

Capítulo 3

Responsabilidad social empresarial y razón precio de mercado a valor en libros en empresas de la Bolsa Mexicana

*Jesús Alejandro Hidalgo Barboza, José Alberto Urquizo
Jiménez, Baldemar Castellanos Herrera, Cesar Gonzalez
Reyes*

Hidalgo Barboza, J. A., Urquizo Jiménez, J. A., Castellanos Herrera, B., & Gonzalez Reyes, C. (2026). Responsabilidad social empresarial y razón precio de mercado a valor en libros en empresas de la Bolsa Mexicana. En A. B. Benalcázar (Coord). *Ciencias sociales y humanidades en América Latina. Investigaciones disciplinares e interdisciplinarias desde la región* (Vol. III). (pp. 67-84). Religación Press. <http://doi.org/10.46652/religacionpress.469.c957>



Responsabilidad social empresarial y razón precio de mercado a valor en libros en empresas de la Bolsa Mexicana

Resumen

El presente estudio analiza la relación que existe entre la obtención del Distintivo Empresa Socialmente Responsable (ESR), actualmente otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI), y la valoración bursátil de las empresas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) durante 2025, medida a través de la razón precio a valor en libros (P/VL). Bajo un enfoque cuantitativo, descriptivo y comparativo, se analizaron 110 emisoras (44 con Distintivo ESR y 66 sin él), segmentadas por tipo de actividad económica. Se aplicaron estadísticos descriptivos, prueba de normalidad de Kolmogorov-Smirnov y la prueba no paramétrica U de Mann-Whitney. El análisis se organiza a partir de la comparación entre empresas con y sin Distintivo ESR, considerando como variable financiera la razón precio de mercado a valor en libros. Asimismo, se incorpora la clasificación por tipo de actividad económica con el propósito de observar el comportamiento del indicador en los sectores comercial, extractivo, manufacturero y de servicios. El capítulo integra un marco teórico sustentado en la Responsabilidad Social Empresarial, la Teoría de la Señalización y la Teoría de los Stakeholders, con el fin de contextualizar la posible relación entre los reconocimientos de responsabilidad social y la valoración bursátil de las empresas.

Palabras clave: Responsabilidad Social Empresarial; precio de mercado; desempeño financiero.

Introducción

En los últimos años, la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) ha experimentado grandes cambios dentro del ecosistema financiero global. Anteriormente, las actividades destinadas a beneficiar al ambiente o a la sociedad, se percibían como una actividad filantrópica fuera de lo común, sin embargo, en la actualidad esta tendencia se ha transformado en una estrategia que se refleja en diversas áreas de la administración empresarial actual (Carroll, 2016). En México, esta evolución se ha materializado en iniciativas como el Distintivo Empresa Socialmente Responsable (ESR), que es otorgado anualmente por el CEMEFI desde el año 2001.

A pesar de la adopción generalizada de prácticas de RSE, aún permanece una pregunta relevante en el ámbito del mercado bursátil: ¿estas prácticas logran reflejarse en una creación de valor económico perceptible para los inversionistas? Friedman (1970), señala de acuerdo al pensamiento neoclásico, la principal finalidad de las empresas era el incremento de las utilidades o riqueza de los accionistas. Por otro lado, de acuerdo a la perspectiva instrumental de la RSE, las acciones socialmente responsables pueden generar beneficios económicos medibles mediante diversos mecanismos (Orlitzky et al., 2003; Margolis et al., 2009).

La teoría de la señalización propuesta por Spence (1973), señala que las empresas pueden utilizar acciones verificables para comunicar al mercado algunas cualidades favorables que los inversionistas no observan fácilmente. Desde esta perspectiva, obtener el Distintivo ESR implica que la empresa ha pasado por un proceso de evaluación y revisión, además de cumplir con ciertos criterios relacionados con la responsabilidad social. Por ello, este reconocimiento puede entenderse como una muestra de buena gestión empresarial. A su vez, la teoría de los stakeholders de Freeman (1984), señala que las empresas que cuidan sus relaciones con los distintos grupos de interés pueden fortalecer su posición en el mercado y favorecer sus resultados financieros.

La presente investigación analiza si el mercado bursátil mexicano reconoce la información no financiera relacionada con el Distintivo ESR y si dicha información llega a reflejarse en los indicadores de valoración de las empresas. Aunque este distintivo se ha consolidado en México como un reconocimiento importante en materia de RSE, todavía es necesario contar con evidencia empírica reciente que permita analizar con mayor precisión su relación con la creación de valor, medida a través del indicador financiero precio de mercado a valor en libros (P/VL).

