



# Rendimiento financiero en pequeñas y medianas empresas (pymes): un análisis bibliométrico de la producción científica\*

*Carlos Andrés Díaz Restrepo\*\**

*Mónica Patiño\*\*\**

*Pedro Duque\*\*\*\**

*Luis Salvador Cervantes Cervantes\*\*\*\*\**

*Andrea Franco Rivera\*\*\*\*\**

Fecha de recepción:


Fecha de aprobación:


**Resumen:** Las pymes desempeñan un papel protagónico en la economía global, por eso su estudio despierta cada vez más el interés de la comunidad científica y académica. Este artículo explora el desarrollado de la investigación sobre el tema financiero, uno de los aspectos relevantes para el crecimiento y la competitividad de este tipo de organizaciones. Se efectúa un mapeo científico de la investigación acerca del desempeño financiero y pymes, a través de un rastreo de la producción científica registrada en las bases de datos Scopus y WoS. Se determinan las regiones, los autores, las instituciones y revistas más relevantes utilizando herramientas y técnicas bibliométricas; también se identifican los documentos más representativos del área y se clasifican empleando el esquema metafórico del árbol. Los resultados permitieron establecer los trabajos seminales y estructurales, al igual que las subáreas que emergen sobre el tema; estas últimas determinan, a su vez, las subáreas o corrientes en las que se enmarca la investigación. El país más relevante en este tópico es Indonesia, seguido de Australia y Sudáfrica; la publicación de mayor impacto es el Journal of Cleaner Production del Reino Unido, y el autor más relevante es Jain, Priyanka, de Delhi Technological University. Finalmente, se plantea una agenda para futuras investigaciones, entre ellas, los rendimientos financieros relacionados con la responsabilidad social corporativa, la innovación empresarial y el sostenimiento del medio ambiente.


**Palabras clave:** pymes, competitividad, estrategia, innovación empresarial.


**Clasificación JEL:** G30, L10, M10.


\* Artículo de revisión.

\*\* Ph. D. (c) en Administración. Docente Universidad Católica de Pereira, Grupo de Investigación Estudios Económicos y Administrativos, Colombia. carlos.diaz@ucp.edu.co  <https://orcid.org/0000-0003-0141-3029>

\*\*\* Magíster en Pedagogía. Docente Universidad Católica Luis Amigó, Grupo de Investigación GESNE, Colombia. monica.patinoos@amigo.edu.co  <https://orcid.org/0000-0001-8916-8667>

\*\*\*\* Ph. D. (c) en Administración. Docente Departamento de Economía y Administración, integrante del grupo de investigación en estudios socioeconómicos y problemas organizacionales, Universidad de Caldas, E-mail: pedro.duque@ucaldas.edu.co  <https://orcid.org/0000-0001-5782-5036>

\*\*\*\*\* Ph. D. Ciencias de la Administración. Director académico, Universidad del Valle de Atemajac, Zapopan, México. salvador.cervantes@univa.mx  <https://orcid.org/0000-0002-2719-9828>

\*\*\*\*\* Estudiante de Administración Financiera de la Universidad de Caldas. andrea.2771822010@ucaldas.edu.co  <https://orcid.org/0000-0003-3580-4060>

# *Financial Performance in Small and Medium-Sized Enterprises (SMEs): A Bibliometric Analysis of Scientific Production*

## **Abstract**

SMEs play a leading role in the global economy, which is why their study is increasing attracting the interest of the scientific and academic community. This article explores the development of research in financial issues, which is one of the relevant aspects for the growth and competitiveness of this type of organizations. A scientific mapping of the research on financial performance and SMEs is carried out by tracking the scientific production registered in the Scopus and WoS databases. The most relevant regions, authors, institutions and journals are determined using bibliometric tools and techniques; the most representative documents of the area are also identified and classified using the metaphorical scheme of the tree. The results allowed to establish the seminal and structural works, as well as the sub-areas that emerge on the subject; the latter determine, in turn, the sub-areas or currents in which the research is framed. The most relevant country on this topic is Indonesia, followed by Australia and South Africa; the publication with the greatest impact is the UK Journal of Cleaner Production, and the most relevant author is Jain, Priyanka, from Delhi Technological University. Finally, an agenda for future research is proposed, including financial returns related to corporate social responsibility, business innovation and environmental sustainability.

**Keywords:** SMEs, competitiveness, strategy, business innovation.

## INTRODUCCIÓN

La crisis económica desatada por la pandemia del COVID-19 ha ocasionado la quiebra de incontables empresas en el mundo, entre estas las pequeñas y medianas empresas (en adelante pymes), que han sido unas de las más afectadas (Sriyono et al., 2021), ya que tan solo entre los meses de mayo y octubre de 2020 se registraron tasas de cierre que oscilaron entre el 20 % y 40 % en este tipo de empresas a nivel global (OECD & World Bank, 2020). En respuesta a este nuevo contexto, elementos como la innovación e implementación de nuevas tecnologías han permitido a las pymes adaptarse a esta nueva dinámica (El Chaarani et al., 2021; Rubio-Andrés et al., 2021), mediante la implementación de acciones de contingencia para evitar su cierre y minimizar la pérdida financiera (Jiménez-Zarco et al., 2021; Mashingaidze et al., 2021).

Ahora bien, muchas de estas empresas han asumido estrategias enfocadas en temas de responsabilidad social, cambio climático y sostenibilidad, para, de esta manera, despertar mayor atracción por

parte de sus diversos grupos de interés —incluyendo a los clientes— y lograr así mejorar su rendimiento financiero (Agyabeng-Mensah & Tang, 2021; Singh et al., 2020). Sin embargo, el desempeño financiero en las pymes no solo está determinado por su relación con los consumidores, también depende de aspectos económicos, sociales, ambientales y familiares, así como del entorno en el que se desenvuelven (Nuryakin et al., 2021; Roffia, 2021) y de la capacidad de generar redes colaborativas con los demás actores de la industria (Pavelkova et al., 2021).

De igual manera, los estados financieros han demostrado que son una herramienta fundamental que sirve para desarrollar funciones específicas para la toma de decisiones financieras y operativas, entre otras, que brindan oportunidades de crecimiento empresarial (Hastuti et al., 2021).

Igualmente, tener la posibilidad de medir el rendimiento entre las diversas condiciones del ámbito digital y el rendimiento financiero puede alimentar los sistemas de medición de desempeño

implementados por la industria para determinar las capacidades humanas y la colaboración en el campo tecnológico y el rendimiento financiero de las pymes (Nasiri et al., 2020).

En relación con el tema, se identificaron algunas revisiones de literatura, entre las que estudian los factores relativos a las finanzas conductuales y la toma de decisiones que impactan las pymes (Raveendra et al., 2018). Algunos autores analizan la influencia de la orientación emprendedora de los directivos de las pymes sobre el desempeño financiero de estas en Arabia (Al-Mamary et al., 2020). En Ghana, Amoah (2020) exploró el impacto que tienen las redes sociales en el desempeño financiero en las pymes. Otros autores, como Bartolacci et al. (2020), examinaron a través de un análisis bibliométrico de la investigación la sostenibilidad y el desempeño financiero en las pymes

Sin embargo, hasta el momento, ningún estudio efectúa un mapeo científico de la investigación en desempeño financiero y pymes, utilizando la metodología del árbol de la ciencia. Por ello, este artículo analiza la estructura intelectual de la investigación en esta materia mediante el uso de técnicas y herramientas empleadas para el análisis bibliométrico, con el fin de determinar los autores, países, instituciones y revistas más relevantes, así como establecer la evolución del tema y sus perspectivas futuras de investigación. Para tal propó-

sito, se hizo la exploración usando las bases de datos Scopus y Web of Science (WoS) (Blanco-Mesa et al., 2019, 2017) con la restricción temporal entre los años 2005 y 2021. Para el análisis de la información se emplearon herramientas como R-studio, bibliometric, Tree of Science (ToS) y Gephi, esta última emplea el esquema metafórico del árbol.

