mercado pequeñas, normalmente empresas eléctricas modernas de reciente creación, son las que están realizando mayores esfuerzos en materia de sostenibilidad;

y por otro, que la verificación de dichos informes afecta de manera positiva al ratio sostenibilidad, lo cual, como se ha comentado antes, era de esperar. Adicionalmente, en las empresas eléctricas de mayor tamaño y que están obteniendo mayores tasas de rentabilidad, sus gestores están siendo más proclives para que se muestre mayor volumen de información relacionada con los impactos económicos, dado que ello les puede llevar a obtener sus propias ventajas personales.

Por último señalar que, para profundizar más en el estudio de la sostenibilidad en el sector eléctrico en futuros trabajos, será oportuno poder ampliar la muestra incluyendo informes de varios años, con objeto de analizar la evolución temporal; contar con empresas del sector que realicen memorias de sostenibilidad que no sigan los criterios de la GRI e incluir otras variables independientes o cambiar las unidades de medida de algunas de ellas.

Referencias bibliográficas

- AECA (2005). *Límites de la información de sostenibilidad: entidad, devengo y materialidad*. Madrid, España: Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas.
- AECA. (2004). Marco Conceptual de la Responsabilidad Social Corporativa (*Documento 1 - Comisión de Responsabilidad Social Corporativa de AECA*). Madrid, España: Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas.
- Alvarado, A., Bigné, E. & Currás, R. (2011). Perspectivas teóricas usadas para el estudio de la responsabilidad social empresarial: una clasificación con base en su racionalidad. *Estudios Gerenciales*, 27(118), 115-138.
- Álvarez Etxeberria, I. (2009). Las memorias de sostenibilidad: un instrumento para la gestión de la sostenibilidad. *Revista española de financiación y contabilidad*, 38(144), 677-697.

- Álvarez, A. (2007). Corporate Firm Characteristics and Human Resource Disclosures in Spain. *30th Annual European Accounting Association Congress*, 2009. Lisboa, Portugal.
- Bonsón, E. & Escobar, T. (2004). La difusión voluntaria de información financiera en internet. Un análisis comparativo entre Estados Unidos, Europa del Este y la Unión Europea. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 33 (123), 1063-1101.
- Cho, C.H. & Patten, D. M. (2007). The role environmental disclosures as tools of legitimacy: A research note. *Accounting, Organizations and Society*, 32, 639-647.
- Cormier, D. & Magnan, M. (1999). Corporate environmental disclosure strategies: Determinants, costs and benefits. *Journal of Accounting, Auditing and Finance*, 4(14), 429-451.
- Crane, M. (1998). Producción y distribución de energía eléctrica. Disponible en: <http://www.insht.es/InshtWeb/Contenidos/Documentacion/TextosOnline/EnciclopediaOIT/tomo3/76.pdf>
- Crespo, F. (2010). Entre el concepto y la práctica: Responsabilidad social. *Estudios Gerenciales*, 26 (117), 119-130.
- Dda Silva, S. & Aibar, B. (2011). Factores determinantes del grado de información medioambiental divulgada en las grandes empresas que operan en Portugal: un análisis univariante. *Revista de Administração e Contabilidade da Unisinos*, 8(1), 3-19.
- Deegan, C. & Gordon, B. (1996). A study of the environmental disclosures practices of Australian corporations. *Accounting and Business Research*, 26(3), 187-199.
- Delacámara, G. (2008). Guía para decisores. Análisis económico de externalidades ambientales. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Disponible en <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/7/33787/LCW-200.pdf>
- Elkington, J. (1997). *Cannibals with forks. The triple bottom line of 21st century business*. Oxford, Inglaterra: Capstone.
- EUSS (2009). Electric Utilities Sector Supplement. Amsterdam, Países Bajos. *Global Reporting Initiative*. Disponible en: <https://www.globalreporting.org/resourcelibrary/EUSS-Complete.pdf>.
- Gandía, J.L. (2008). Determinants of Internet-based corporate governance disclosure by Spanish listed companies. *Online Information Review*, 32 (6), 791-817.
- García-Ayuso, M. y Larrinaga, C. (2003). Environmental disclosure in Spain: Corporate characteristics and media exposure. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 11(59), 184-214.
- García-Ayuso, M., Ruiz, I. & Zamora, C. (2003). Una aproximación a las relaciones de gobierno corporativo en las empresas españolas. *XII Congreso AECA*, 2009. Cádiz, España.
- García-Sánchez, I. (2008). Corporate social reporting: Segmentation and characterization of Spanish companies. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 15(4), 187-198.
- Gul, F.A. & Leung, S. (2004). Board Leadership, Outside Directors' Expertise and Voluntary Corporate Disclosures. *Journal of Accounting and Public Policy*, 23, 351-379.
- Hackston, D. & Milne, M. (1996). Some determinants of social and environmental disclosures in New Zealand companies. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, 9(1), 77-108.