En los últimos años, diversas investigaciones han abordado la relación existente entre la RSE, la sustentabilidad y el desempeño financiero de las compañías listadas en la BMV. En este contexto, Flores Amador (2025), analizó el posible efecto del Distintivo Empresa Socialmente Responsable (ESR) en el incremento de valor de las empresas listadas en la BMV durante el periodo 2022-2023, utilizando como referencia el indicador precio de mercado a valor en libros. En ambos trabajos se aplicó un enfoque cuantitativo y se aplicó la prueba U de Mann-Whitney para analizar el comportamiento de las empresas con Distintivo ESR frente a aquellas que no contaban con dicho reconocimiento. De acuerdo al resultado obtenido no se presentó evidencia de diferencias estadísticamente significativas entre los grupos objeto de análisis, por lo que se concluyó que, en esos periodos, contar con la acreditación como empresa socialmente responsable no tuvo una relación significativa en el precio de las acciones.

Posteriormente, Flores Amador y Ortiz Ozuna (2025), dieron continuidad a esta línea de estudio al analizar la asociación entre las prácticas de RSE y la valoración accionaria en la BMV durante el periodo 2024. Al igual que en los estudios anteriores, se empleó el indicador financiero precio de mercado a valor en libros como indicador de creación de valor. Los resultados nuevamente mostraron que la obtención del Distintivo ESR no generó diferencias significativas en el precio de las acciones de las empresas listadas. Este resultado abre la posibilidad de estudiar la relación desde otros enfoques, por ejemplo, considerando el tipo de actividad económica, el sector de actividad

económica de las empresas o la importancia que tienen los riesgos sociales y ambientales en cada industria.

Por su parte, Ortiz Ozuna y Flores Amador (2025), analizaron la salud financiera de las empresas que integran el índice S&P/BMV Total México ESG. En su análisis, señalan que la responsabilidad social y la sustentabilidad han cobrado mayor importancia en los mercados financieros, ya que cada vez más inversionistas se interesan por empresas que no sólo generan beneficios económicos, sino que además aporten valor a la sociedad y al medio ambiente. Este antecedente ayuda a ampliar el análisis, porque muestra que la responsabilidad social puede entenderse desde una visión más integral. Es decir, no sólo se relaciona con la valuación bursátil, sino también con la estabilidad financiera y con la capacidad de las organizaciones para mantenerse en mejores condiciones a lo largo del tiempo.

De forma similar, Ortiz Ozuna et al. (2025), analizaron el desempeño financiero de las empresas que formaron parte del índice S&P/BMV Total México ESG entre 2021 y 2023. En su estudio utilizaron indicadores como el rendimiento sobre activos (ROA) y el rendimiento sobre capital (ROE). Los resultados de esta investigación mostraron una fuerte relación entre ambos, lo que sugiere que las empresas vinculadas con criterios de sustentabilidad pueden mantener buenos niveles de rentabilidad, eficiencia operativa y responsabilidad social. Este resultado es importante para los inversionistas, sobre todo para quienes buscan empresas con capacidad de generar rendimientos financieros, pero que también consideren prácticas sostenibles dentro de su operación.

Con base en estos antecedentes, la relación entre las prácticas de RSE, la sustentabilidad y el desempeño financiero empresarial no se manifiesta de una sola forma. Por una parte, los estudios centrados en empresas pertenecientes a índices ESG reportan resultados positivos en indicadores de rentabilidad; por otra, las investigaciones enfocadas en el Distintivo ESR y su relación con la razón precio a valor en libros no han identificado diferencias estadísticamente significativas en términos generales.

En este contexto, la presente investigación resulta pertinente, ya que busca analizar con mayor profundidad la relación entre el Distintivo ESR y la valuación bursátil de las empresas listadas en la BMV, considerando además su clasificación por tipo de actividad económica. Esta perspectiva permite examinar si la posible valoración del distintivo cambia según el sector al que pertenece la empresa y contribuye a explicar por qué la responsabilidad social puede ser interpretada de manera distinta por los inversionistas, de acuerdo con las condiciones económicas, sociales y ambientales en las que opera cada organización.