De modo que, considerando lo anterior, el objetivo de este artículo es identificar los autores más relevantes en la investigación del desempeño financiero de las pymes y proponer una agenda para futuras investigaciones. Para ello se estructuró el artículo en cuatro secciones. La primera detalla el procedimiento metodológico empleado en esta investigación. La segunda expone los resultados del análisis bibliométrico. La tercera plantea y clasifica los documentos más relevantes dentro del área, a través de la metáfora del árbol. Y la cuarta plantea las perspectivas y tendencias del tema, al igual que muestra las conclusiones, limitaciones y recomendaciones pertinentes para investigaciones futuras.

## **METODOLOGÍA**

El procedimiento metodológico de este artículo se desarrolla en dos etapas. En la primera se realiza un mapeo científico del tema, por medio de un análisis bibliométrico de las investigaciones publicadas en Scopus y WoS, que son las principales bases de datos a nivel mundial. En la segunda

se lleva a cabo un análisis de red que facilita la determinación de los registros más destacados sobre rendimiento financiero en las pymes, y se plantean los grupos elementales en los que se centran actualmente los trabajos del ámbito investigado.

### Mapeo científico

Con el propósito de efectuar un análisis de la producción científica de esta área de conocimiento, se emplean los cinco procedimientos bibliométricos recomendados por Zupic y Čater (2015). Primero: análisis de citas, el cual describe el registro de investigaciones ordenadas por años, revistas, países, autores y afiliaciones; segundo: análisis de coocurrencia de palabras, muestra

los términos usados con más frecuencia en las palabras clave plus de todas las publicaciones; tercero: análisis de citas, que documenta el sistema de citación y contribución entre autores. Paralelamente, se realiza el *análisis de coautorías*, que representa el apoyo entre autores relacionados con la investigación. Y, por último, el *análisis de acoplamiento bibliográfico*. Para dicho ejercicio se usaron WoS y Scopus, ya que emplear ambas bases de datos posibilita obtener mejores resultados y un panorama más amplio de los temas estudiados (Echchakoui, 2020); además, estas fuentes son las más relevantes en la actualidad (Pranckutė, 2021; Zhu & Liu, 2020). Los criterios de búsqueda se visualizan en la Tabla 1.

**Tabla 1.** Criterios de búsqueda

Bases de datos	Web of Science	Scopus
Rango de búsqueda	2005-2021	
Consulta	Enero 02, 2022	
Tipo de documento	Todo tipo	
Criterio de rastreo	<b>Título:</b> "financial performance" AND <b>Título, resumen, palabras claves:</b> "small and medium businesses" or "smes"	
Resultados	86	144
Resultados totales	168	

**Fuente:** elaboración propia

A partir de los criterios anteriores, se encontraron 86 publicaciones en WoS y 144 en Scopus. Posteriormente, en un proceso de depuración, el cual consiste en identificar los artículos que se

encuentran en ambas bases de datos (para este caso, 62), se obtuvo un total de 168 artículos para ser analizados. El instrumento empleado para la interpretación bibliométrica es Bibliometrix

(Aria & Cuccurullo, 2017); en este caso, la herramienta permite el uso libre de la aplicación, que facilita interactuar con diversas fuentes de datos y sus funciones, e igualmente, ha sido aplicada y validada por otras investigaciones (Acevedo Meneses et al., 2020; Di Vaio et al., 2021; Duque Hurtado et al., 2020; Duque-Hurtado et al., 2020; Queiroz & Fosso Wamba, 2021; Secinaro et al., 2022; Tani et al., 2018).

### **Análisis de red**

Los resultados encontrados en las bases de datos se procesaron mediante el *software* R. Inicialmente, se fusionaron los registros obtenidos y se eliminaron los duplicados, para posteriormente extraer las referencias (bibliografía) de cada uno y de esta manera construir la red de cocitaciones empleando la teoría de grafos, la cual genera datos como la tipología e indicadores de interacción de la red y los documentos que la integran (Wallis, 2007; Yang et al., 2016).

Después, se estiman tres indicadores comúnmente usados en los análisis de red. El *indegree*, que relaciona la frecuencia de referenciación de un documento (Wallis, 2007), el *outdegree*, que relaciona la frecuencia con la que un documento referencia a otros de la red (Wallis, 2007), y el *betweenness*, que relaciona el grado de mediación de cada documento en la red (Freeman, 1977). Este último visibiliza cuando el texto es citado y cómo referencia a los otros (Zhang & Luo, 2017).

Este procedimiento genera la red de la estructura conceptual sobre el tema, compuesta por el total de registros resultantes en las bases de datos, y de sus citas bibliográficas, lo que permite incluir documentos que provienen de diversas fuentes y de esta manera generar una red más amplia. Este análisis, también nombrado mapa de cocitaciones, permite visualizar la red social sobre esta área de conocimiento; además, posibilita establecer las tendencias de investigación que emergen en la actualidad (Gurzki & Woisetschläger, 2017; Zuschke, 2020). Para lograr la visualización se utiliza el aplicativo Gephi (Bastian et al., 2009).

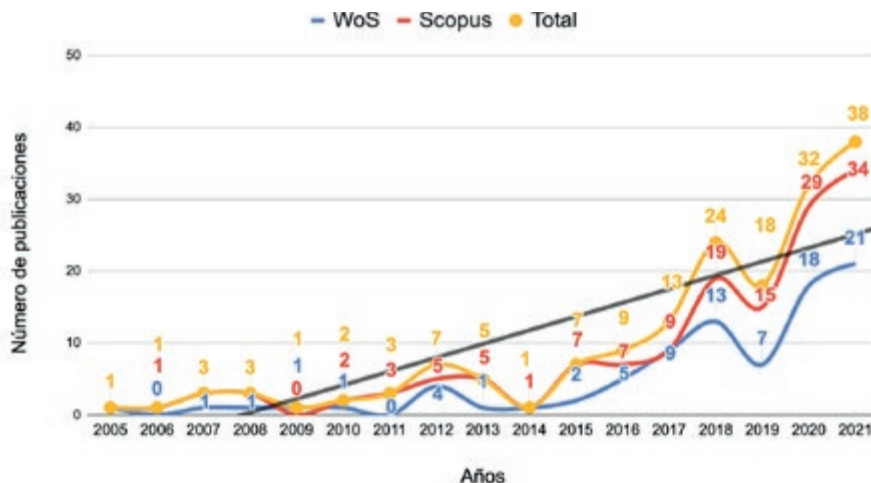
A todos los elementos que integran la red les son determinados los indicadores *indegree*, *outdegree* y *betweenness*; de esta manera se categoriza cada investigación empleando la metáfora del árbol de la ciencia (Robledo et al., 2014; Valencia et al., 2020). Este esquema clasifica todos los documentos en tres grupos. El primero: las raíces (alto *indegree*), donde se visualizan los seminales, también considerados hegemónicos o clásicos (Wallis, 2007). El segundo: el tronco (alto *betweenness*), allí se agrupan los trabajos que conectan los clásicos y sus aportes teóricos con los más recientes; son las publicaciones que se fundamentan en los trabajos seminales y al mismo tiempo son referenciados por otros de la red, también son conocidos como estructurales (Zhang & Luo, 2017). El tercero: las hojas (alto *outdegree*), se

enfoca en los estudios más actuales y que referencian a los del tronco y las raíces (Wallis, 2007); en estos últimos se identifican las subáreas o corrientes de investigación que surgen en la actualidad sobre rendimiento financiero y pymes. Este procedimiento ha sido empleado en múltiples investigaciones de diversos campos (Buitrago et al., 2020; Clavijo-Tapia et al., 2021; Duque & Cervantes, 2019; Duque et al., 2021, 2020; Duque & Oliva, 2022; Ramos et al., 2021; Rubaceti et al., 2022; Torres et al., 2021; Trejos-Salazar et al., 2021)a.