- International Energy Agency (2009). *35 Key Energy Trends over 35 years*. París, Francia: International Energy Agency. Disponible en: <http://www.iea.org/textbase/nppdf/free/2009/scoreboard2009.pdf>
- Lang, M. & Lundholm, R.C. (1993). Cross-sectional determinants of analyst ratings of corporate disclosures. *Journal of Accounting Research*, 31(2), 246-271.
- Mercado, P. & García, P. (2007). La responsabilidad social en empresas del valle de Toluca (México). Un estudio exploratorio. *Estudios Gerenciales*, 23 (102), 119-138.
- OCDE (2012). *Economic, Environmental and Social Statistics 2011-2012*. Disponible en: <http://www.oecd-ilibrary.org/sites/factbook-2011-en/06/01/04/index.html?contentType=&itemId=/content/chapter/factbook-2011-49en&containerItemId=/content/serial/18147364&accessItemIds=&mimeType=text/html>
- Paredes, J.D., Pardo, E. & y de la Cuesta, M. (2010). Retos de la RSC I: Introducción a la Responsabilidad Social Corporativa (Cuaderno Red de Cátedras Telefónica). Madrid, España: UNED-Telefónica. Disponible en: http://www.rcsostenibilidad.telefonica.com/blogs/documentoscatedras/files/2011/01/4_2010_RetosRSC_I_Intro.pdf.
- Patten, D. (1992). Intra-industry environmental disclosures in response to the Alaskan oil spill: A note on legitimacy theory. *Accounting, Organizations and Society*, 17(5), 471-475.
- Patten, D. (2002). The relation between organizational performance and environmental disclosure: A research note. *Accounting, Organizations and Society*, 27, 763-773.
- Roberts, R. (1992). Determinants of corporate social responsibility disclosure: An application of Stakeholder Theory. *Accounting, Organizations and Society*, 17(6), 595-612.
- Unión Europea (2001). *Libro verde de la Comisión (Diario Oficial de la Unión Europea, 27 de mayo de 2002, C. 125)*. Bruselas, Bélgica: Diario Oficial de las Comunidades Europeas.
- White, Allen L. (1999). Sustainability and the Accountable Corporation. *Environment*, 41, (8), 3-43.
- Williams, J.G. (1999). Green and social issues and the management accountant. *Management Accounting*, 1, 64-65.
- World Commission on Environment and Development (1987). *Our Common Future*. Oxford, Inglaterra: Oxford University Press.
- Xiao, J.Z., Yang, H. & Chow, CH.W. (2004). The determinants and Characteristics of Voluntary Internet Based Disclosures by Listed Chinese Companies. *Journal of Accounting and Public Policy*, 23(3), 191-225.

Fecha de recepción: abril 10/2014; fecha de aceptación: mayo 30/2014

i Los grupos de interés de las empresas eléctricas estarían formados por accionistas, gerencia, comunidad local, clientes, empleados y proveedores.