Objetivo

El objetivo general de esta investigación es analizar la relación que existe entre la obtención del Distintivo ESR y el desempeño financiero de las empresas listadas en la BMV en 2025, utilizando la razón P/VL como indicador principal de valoración bursátil.

Hipótesis

Existen diferencias estadísticamente significativas en la razón precio-valor en libros en las corporaciones con Distintivo ESR y las corporaciones sin esta acreditación durante el año 2025.

Hipótesis nula

No existen diferencias estadísticamente significativas en la razón precio-valor en libros en las corporaciones con Distintivo ESR y las corporaciones sin esta acreditación durante el año 2025.

Metodología

La investigación se realizó mediante un enfoque cuantitativo, con alcance descriptivo y comparativo. El diseño es no experimental y transversal, ya que los datos se recopilaron en un único punto temporal correspondiente al cierre del ejercicio 2025 (Hernández Sampieri et al., 2014). Este tipo de diseño es congruente con investigaciones previas que han analizado el efecto del Distintivo ESR sobre indicadores financieros de empresas cotizadas en el mercado mexicano.

La primera variable corresponde al Distintivo ESR, operacionizada como variable dicotómica: corporaciones con Distintivo ESR, codificadas como 2, y corporaciones sin Distintivo ESR, codificadas como 1. Dicha clasificación se realizó de acuerdo con la lista de empresas acreditadas, publicada en la página oficial del CEMEFI. La segunda variable es el indicador financiero precio a valor en libros (P/VL), calculado como el precio de mercado de una acción dividido entre su valor contable en libros al cierre de 2025. Se incluye como variable de segmentación el tipo de actividad económica, clasificada en cuatro categorías: comercial, extractiva, manufacturera y servicios.

La población de estudio comprende las 145 emisoras que cotizaron activamente en la BMV durante el ejercicio 2025. Se incluyeron las empresas que cotizaron activamente en la BMV durante 2025 y que contaban con información financiera completa para calcular la razón P/VL. Se excluyeron aquellas emisoras con datos incompletos, valores no disponibles o información insuficiente para identificar su estatus respecto al Distintivo ESR.

La muestra fue no probabilística por criterio, ya que se integró únicamente por las emisoras que cumplían con los criterios de inclusión y contaban con información financiera completa para el cálculo de la razón P/VL. La muestra final quedó integrada por 110 empresas con datos financieros completos: 44 con Distintivo ESR y 66 sin dicho reconocimiento. Los datos financieros se obtuvieron de la plataforma KOYFIN, herramienta digital especializada en la consulta y análisis de información financiera de mercado (Koyfin, 2025), que consolida

información de reportes oficiales auditados bajo estándares IFRS y supervisados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). La información sobre el Distintivo ESR se obtuvo del portal institucional del CEMEFI (CEMEFI, 2025).

El análisis estadístico se estructuró en tres fases por medio del programa estadístico Statistical Package for the Social Sciences (SPSS). La primera fase consistió en un análisis descriptivo que incluyó medidas de tendencia central y dispersión por grupo y sector. La segunda fase aplicó la prueba de normalidad de Kolmogorov-Smirnov con corrección de Lilliefors ($\alpha = 0.05$). Dado que ambos grupos presentaron distribución no normal ($p < 0.001$), la tercera fase empleó la prueba no paramétrica U de Mann-Whitney para comparar las distribuciones de P/VL entre los grupos, con un nivel de significación de $\alpha = 0.05$ e intervalo de confianza del 95%.

Resultados y discusión

Estadística descriptiva

El análisis descriptivo de la razón P/VL por tipo de actividad y estatus de Distintivo ESR reveló patrones diferenciados según el sector.

Tipo actividad	Distintivo	n	Media	Mediana	Moda	Desv. típ.	Min.	Máx.	Rango
Comercial	Sin (1)	11	2.16	1.3	1.3	3.32	0.1	11.9	11.8
Comercial	Con (2)	4	1.78	1.1	1.1	1.7	0.6	4.3	3.7
Extractiva	Sin (1)	1	2.1	2.1	2.1	-	2.1	2.1	0
Extractiva	Con (2)	3	4.43	4	0.5	4.17	0.5	8.8	8.3
Manufacturera	Sin (1)	24	2.66	1.35	0.4	4.17	0.1	21.4	21.3
Manufacturera	Con (2)	18	1.86	1.55	0.3	1.77	0.3	7.5	7.2
Servicios	Sin (1)	30	1.98	1.4	0.2	2.22	0.2	11.4	11.2
Servicios	Con (2)	19	1.99	1.3	0.3	2.49	0.3	9.4	9.1

Figura 1. Estadística descriptiva de la razón P/VL por tipo de actividad y distintivo ESR.