## RESULTADOS

Con el fin de determinar la evolución en la investigación sobre el tema, se realizó una comparación de los registros obtenidos entre el año 2005 y el año 2021 en WoS y Scopus. Cabe resaltar que, para

lograr evidenciar de manera concisa el número de publicaciones entre los rangos descritos anteriormente, se hizo un filtro para excluir los documentos repetidos, para posteriormente relacionar esta información en la Figura 1. La primera publicación en área específica fue presentada por Johnsen y McMahon (2005); sin embargo, apenas hasta el año 2017 se evidencia un crecimiento acelerado en el número de investigaciones. El 52 % del total de registros se presenta en los años 2019, 2020 y 2021, lo que demuestra el aumento del interés de la comunidad científica y académica en el tema. Todo lo anterior, en lo que respecta al número de publicaciones, se ve reflejado en una tasa de crecimiento anual del 23 %, lo que ratifica su vigencia y relevancia en la actualidad.



**Figura 1.** Relación histórica de publicaciones

**Fuente:** elaboración propia

En la Tabla 2 se registran las 10 revistas más destacadas en el área; también se relacionan las publicaciones por base de datos y el total; así mismo, se asocian indicadores de impacto como el cuartil, el Scimago Journal Report 2020, el H-Index, los países de cada una de las revistas relacionadas, todos provenientes de la plataforma Scimago (*Scimago Journal & Country Rank*, 2021).

Es importante destacar que esta lista la encabezan dos revistas: *Journal of Cleaner Production* y *Sustainability*, ambas registran aproximadamente el 4 % de las publicaciones totales en el área; sin embargo, llama la atención que estas dos fuentes se enfocan en

temáticas de sostenibilidad, desarrollo sostenible y medio ambiente. La tercera revista con más publicaciones es *Journal of Asian Finance Economics and Business* con aproximadamente el 3 % de los registros totales. Esta fuente es la única dentro de este listado que realmente tiene un enfoque relacionado con el tema financiero, lo que demuestra que hasta el momento ninguna revista puede considerarse como hegemónica o con un protagonismo en lo que respecta a la investigación en finanzas y pymes. Finalmente, hay que resaltar que el dominio de las revistas de Reino Unido es marcado, debido a que dentro de este *top ten*, 4 son de esta región del mundo.

**Tabla 2.** Revistas destacadas

Revista	Número de publicaciones			% del total	Cuartil JCR	SJR 2020	H index (SJR)	País
	WoS	Scopus	Total					
<i>Journal of Cleaner Production</i>	6	5	6	3,57%	Q1	1,937	200	Reino Unido
<i>Sustainability</i>	6	6	6	3,57%	Q2	0,612	85	Suiza
<i>Journal of Asian Finance Economics and Business</i>	5	3	5	2,98%	Q2	0,369	14	Corea del Sur
<i>Journal of Business Ethics</i>	3	3	3	1,79%	Q1	2,209	187	Países Bajos
<i>International Journal of Applied Business and Economic Research</i>	-	3	3	1,79%	Q4	0,149	19	India
<i>International Journal of Innovation Creativity and Change</i>	-	3	3	1,79%	Q2	0,225	14	Reino Unido
<i>International Journal of Production Economics</i>	2	2	2	1,19%	Q1	2,406	185	Países Bajos
<i>Business Strategy and the Environment</i>	2	2	2	1,19%	Q1	2,123	105	Reino Unido
<i>Economic Research Ekonomska Istrazivanja</i>	2	2	2	1,19%	Q1	0,513	27	Reino Unido
<i>Polish Journal of Management Studies</i>	2	2	2	1,19%	Q3	0,319	21	Polonia

Fuente: elaboración propia



La Tabla 3 presenta la información con respecto a las naciones que actualmente tienen mayor número de publicaciones en esta área de estudio en el mundo. En los registros, el país con mayor incidencia es Indonesia con un total de 20 publicaciones, lo que representa el 12 % del total; seguido por Australia y Sudáfrica con un 7 % cada una. El continente asiático aporta el 50 % de los países a este *top ten*, lo que resalta a esta región como la de mayor productividad en esta área de conocimiento en la actualidad.

La red de colaboración entre países también se relaciona en la Tabla 3. En esta se asocian los países que mayor cooperación presentan en lo que respecta a la investigación sobre rendimiento financiero y pymes. Reino Unido resalta como la región que tiene una mayor interacción, ya que puede evidenciarse un estrecho vínculo con Italia y Ghana. También se demuestra que Australia coopera con Sudáfrica, Finlandia y Estados Unidos. No obstante, resulta interesante ver que Indonesia, a pesar de ser el país con mayor número de publicaciones, tan solo presenta relación con Malasia.

**Tabla 3.** Países

País/Región	Número de registros				Red de colaboración entre países
	WoS	Scopus	Total	% del Total	
Indonesia	2	20	20	11.9 %	
Australia	9	11	12	7.1 %	
Sudáfrica	6	9	12	7.1 %	
India	4	10	11	6.5 %	
España	9	9	11	6.5 %	
China	7	9	9	5.4 %	
Corea del Sur	6	7	9	5.4 %	
Malasia	3	8	9	5.4 %	
Reino Unido	6	8	8	4.8 %	
Italia	7	7	8	4.8 %	

**Fuente:** elaboración propia

En lo que respecta a los investigadores con mayor número de publicaciones en el tema, en la Tabla 4 se relaciona el listado de los 10 principales; además, se asocian datos como la producción por cada base de datos, su h-index y número

de citas recibidas. El análisis permitió establecer que el autor con más registros es Priyanka Jain vinculada a ICAFI University Jaipur, ubicada en India, con un total de 2 publicaciones en WoS y 3 en Scopus, para un total de 4. Sin

embargo, dentro de los 10 autores principales de este listado, Minna Saunila y Juhani Ukko, ambos vinculados a LUT University en Finlandia, son los más

relevantes, debido a que cuentan con indicadores más altos en lo que respecta a citas e índice h.

**Tabla 4.** Autores

Autor	WoS			Scopus			Total publicaciones
	Número de publicaciones	Número de citas	H-Index	Número de publicaciones	Número de citas	H-Index	
Jain, Priyanka	2	32	2	3	86	4	3
Vyas, Vishal	2	123	5	3	223	7	3
Saunila, Minna	2	749	15	2	978	16	2
Ukko, Juhani	2	752	17	2	977	17	2
Lucato, Wagner Cezar	1	382	11	2	663	14	2
Rantala, Tero	2	66	3	2	419	11	2
Agyabeng-Mensah, Y.	2	40	3	2	229	9	2
Nasiri, Mina	2	114	6	2	178	7	2
Pacheco, Luís	1	2	1	2	132	6	2
Morgan, Horatio M.	1	62	4	2	81	4	2

**Fuente:** elaboración propia

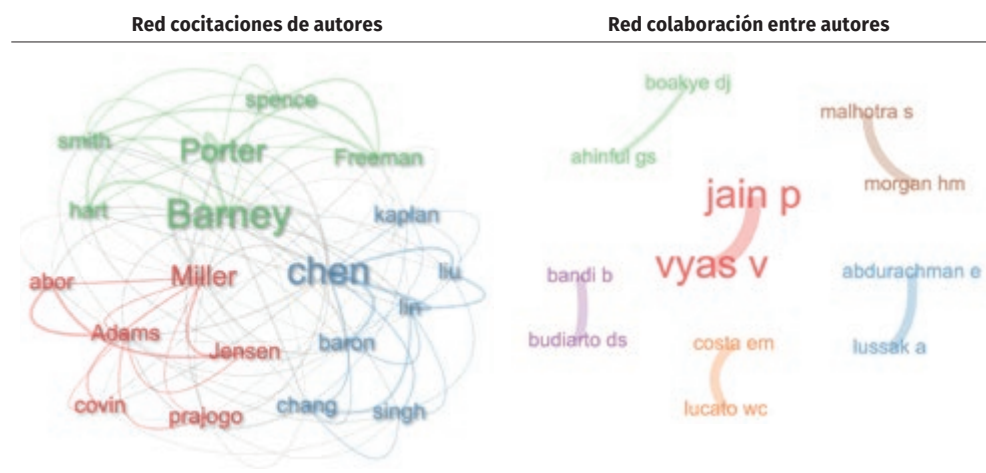
Para complementar el estudio de los autores más relevantes en el tema, se efectuó un análisis de las redes de cocitaciones y la colaboración entre autores (Figura 2). Para ello, se usó el aplicativo Bibliometrix, el cual es un paquete integrado en R-Studio que se alimenta con los resultados extraídos de las bases de datos. En las redes, cada autor está simbolizado por un nodo, y el tamaño de este representa la relación con las citas que ha recibido, es decir, hay una relación directa entre el tamaño del nombre del autor y su relevancia dentro de esta comunidad científica.

La red de cocitaciones de autores permite identificar tres grupos principales, claramente diferenciados por sus

temáticas. El primero está integrado por autores mundialmente reconocidos por sus aportes a la competitividad de las organizaciones: Jay Barney (University of Utah), Michael Porter (Harvard Business School) y Edward Freeman (University of Virginia). El segundo está compuesto por investigadores de las líneas de rendimiento corporativo y finanzas: Danny Miller (HEC Montreal), Michael C. Jensen (University of Rochester) y Renee Adams (University of Oxford). Y en el tercero se resaltan temas de gestión estratégica empresarial, con autores como Ming-Jer Chen (University of Virginia), Robert A. Baron (Oklahoma State University) y Robert S. Kaplan (Harvard Business School).

En lo que respecta a la red de colaboración entre autores, se destacan siete grupos, entre los cuales el más relevante es el integrado por Priyanka Jain y Vishal Vyas, los cuales han publicado en conjunto tres investigaciones (Jain et al., 2016, 2017; Vyas & Jain, 2020).

Asimismo, se destacan con dos publicaciones en coautoría, Dekeng Setyo Budiarto y Bandi Rahmawati (Budiarto et al., 2018, 2019), Assed Lussak y Edi Abdurachman (Lussak et al., 2020; Lussak et al., 2019), entre otros.



**Figura 2.** Red de autores  
**Fuente:** elaboración propia

En la Tabla 5 de afiliaciones se presenta el *top ten* de instituciones con mayor número de publicaciones. En este apartado la institución que destaca es la Griffith University de Australia, que cuenta con 4 publicaciones, las universidades Univerzita Tomase Bati ve Zline, University of Southampton, ABV-Indian Institute of Information Technology and Management, Koforidua Technical University y Mody

University of Science and Technology, las cuales cuentan con 3 publicaciones, mientras que las restantes con 2 artículos cada una. Esto demuestra que, hasta el momento, ninguna institución puede considerarse como dominante o líder en la temática, de acuerdo con los criterios de análisis bibliométrico realizado en este artículo. El comportamiento es similar al que se evidenció con las revistas.

**Tabla 5.** Afiliaciones

N.º	Organización o institución	WoS	Scopus	Número de publicaciones	País
-----	----------------------------	-----	--------	-------------------------	------

1	Griffith University	3	3	4	Australia
2	Univerzita Tomase Bati ve Zline	2	3	3	República Checa
3	University of Southampton	2	3	3	Reino Unido
4	ABV-Indian Institute of Information Technology and Management	2	3	3	India
5	Koforidua Technical University	2	3	3	Ghana
6	Mody University of Science and Technology	2	3	3	India
7	Takoradi Technical University	2	2	2	Ghana
8	University of Johannesburg	1	2	2	Sudáfrica
9	Cape Peninsula University of Technology	1	2	2	Sudáfrica
10	Universiti Utara Malaysia	0	2	2	Malasia