Nota: elaboración propia con datos de KOYFIN y CEMEFI (2025).

Análisis de frecuencia y porcentaje

La Tabla 2 presenta la distribución de frecuencias de las 110 empresas que resultaron en la muestra según tipo de actividad económica y posesión del Distintivo ESR. El sector de servicios sin distintivo concentra el mayor porcentaje (27.3%), seguido del sector manufacturero sin distintivo (21.8%). Destaca que la proporción de empresas con Distintivo ESR varía considerablemente entre sectores: en el sector extractivo, el 75% de las empresas cuenta con el distintivo (3 de 4), mientras que en el sector comercial esta proporción es de solo el 27% (4 de 15).

Tipo de actividad	Distintivo	Frecuencia (n)	Porcentaje (%)
Comercial	Sin (1)	11	10.00%
Comercial	Con (2)	4	3.60%
Extractiva	Sin (1)	1	0.90%
Extractiva	Con (2)	3	2.70%
Manufacturera	Sin (1)	24	21.80%
Manufacturera	Con (2)	18	16.40%
Servicios	Sin (1)	30	27.30%
Servicios	Con (2)	19	17.30%
Total		110	100.00%

Figura 2. Distribución de frecuencia por tipo de actividad y distintivo ESR

Nota: elaboración propia con datos de KOYFIN y CEMEFI (2025).

En el caso del sector extractivo, los resultados deben interpretarse con cautela debido al reducido número de observaciones, ya que sólo se cuenta con una empresa sin Distintivo ESR y tres empresas con Distintivo ESR. Por lo tanto, aunque se observa una mayor razón P/VL promedio en las empresas con distintivo, este resultado no permite establecer conclusiones firmes para dicho sector.

Análisis de normalidad

Con el objetivo de definir la pertinencia de pruebas paramétricas o no paramétricas, de acuerdo con Montemayor et al. (2024), se analizó la normalidad mediante la prueba de Kolmogorov-Smirnov, con base en la cual se estableció como hipótesis alternativa que las variables presentan una distribución normal y como hipótesis nula que las variables no presentan una distribución normal (Farías Montemayor, 2023). A continuación, en la Tabla 3, se muestran los resultados.

	Distintivo	Estadístico	gl	Sig.
P/VL	1 (Sin)	0.267	66	0
	2 (Con)	0.216	44	0

Figura 3. Prueba de normalidad Kolmogorov-Smirnov

Nota: elaboración propia.

Para el grupo sin Distintivo ESR ($n = 66$), la prueba arrojó un estadístico de 0.267 con una significancia de 0.000. Para el grupo con Distintivo ESR ($n = 44$), el estadístico fue de 0.216 con una significancia de 0.000. En ambos casos se rechaza la hipótesis de normalidad y se acepta la hipótesis nula, concluyendo que los datos no presentan una distribución normal. Este resultado justificó la posterior aplicación de la prueba U de Mann-Whitney para la comparación de grupos.

Prueba U de Mann-Whitney

Una vez que se confirmó que la distribución de los datos no es normal, se utilizó la prueba no paramétrica U de Mann-Whitney para comparar el indicador financiero precio a valor en libros, entre las corporaciones que cuentan con distintivo ESR y aquellas que no tienen esta acreditación. Las empresas fueron clasificadas por tipo de actividad económica, dando como resultado lo siguiente:

Actividad	Sig.
Comercializadora	1.000
Extractiva	1.000
Manufacturera	0.860
Servicios	0.739

Figura 4. Prueba U de Mann-Whitney
Nota: elaboración propia.

Considerando que el nivel típico de significancia es 0.05, los resultados obtenidos indican que no existen diferencias estadísticamente significativas entre empresas que cuentan con el Distintivo ESR y las empresas que no lo tienen, ya que no se identifican diferencias estadísticamente significativas en la distribución de las variables entre ambos grupos; debido a esto, no se rechaza la hipótesis nula de la investigación y se concluye que la distribución de la variable P/VL es similar entre las categorías analizadas.