**Fuente:** elaboración propia

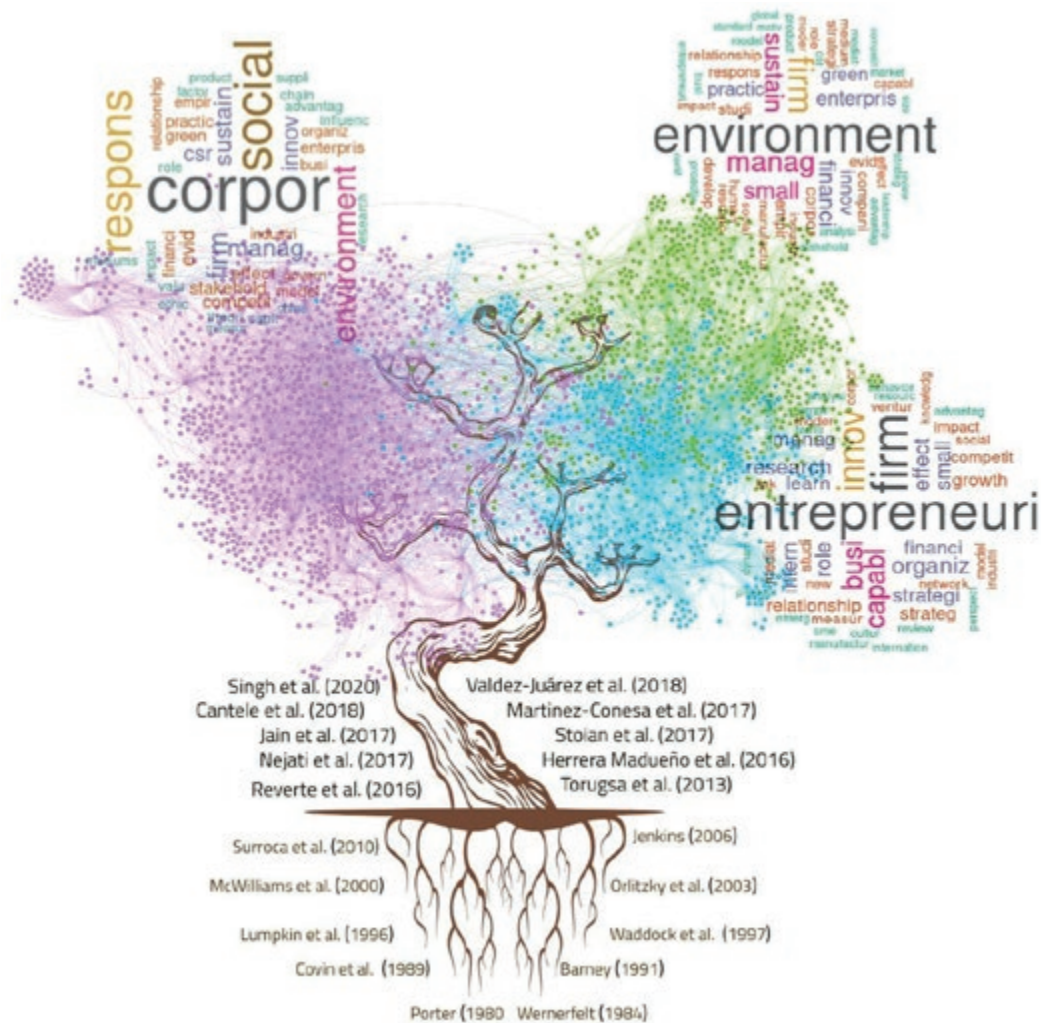
## Análisis de red

Por medio de este análisis se obtuvieron los trabajos que han demostrado ser los más representativos en el estudio del tema. En este caso, los documentos se ordenan teniendo su fecha de publicación y su grado de citas; dicho análisis se aplicó a través de la metáfora del árbol de la ciencia. Se seleccionan 10 documentos para la raíz (clásicos), 10 documentos más para el tronco (estructurales) y, por último, 40 documentos, que corresponden a las hojas (3 grupos o clústeres en total). Para plantear las áreas/subáreas de investigación que emergen en la actualidad, se empleó el algoritmo de clusterización presentado por Blondel *et al.* (2008);

en consecuencia, se reconocen cuatro perspectivas que se reflejan en las hojas (ver Figura 3).

## Raíz (clásicos)

Estableciendo el orden cronológico mencionado como sistema para la organización y presentación sobre la raíz, se abordan inicialmente aquellos documentos considerados clásicos (seminales). Estos trabajos tratan aspectos relacionados con la competitividad y el desempeño de las organizaciones; así mismo, exploran la relación entre el desempeño corporativo y las prácticas de responsabilidad social, no solo en las pymes sino en cualquier tipo de empresa.



**Figura 3.** Árbol de la investigación en rendimiento financiero y pymes.

**Fuente:** elaboración propia.

Uno de los documentos principales es “Industry Structure and Competitive Strategy: Keys to Profitability” presentado por Porter (1980), quien es uno de los autores referentes en términos de competitividad empresarial. A pesar de que este trabajo no se enfoca en el

estudio de aspectos financieros, analiza las cinco fuerzas competitivas (competidores, proveedores, clientes, productos sustitutos y rivalidad del sector) que deben considerarse cuando se trata del entorno de las empresas, pues les permite adoptar medidas estratégicas que

posibilitan cumplir con los objetivos organizacionales, entre los cuales se encuentra el rendimiento financiero. Dentro de esta misma línea, Wernerfelt (1984) desarrolló diversas herramientas de análisis estratégico, para gestionar los recursos de las empresas y su rentabilidad. Posteriormente, Barney (1991) propone un modelo que articula los recursos de las empresas (factores internos) y el atractivo de la industria (factores externos) para el establecimiento de ventajas competitivas, determinado por el valor, la rareza, la imitabilidad y sustituibilidad que las empresas pueden establecer a partir de los recursos estratégicos con los que cuenta y, de esta manera, lograr la sostenibilidad a largo plazo.

Por otra parte, Covin y Slevin (1989) lograron identificar patrones que ayudan a determinar cómo se responde a la hostilidad medioambiental en pequeñas empresas. Ellos obtuvieron datos sobre la manera como los entornos hostiles impactan de forma positiva diversas áreas de este tipo de organizaciones; por ejemplo, en sus estructuras organizativa, estratégica y competitiva, lo que se ve reflejado en su rendimiento a largo plazo. Asimismo, un factor característico en este tipo de empresas es la orientación emprendedora, la cual, como lo indican Lumpkin y Dess (1996), es un elemento que determina su rendimiento, pero se encuentra mediado por variables como los factores del entorno y los factores organizacionales.

Otro factor que es explorado de forma reiterada en los documentos seminales (más referenciados dentro de la red), es la relación de la responsabilidad social corporativa (RSC) y el desempeño de las empresas. Por ejemplo, Waddock y Graves (1997) sugirieron que existe una relación directa entre el desempeño social corporativo y el rendimiento financiero; sin embargo, autores como McWilliams y Siegel (2000) consideran que este efecto está sobreestimado, debido a que su investigación demostró que la RSC tiene un efecto neutro sobre el desempeño financiero. A causa de esta falta de consenso entre la comunidad académica y científica sobre la relación entre estas dos variables, Orlitzky *et al.* (2003) hicieron una revisión detallada de los estudios que las abordaban, y determinaron que la evidencia científica demuestra que los índices de desempeño social/ambiental corporativo están correlacionados con los indicadores de desempeño financiero corporativo. Sin embargo, el debate se mantiene, ya que Surroca *et al.* (2010) afirman que no existe una relación directa entre el desempeño financiero de las empresas y su conducta asociada a las prácticas socialmente responsables.

Finalmente, Jenkins (2006) realiza una investigación que aporta al entendimiento de la aplicación, beneficios, motivaciones y desafíos de las prácticas de RSC en las pymes, un fenómeno poco explorado hasta el momento en este tipo de organizaciones. Este estudio sugiere que la clave para la

incorporación de este estilo de prácticas en empresas de este tipo está determinada por la capacidad de sus directivos para comprender los beneficios que pueden ser generados para la compañía, pero también para la sociedad, es decir, que identifiquen que la RSC es un factor generador de una ventaja competitiva.

### **Tronco (estructurales)**

Los artículos que se visualizan en el tronco, llamados también estructurales, son documentos más recientes y orientados al tema específico de esta revisión. A diferencia de los documentos clásicos, que tenían una mirada general del desempeño y la competitividad de las organizaciones en general, en el tronco se concentran en las pymes y su rendimiento financiero.

Como se evidenció en los documentos clásicos, al hablar de desempeño empresarial es ineludible articular este tema con las prácticas de RSC y sostenibilidad, y cómo estas se conectan con los resultados financieros de las compañías, en particular, con las pymes. Es por ello que Stoian y Gilman (2017) plantearon un modelo de gestión para este tipo de empresas, centrado en ciertas actividades de RSC, que alineado con su estrategia competitiva mejora su rendimiento; no obstante, los autores aclaran que no todas las prácticas de RSC generan beneficios para las pymes, incluso hay algunas actividades que afectan de forma negativa a la compañía. Sin embargo, aquellas empresas orientadas

a satisfacer las necesidades del mercado a través de prácticas responsables, generarán una mayor reputación corporativa ante sus clientes y empleados, lo que se traduce en un mejor desempeño financiero (Nejati et al., 2017); así mismo, este tipo de prácticas también mejoran la capacidad de innovación, imagen y reputación de estas compañías (Valdez-Juárez et al., 2018).

En consecuencia, hay dos elementos para considerar las virtudes de la sostenibilidad en lo que respecta al desempeño financiero. Por un lado, existe una tendencia a coaccionar la actuación de las empresas a través de normativas y regulaciones relativas al comportamiento socialmente responsable. Por otro lado, hay una presión financiera por parte de los socios para preferir recursos y actividades cuya rentabilidad sea razonable. En el primer caso es posible encontrar una mirada crítica, como la expuesta por Torugsa *et al.* (2013), quienes plantean que la promoción de actividades orientadas al logro social no puede estar simplemente reducida a la obligación normativa; en pocas palabras, no es posible modelar la voluntad empresarial por medio de las sanciones. Sin embargo, una postura contraria —y que resulta más interesante— es adoptar un comportamiento proactivo en el que las empresas apoyen voluntariamente las iniciativas y la cohesión en beneficio de las sociedades, pues de esta forma resulta un proceso más transparente y beneficioso para ambas partes (Singh et al., 2020).

Para Reverte *et al.* (2016) existe una tendencia particular que resulta contradictoria a la hora de interpretar la relación descrita anteriormente. La contradicción consiste en reducir los resultados financieros al ámbito económico cuando la reputación corporativa y la innovación están en juego. No se habla, por tanto, solamente de utilidades financieras, sino de factores de rendimiento derivados del beneficio social y el impacto ambiental. En el mismo orden de ideas, Jain *et al.* (2017) han explorado la relación existente entre la ventaja competitiva y el capital intelectual como mediadores entre la RSE —basada en prácticas de sostenibilidad— y los resultados financieros; la premisa que sostiene sus razonamientos es la apuesta por las actividades sociales y ambientales sostenibles como catalizadoras y promotoras de intercambio, innovación y creación. Por ello, es evidente que las empresas deben optar por prácticas de RSC, que no solo dejan un beneficio directo, sino también uno indirecto.

Todo lo anterior implica que la incorporación de un enfoque de RSC en las pymes debe ser articulado con su modelo estratégico, para la conveniencia de la supervivencia empresarial en medio de las demandas financieras y competitivas (Herrera Madueño *et al.*, 2016). Esto puede lograrse al concebir las prácticas de RSC como generadoras de ventajas y valor, lo que puede resultar en un mayor rendimiento financiero, representado en términos reputaciona-

les, una mayor satisfacción del cliente y un mejor compromiso organizacional (Cantele & Zardini, 2018).

### **Hojas (subáreas/clústeres)**

Mediante el análisis de red y empleando el algoritmo de clusterización (Blondel *et al.*, 2008), se establecieron los 3 principales clústeres, de acuerdo con el número de publicaciones, los cuales identifican las subáreas en las que se enmarca la temática; además, permiten identificar las tendencias de investigación que sobresalen en la actualidad sobre el desempeño financiero y pymes. A continuación, se realiza el análisis de cada una de ellas.

#### **Subárea I: Responsabilidad social y pymes**

El interés por el comportamiento y las prácticas de responsabilidad social de las empresas ha sido hasta ahora muy grande por parte de las grandes corporaciones. Pese a ello, la literatura temprana sobre el tema sugiere que estas prácticas pueden ser más visibles en los emprendedores y en las pymes, pues su rápida adaptación a las tendencias del mercado suele expresarse con prácticas de gestión y más flexibles, que responden rápidamente a los cambios (Hammann *et al.*, 2009).

Las prácticas socialmente responsables de estas empresas son definidas como prácticas de gestión, que apuntan al logro del éxito comercial, de manera



que honren los valores éticos y el respeto de la gente y sus comunidades (Hammann et al., 2009). Precisamente, Jenkins (2006) ha estudiado con atención cómo la flexibilidad de las pymes les permite tomar ventaja en los nichos de mercado nacientes, cuyos productos y servicios pueden fácilmente incorporar diversos atributos que generan beneficio social y ambiental.

Al respecto, las investigaciones más recientes, conducidas por Rozsa *et al.* (2021), plantean que existe un beneficio social interno proporcionado por la RSC, y resumen esta posición como el efecto producido en el rendimiento de los empleados, en términos de la evaluación, el rendimiento, la motivación y el desempeño de sus labores. Esto es el resultado de la percepción de los emprendedores y propietarios de las pymes, los cuales consideran el recurso humano como el elemento principal en este tipo de empresas.

Para Bahta *et al.* (2021) existen dos escuelas que explican y defienden esta relación entre RSC y rendimiento financiero. La primera agrupa a aquellos opositores del modelo que ven la responsabilidad social y ambiental como un costo sin beneficio que debe legarse al gobierno por su naturaleza social. La segunda sugiere que existe un efecto positivo en el rendimiento financiero de las empresas orientado por las estrategias de RSC. Este segundo grupo propone la idea de que la habilidad para construir su reputación social y

ambiental contribuye de forma importante al rendimiento financiero futuro (Saeidi et al., 2015).

Sin embargo, en cualquier caso, lo que se disputa es la influencia externa o interna de las CSR en el rendimiento financiero. Se detectan posiciones como las de Branco y Rodrigues (2006) que, por ejemplo, argumentan que la contribución mayor de la CSR al rendimiento empresarial está predominantemente asociada a los factores internos cualitativos que potencia, como la ya mencionada reputación corporativa, la satisfacción del cliente y, recientemente, la motivación de los empleados. En la otra orilla, se busca el beneficio que exhalan las empresas hacia el exterior, como prácticas de retribución social y los beneficios ambientales (Murillo & Lozano, 2006).

Se suele considerar como punto crítico las medidas y modelos para evaluar esa correlación que, al final, no ha proporcionado una prueba definitiva entre los estudios. Tal como afirman Magrizos *et al.* (2021), tras dicha evaluación, la pregunta sobre el deber de implementación de la CSR suele modificarse por la pregunta sobre en qué condiciones habría que hacerlo. Pese a lo que pueda pensarse, las crisis parecen ser el escenario preciso para la implementación de estas medidas; esto es importante para cualquier crisis económica, pero potencialmente aún más para crisis como la ocasionada por la pandemia del COVID-19.

Sin embargo, como lo plantean Khattak *et al.* (2021), hay una enorme brecha en la literatura respecto a la relación RSC y rendimiento financiero. Esto se debe a que se ha estudiado de forma intensa el impacto de las prácticas de sostenibilidad en las empresas, mientras que las investigaciones del impacto de las actividades empresariales sobre el medioambiente son cada vez menores. Por lo mismo, tras el caos suscitado por la pandemia, autores como Szennay *et al.* (2021) empiezan a introducir factores como la huella ecológica de las empresas como una de las mejores medidas para evaluar el comportamiento sostenible en las pymes.

### **Subárea 2: Innovación empresarial y emprendimiento**

La innovación empresarial se ha convertido en uno de los temas más abordados en la literatura actual sobre gestión organizacional, y su impacto en el desempeño de las empresas ha sido reconocido. Sin embargo, hasta el momento no hay un consenso acerca de si el impacto de la innovación sobre el desempeño empresarial es positivo o negativo, y esta incertidumbre se extiende a las pymes (Fu *et al.*, 2021). Empero, la capacidad de innovación en los modelos de negocio de este tipo de empresas es un factor generador de ventajas competitivas sostenibles, lo que resulta en un mejor desempeño, lo cual generalmente se ve reflejado en un mayor rendimiento financiero (Anwar, 2018).

Así mismo, la relación entre innovación y rendimiento de las pymes, según señalan Agyapong *et al.* (2017), también se extiende al capital social, pues este último tiene la capacidad de adelantar mejores procesos de comunicación, acciones colectivas más eficientes y un uso más preciso del capital intelectual presente en las compañías. Para ilustrar este punto, Ratten (2020) afirma que la pandemia del COVID-19 suscitó el salto hacia el potencial financiero de las crisis y su balance en las implicaciones sociales. Esta situación aceleró el surgimiento del emprendimiento social, el cual es entendido como un proceso de creación de valor social en el que los recursos se combinan de nuevas formas para satisfacer las necesidades de la comunidad, estimular el cambio social o crear nuevas organizaciones.

Otro factor que determina el desempeño de las pymes es la cultura, lo cual puede verse cuando se hace el contraste entre los países desarrollados y los no desarrollados, ya que la orientación emprendedora y las políticas que fomentan este tipo de iniciativas son apoyadas en naciones del primer mundo (Semrau *et al.*, 2016). Así lo han mostrado Ali *et al.* (2020), quienes, en su investigación sobre el efecto del emprendimiento en las empresas sauditas, afirman que la orientación mercantil y la gestión, asociadas comúnmente al paradigma del emprendimiento (relacionado con la cultura), potencian el rendimiento financiero.