Discusión

Desde la perspectiva de la Teoría de la Señalización (Spence, 1973), los resultados sugieren que el mercado mexicano procesa la señal del Distintivo ESR de manera diferenciada según el sector. En industrias con alta exposición a riesgos ambientales y sociales, como el sector extractivo, la señal del Distintivo ESR tiene podría tener mayor relevancia informativa para los inversionistas. La Teoría de los Stakeholders de Freeman (1984), permite complementar el análisis, al considerar que las empresas extractivas enfrentan relaciones más sensibles y complejas con sus grupos de interés. Por ello, el Distintivo ESR puede funcionar como un mecanismo que ayuda a gestionar riesgos y mejorar la percepción de valor. Además, las diferencias entre medias y medianas muestran la presencia de valores atípicos, lo que respalda la elección de la prueba U de Mann-Whitney para evaluar si las diferencias observadas son estadísticamente significativas o resultado del azar muestral.

Conclusiones

Esta investigación tuvo como propósito analizar la relación entre la obtención del Distintivo ESR y la valoración bursátil de 110 empresas listadas en la BMV en 2025, utilizando como indicador la razón precio a valor en libros (P/VL). Con base en los resultados obtenidos, se aprecia que dicha relación no se presenta de la misma manera en todos los sectores económicos. Si bien el análisis descriptivo mostró algunas diferencias entre empresas con y sin distintivo, estas no resultaron estadísticamente significativas. Por lo tanto, no es posible afirmar que el Distintivo ESR genere, por sí mismo, una diferencia en la valoración bursátil de las empresas analizadas.

No obstante, los resultados permiten advertir ciertos comportamientos diferenciados por sector. En el caso del sector extractivo, las empresas con Distintivo ESR presentaron una valoración mayor frente a aquellas que no contaban con el reconocimiento. En cambio, en otros sectores como el de manufactura y el de servicios, las diferencias fueron menores o incluso se comportaron en sentido contrario. Esto sugiere que la posible valoración del Distintivo ESR por parte del mercado podría depender del tipo de actividad económica de cada empresa, aunque esta relación no pudo comprobarse estadísticamente con la muestra utilizada.

Desde el punto de vista teórico, los hallazgos pueden vincularse con la Teoría de la Señalización, la Teoría de los Stakeholders y la Teoría de la Legitimidad, ya que el Distintivo ESR puede funcionar como una señal positiva ante el mercado, especialmente en sectores donde los riesgos sociales y ambientales tienen mayor peso. Sin embargo, los resultados también muestran que dicha señal no necesariamente es interpretada de la misma forma por los inversionistas en todas las industrias. En este sentido, la relevancia del distintivo parece estar condicionada por el contexto sectorial y por la importancia que cada actividad económica otorga a la RSE.

Asimismo, desde la Teoría de Recursos y Capacidades de Barney (1991), puede señalarse que las prácticas de RSE representan capacidades internas que podrían convertirse en activos intangibles para las organizaciones. Sin embargo, para que el mercado reconozca este tipo de capacidades, parece necesario que estén relacionadas con aspectos realmente importantes para cada sector, como la operación de la empresa, su reputación o la forma en que administra sus riesgos. Por esta razón, el Distintivo ESR no puede considerarse como un elemento que tenga el mismo peso en todas las empresas. Más bien, su importancia puede cambiar de acuerdo con las características de cada organización y con las condiciones propias de la industria en la que participa.

Dentro de las limitaciones del estudio se encuentra, en primer lugar, que la investigación se realizó con información de un solo periodo. Esto impide afirmar que exista una relación de causa y efecto entre el Distintivo ESR y la valoración bursátil. Además, es posible que otros factores que no fueron incluidos en el análisis, como el tamaño de la empresa, su endeudamiento, rentabilidad, liquidez o experiencia en el mercado, también hayan influido en las diferencias observadas en la razón precio a valor en libros. Por ello, los resultados deben entenderse como una primera aproximación al tema y no como una conclusión definitiva.

También debe considerarse que algunos sectores contaron con pocas empresas dentro de la muestra. Este aspecto es especialmente importante en el sector extractivo, donde el grupo de empresas sin Distintivo ESR estuvo integrado únicamente por una empresa. Debido a esto, los resultados obtenidos para dicho sector deben interpretarse con prudencia, ya que no permiten hacer afirmaciones concluyentes.