En este sentido, Anwar (2018) ha mostrado el modo según el cual los mercados globalizados están plagados de condiciones adversas que están lejos de ser equilibradas. Por lo mismo, el modelo de negocio basado en la innovación explota las oportunidades del mercado cambiante a su favor para sostener y sobrepasar el umbral de rendimiento común. Kortum y Lerner (2000), en sus investigaciones tempranas, parecen profundizar esta posición cuando indican que hay un capital de riesgo que se destina a proyectos jóvenes que son retroalimentados a través de la gerencia de los inversores. Es esta la manera común en la que la innovación y el rendimiento financiero pueden conectarse con prácticas de gestión y administración experimentadas.

Así mismo, los entornos cada vez más dinámicos presionan a las pymes para generar cambios rápidos que les permitan adaptarse. Esto se logra a través de su capacidad innovadora, lo que implica que los factores externos se consideran el motor de la innovación (De et al., 2020), pero también se ha demostrado que la cultura organizacional y las iniciativas de emprendimiento corporativo cumplen un papel crucial en el desempeño de estas organizaciones (Otache & Mahmood, 2015). En este sentido, trabajos recientes como el de Anwar y Shah (2021) han demostrado el vínculo entre el emprendimiento, la innovación, la proactividad y la asunción de riesgos y el rendimiento no financiero, que emergen de las estrategias de nego-

cio en las pymes. Se concluye que la orientación de emprendimiento tiene resultados positivos en el rendimiento financiero, pero resultados insignificantes en los ámbitos no financieros (satisfacción del cliente, satisfacción de los empleados, calidad de los productos y del servicio, etc.).

### ***Subárea 3: Desempeño ambiental corporativo y rendimiento financiero***

A pesar de la abundancia de estudios que abordan la relación entre el rendimiento medioambiental y financiero durante las últimas tres décadas del siglo XX, no se logró establecer de forma concreta la manera en que una variable afectaba a la otra (Horváthová, 2010). Como respuesta a esta creciente incertidumbre, Trumpp y Guenther (2017) realizaron un estudio internacional con más de dos mil empresas y lograron establecer que existe una relación directa entre el desempeño ambiental corporativo y el desempeño financiero corporativo. Sin embargo, algunos autores defienden la postura de que hasta el momento no es posible establecer una relación clara entre el desempeño ambiental y financiero de las empresas (Lucato et al., 2017). Pese a que la relación es en algunos casos positiva, por las ventajas competitivas que implica para la reputación y el rendimiento de las compañías, no se ha demostrado hasta qué nivel pueden llegar a ser beneficiosas o por cuánto tiempo puede extenderse este beneficio (Boakye et al., 2021).

Ahora bien, en lo que respecta a las pymes, el trabajo de Bos-Brouwers (2009) ubica la capacidad innovadora de estas empresas principalmente en el campo de la eficiencia ecológica y la reducción de costos de producción. Dichos efectos promueven e inciden en la creación de valores financieramente rentables, tales como el desarrollo de nuevos productos y la cooperación con los inversionistas. En suma, producen una sostenibilidad corporativa basada en dichas prácticas. Sin embargo, la influencia de los diferentes grupos de interés afecta la implementación de estrategias sostenibles en las pymes. Como lo sugieren Talbot *et al.* (2021), la gestión de las prácticas de sostenibilidad y las políticas de desarrollo sostenible está claramente limitada por las partes interesadas externas; por consiguiente, los directivos de este tipo de organizaciones deben comprender este fenómeno para obtener mejores resultados.

Estudios alternos pretenden explorar, por medios conjuntos como la innovación verde y las prácticas de consentimiento empresarial, maneras más eficientes de evitar que las presiones regulatorias reduzcan la proactividad empresarial y el interés de las compañías en las iniciativas (Tang *et al.*, 2018). Un poco más allá de las sanciones, pueden presentarse cambios voluntarios, pero que requieren la adaptación de la estructura administrativa de las empresas. De ahí que en los modelos de integración de la sostenibilidad

ambiental en la gestión de las pymes, como el desarrollado por Wiesner *et al.* (2018), se contemplen varios elementos, como el diseño de líneas de orientación y cambio, la internalización de estrategias y desarrollo sostenible, la evaluación del desarrollo y aprendizaje económico extraído de las iniciativas, la implementación de las estrategias de sostenibilidad ambiental y la identificación del apoyo externo.

Tal como se ha discutido, una parte importante de la literatura se preocupa por la asunción por parte del sector empresarial de responsabilidades ambientales/ecológicas. Las presiones vienen desde el medio social y político hacia el interior de las empresas. Por ello, en palabras de Baah *et al.* (2021), la presión mayor es la ejercida por los accionistas que pueden ser de tres grupos distintos: organizacionales, comunitarios y regulatorios. Sin embargo, la capacidad de liderazgo de los directivos de las pymes, en lo que respecta a las políticas y comportamientos medioambientales de este tipo de empresas, es uno de los factores más importantes (Zhang & Wei, 2021).

## CONCLUSIONES

El rendimiento de las empresas, incluyendo el financiero, está determinado en cierta medida por su comportamiento para atender los requerimientos de la sociedad, es decir, en la forma en que responden ante su entorno, y la

manera de visibilizarlo es a través de las prácticas de responsabilidad social.

En este texto de exploración científica se identificaron y analizaron los resultados de las evidencias literarias encontradas y ordenadas en las bases de datos de WoS y Scopus entre el año 2005 y el año 2021, lo cual arrojó un resultado de 168 publicaciones relativas al tema de rendimiento financiero en pequeñas y medianas empresas (pymes). Este análisis incluyó mapeo científico y reconocimiento por medio de la metáfora del árbol, lo que permite el uso de la herramienta como método de innovación para revisar en profundidad sistémicamente la literatura en las fuentes de datos. Se implementaron guías bibliométricas valiéndose de instrumentos como Gephi, Bibliometrix y *software* R, pues de esta manera se puede analizar y determinar las líneas aproximadas para investigar detalladamente sobre el tema.

El análisis bibliométrico demostró que la búsqueda de información comparada en dos fuentes de datos, WoS y Scopus, en cierta forma permite actualizar el conocimiento acerca de las alternativas y principales medidas que se pueden tomar después de la reciente pandemia del COVID-19, por la importancia de generar innovación permanente, adaptación al entorno y a la capacidad productiva de las pymes. Se puede observar que la investigación sobre el tema ha sido poco desarrollada y que solo a partir del año 2020 ha empezado

a contribuir de manera significativa en los referentes del contenido revisado.

En lo relativo a las diferentes categorías analizadas, se puede concluir en términos generales lo siguiente: en cuanto a la relación de producción por año se marca un avance entre los años 2020 y 2021 aún sin ser un tema que predomine sobre otras investigaciones, y la revista que sobresale es *Journal of Cleaner Production* con el 18.2 %. Los países que agrupan aproximadamente el 60 % de los estudios son Indonesia y Australia con 29.6 %, India, España y Sudáfrica con el 30.6 %, lo que demuestra el interés aportante a la investigación para comprender el proceso generacional de los avances entregados. Con relación a los autores, la diferencia en las publicaciones no es muy notoria, las diferencias se marcan por el número de citas; Jain, Priyanka es el autor más citado con un total de 1428. Por último, en la red de afiliaciones se puede ver que las instituciones son un factor determinante, ya que al estar entrelazadas por países pueden significar un amplio conocimiento entre las investigaciones; de igual forma, se observa que el número de publicaciones relacionadas no es muy significativo independientemente.