Con base en lo anterior, sería conveniente que futuras investigaciones consideren un periodo de análisis más amplio y una muestra mayor de empresas, con el fin de realizar comparaciones más sólidas entre sectores. Asimismo, podrían incorporarse modelos estadísticos que incluyan otras variables financieras y empresariales, para explicar con mayor precisión la relación entre el Distintivo ESR y la valoración bursátil. También sería útil desarrollar estudios de tipo longitudinal, que permitan observar cómo cambia esta relación a través del tiempo. Finalmente, el uso de metodologías cualitativas podría aportar una visión más profunda sobre la manera en que los inversionistas perciben este tipo de reconocimientos al tomar decisiones dentro del mercado de capitales mexicano.

Referencias

- Barney, J. B. (1991). Firm resources and sustained competitive advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99-120. <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>
- Bolsa Mexicana de Valores (BMV). (2025). Relación con inversionistas. <https://www.bmv.com.mx>
- Carroll, A. B. (2016). Carroll's pyramid of CSR: Taking another look. *International Journal of Corporate Social Responsibility*, 1(1), 1-8. <https://doi.org/10.1186/s40991-016-0004-6>
- Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI). (2025). ¿Qué es el Distintivo ESR? <https://www.cemefi.org/>
- Farías Montemayor, O. M. (2023). Comparación entre conocimientos teóricos y prácticos del personal sindicalizado y no sindicalizado en siderúrgica coahuilense. *Revista San Gregorio*, 1(56), 14-32. <https://doi.org/10.36097/rsan.v1i56.2400>
- Flores Amador, A. C. (2025). Responsabilidad Social Empresarial y creación de valor en la Bolsa Mexicana de Valores: Impacto del distintivo Empresa Socialmente Responsable (ESR). *LATAM Revista Latinoamericana De Ciencias Sociales Y Humanidades*, 5(6), 3551 – 3565. <https://doi.org/10.56712/latam.v5i6.3260>
- Flores Amador, A. C. (2025). Impacto del Distintivo Responsabilidad Social Empresarial en el Precio de las Acciones de Empresas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores 2022. *Estudios Y Perspectivas Revista Científica Y Académica*, 5(1), 1713–1730. <https://doi.org/10.61384/r.c.a.v5i1.941>
- Flores Amador, A. C., & Ortiz Ozuna, M. Y. (2025). Responsabilidad Social Empresarial y Valuación de Acciones en la Bolsa Mexicana de Valores. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 9(1), 7833-7847. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v9i1.16443
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic management: A stakeholder approach*. Pitman.

Friedman, M. (1970). The social responsibility of business is to increase its profits. *The New York Times Magazine*, 32-33.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2014). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill.

Margolis, J. D., Elfenbein, H. A., & Walsh, J. P. (2009). Does it pay to be good? A meta-analysis and redirection of research on the relationship between corporate social and financial performance. *Academy of Management Perspectives*, 23(1), 34-45.

Montemayor, O. M. F., Torres, L. H. S., Lara, C. R. B., & Pérez, B. E. M. (2024). Comparativo por género sobre la percepción de la solución de problemas en alumnos de negocios internacionales: Comparative by gender for the perception of problem solving in international business students. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 5(6), 3987-3995. <https://doi.org/10.56712/latam.v5i6.3293>

Orlitzky, M., Schmidt, F. L., & Rynes, S. L. (2003). Corporate social and financial performance: A meta-analysis. *Organization Studies*, 24(3), 403-441.

Ozuna, M. Y. O., & Amador, A. C. F. (2025). Salud financiera de empresas integrantes del índice S&P/BMV Total México ESG. *Revista Veritas de Difusão Científica*, 6(1), 719-738. <https://doi.org/10.61616/rvdc.v6i1.430>

Ozuna, M. Y. O., de la Garza Cienfuegos, S. P., Oztuca, N. Z., & Sánchez, A. M. A. (2025). Análisis de la Rentabilidad de las Empresas Integrantes del Índice S&P/BMV Total México ESG. *Estudios Y Perspectivas Revista Científica Y Académica*, 5(1), 751-764. <https://doi.org/10.61384/r.c.a..v5i1.877>

Porter, M. E., & Kramer, M. R. (2011). Creating shared value. *Harvard Business Review*, 89(1/2), 62-77.

Spence, M. (1973). Job market signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.

Jesús Alejandro Hidalgo Barboza

Universidad Autónoma de Coahuila | Monclova | México

<https://orcid.org/0009-0004-3034-7969>

jesushidalgo@uadec.edu.mx

alehb040302@gmail.com

Estudiante de la Lic. en Contaduría Pública, con formación orientada al análisis financiero y la gestión administrativa. Ha participado en actividades académicas que fortalecen sus conocimientos en áreas contables, fiscales y financieras.

José Alberto Urquiza Jiménez

Universidad Autónoma de Coahuila | Monclova | México

<https://orcid.org/0009-0003-8125-9179>

j.urquiza@uadec.edu.mx

albertourquiza85@gmail.com

Estudiante de la Lic. en Contaduría Pública, con formación orientada al análisis financiero y la gestión administrativa. Ha participado en actividades académicas que fortalecen sus conocimientos en áreas contables, fiscales y financieras.

Baldemar Castellanos Herrera

Universidad Autónoma de Coahuila | Monclova | México

<https://orcid.org/0009-0001-0571-354X>

castellanosbaldemar@uadec.edu.mx

baldemarcastellanos03@gmail.com

Estudiante de la Lic. en Contaduría Pública, con formación orientada al análisis financiero y la gestión administrativa. Ha participado en actividades académicas que fortalecen sus conocimientos en áreas contables, fiscales y financieras.

Cesar Gonzalez Reyes

Universidad Autónoma de Coahuila | Monclova | México

<https://orcid.org/0009-0004-4383-1784>

cesar.reyes@uadec.edu.mx

cesar.gonzalez.5464@gmail.com

Estudiante de la Lic. en Contaduría Pública, con formación orientada al análisis financiero y la gestión administrativa. Ha participado en actividades académicas que fortalecen sus conocimientos en áreas contables, fiscales y financieras.

Corporate Social Responsibility and the Market-to-Book Value Ratio in Companies Listed on the Mexican Stock Exchange

Abstract

This study analyzes the relationship between obtaining the Socially Responsible Company Distinction (ESR), currently awarded by the Mexican Center for Philanthropy (CEMEFI), and the stock market valuation of companies listed on the Mexican Stock Exchange (BMV) during 2025, measured through the price-to-book value ratio (P/BV). Under a quantitative, descriptive, and comparative approach, 110 issuers were analyzed, including 44 companies with the ESR distinction and 66 without it, segmented by type of economic activity. Descriptive statistics, the Kolmogorov-Smirnov normality test, and the non-parametric Mann-Whitney U test were applied. The analysis is organized based on the comparison between companies with and without the ESR distinction, considering the price-to-book value ratio as the financial variable. Likewise, classification by type of economic activity is incorporated in order to observe the behavior of the indicator in the commercial, extractive, manufacturing, and services sectors. The chapter integrates a theoretical framework based on Corporate Social Responsibility, Signaling Theory, and Stakeholder Theory, with the purpose of contextualizing the possible relationship between social responsibility recognitions and the stock market valuation of companies.

Keywords: Corporate Social Responsibility; market price; financial performance.

Responsabilidade social empresarial e razão preço de mercado sobre valor contábil em empresas da Bolsa Mexicana

Resumo

O presente estudo analisa a relação existente entre a obtenção do Distintivo Empresa Socialmente Responsável (ESR), atualmente concedido pelo Centro Mexicano para a Filantropia (CEMEFI), e a valoração bursátil das empresas listadas na Bolsa Mexicana de Valores (BMV) durante 2025, medida por meio da razão preço sobre valor contábil (P/VL). Sob uma abordagem quantitativa, descritiva e comparativa, analisaram-se 110 emissoras (44 com Distintivo ESR e 66 sem ele), segmentadas por tipo de atividade econômica. Aplicaram-se estatísticas descritivas, teste de normalidade de Kolmogorov-Smirnov e o teste não paramétrico U de Mann-Whitney. A análise organiza-se a partir da comparação entre empresas com e sem Distintivo ESR, considerando como variável financeira a razão preço de mercado sobre valor contábil. Da mesma forma, incorpora-se a classificação por tipo de atividade econômica com o propósito de observar o comportamento do indicador nos setores comercial, extrativo, manufatureiro e de serviços. O capítulo integra um marco teórico fundamentado na Responsabilidade Social Empresarial, na Teoria da Sinalização e na Teoria dos Stakeholders, a fim de contextualizar a possível relação entre os reconhecimentos de responsabilidade social e a valoração bursátil das empresas.

Palavras-chave: Responsabilidade Social Empresarial; preço de mercado; desempenho financeiro.