En los estudios sobre el tema se encuentran algunas tendencias referidas a la relación entre estrategias de sostenibilidad y resultados financieros. El punto de partida es la RSC, concepto que vincula a las empresas con las acciones

producidas en el ambiente y la sociedad a la que pertenecen dichas empresas. La literatura señala una supervivencia corporativa en términos de rentabilidad financiera y una demanda de orden normativo desde el punto de vista de la voluntad de implementación de estrategias sostenibles.

Desde el enfoque de la rentabilidad suele afirmarse la doble dimensión del beneficio directo —ganancias, baja de riesgo y rentabilidad— y el indirecto —reputación corporativa, satisfacción de los clientes, compromiso organizativo, identidad y lealtad de los empleados, entre otros—. De la misma manera, es posible afirmar que existen factores que incrementan el coeficiente de rentabilidad tales como el capital intelectual y el capital social. Estos beneficios se resumen como un potencial de crecimiento en términos de exploración, innovación y explotación de mercados nuevos. De ahí que se concluya que las pymes puedan mejorar su competitividad y, por extensión, sus resultados financieros, por medio de la adaptación e introducción de estrategias de desarrollo sostenible en su gestión.

El clima volátil del mercado parece favorecer a las pymes, pues, a diferencia de las grandes compañías, están menos estructuradas y son más flexibles. En las pymes se reporta un impacto positivo de prácticas de gestión formuladas desde valores sociales, la creación de comunidades corporativas y la importancia y eficiencia del recurso humano.

Pese a que estas prácticas pueden interpretarse como un costo, se señalan beneficios externos e internos. Por ello, las empresas requieren orientaciones basadas en el menor riesgo y la configuración más apropiada para la toma de decisiones y elección de estrategias. En términos de estrategias, predominan los beneficios suscitados por la expansión internacional, la integración en clúster como refuerzo y la evaluación de rendimiento en el tiempo. En pocas palabras, las pymes son nichos perfectos para la aplicación de dichas estrategias, siempre y cuando se tomen en cuenta variables contextuales y corporativas. Para ello, es vital la gestión del capital intelectual, social, y el conocimiento financiero de los mercados y las posibilidades de alianza.

Es posible encontrar una tendencia a valorar e interpretar de maneras distintas la innovación y el emprendimiento como factores de impacto dentro de las estrategias de gestión sostenible. Para la innovación, se argumenta que las crisis y las dinámicas del mercado permiten capitalizar oportunidades por encima del umbral regular de rendimiento financiero. Tales situaciones llegan incluso a modificar la estructura y orientación de las pymes, de modo que, a partir de medios como el capital de riesgo, social e intelectual transforman los modelos de negocio. Por su parte, el emprendimiento se posiciona como una estrategia viable para extraer beneficios de las variables culturales (internacionalización) y sociales (crisis ambientales

y de salud). Por lo mismo, la forma común de ese beneficio es cualitativa respecto a ciertos efectos internos a las pymes que, en último término, responden a empleados, gobiernos y sociedad en su conjunto. Predomina un enorme interés en la literatura por los modelos y valores usados para interpretar el impacto o la relación de costo-beneficio de ambas variables; sin embargo, es común afirmar que los resultados tardan demasiado en verse reflejados y deben vigilarse minuciosamente.

### **Limitaciones**

La elección de los soportes se realizó desde acciones propositivas, con base en métodos cuantitativos. La exploración del contenido del clúster fue hecha por los autores, lo que involucra una orientación natural en los resultados. Aunque los procedimientos e instrumentos bibliométricos usados en el presente escrito han sido ratificados por el gremio científico y así los resultados sean determinantes, es indispensable confrontar los resultados generados en este registro con otros mecanismos. Asimismo, el trabajo se condensó en los registros encontrados en las fuentes de datos WoS y Scopus; no obstante, es posible que esta búsqueda haya omitido derivaciones importantes de investigaciones en revistas no indexadas y que por ello no se encuentren resultados, lo que suscita amplias oportunidades para posteriores estudios que impliquen abarcar otros tipos de revistas.

### **Agenda para futuros estudios**

Con el fin de proponer una agenda de futuras investigaciones, algunos de los autores defienden la perspectiva de la RSC y su conexión con el medio ambiente. El tamaño de las muestras y su representatividad frente a otros mercados (Khattak, 2021), las características del RSE/RSC en las pymes (Rosza, 2021) y los valores de referencia para los modelos de análisis (Szennay, 2021) suelen ser enfoques de trabajo futuro. Para la orientación de la empresa se sugiere que las investigaciones futuras se centren en periodos más largos, se tome en cuenta el índice de influencia de los clústeres, la capacidad corporativa y el tipo de alianzas según la industria (Venugopal et al., 2019). Los mecanismos cualitativos no suelen explicar detalladamente las relaciones de causa y modo, los efectos de diversos factores (no-lineales o longitudinales) y la capacidad de transformación de las conclusiones, si se incluyen variables de economías maduras y sectores exclusivamente financieros.

Para la innovación y el emprendimiento es importante profundizar en las comparaciones más que en los patrones o mediciones. El análisis muestra que la investigación futura debe centrarse en países en desarrollo (Fu et al., 2021), las relaciones entre la estrategia de las compañías, la estrategia competitiva (Anwar, 2021) y la necesidad de estimar más objetivamente el rendimiento y crear modelos para dicha evaluación de

las diversas variables (RSC, RSE, OE, entre otras). En la exterioridad, De *et al.* (2018) sugieren que las relaciones entre políticas, legislación y resultados financieros son un área de trabajo futuro fértil y necesario para gestionar las crisis. Es también prioritario abordar las razones de la falta de implementación de iniciativas sostenibles en las

periferias globales o países en vías de desarrollo (Boakye et al., 2021), la exploración de la incidencia de la cooperación en la innovación medioambiental (Forcadell et al., 2021) y los niveles de integración de las prácticas sostenibles en la gestión de las firmas. A continuación, se presentan los resultados en la siguiente tabla:

**Tabla 6.** Futuros estudios

Perspectiva	Tema	Autores
Responsabilidad social corporativa (RSC) y medio ambiente	Examinar la relación orientada de la RSE y la obtención del impacto en las pymes, basados en el prestigio de la organización.	(Dawit Bahta, Jiang Yun, Md Rashidul Islam & Kuyon Joseph Bikanyi, 2021)
	Realizar comparaciones internacionales y culturales, para lograr mayor índice de generalización.	(Solon Magrizos, Eleni Apospori, Marylyn Carrigan & Rosalind Jones, 2021)
	Analizar comparativamente empresas fundadas actualmente que se orienten hacia las finanzas y el ambiente.	(Muhammad Sualeh Khattak, Muhammad Anwar & Thomas Clauß, 2021)
	Ejecutar análisis más completos usando variables moderadoras más dinámicas y contextuales.	(Áron Szennay, Cecília Szigeti, Judit Beke & László Radácsi, 2021)
	Estudio preciso de la RSE vinculado al deber de los funcionarios o el potencial en las pymes.	(Z. Rozsa, Jr. J. Belas, K.A. Khan & K. Zvarikova, 2021)
Innovación empresarial y emprendimiento	Focalizar la investigación en datos longitudinales e investigaciones comparativas, para una mayor generalización de los resultados	(Qinghua Fu, Muhammad Safdar Sial, Muhammad Zulqarnain Arshad, Ubaldo Comite, Phung Anh Thu & József Popp, 2021)
	Comprobar la relación entre la orientación empresarial y la estrategia competitiva genérica mediante el análisis del efecto en el rendimiento financiero y no-financiero.	(Muhammad Anwar, Syed Z. & A. Shah, 2021)
	Considerar una mayor gama de industrias/sectores, países diferentes, para generalizar los hallazgos y crear indicadores objetivos de rendimiento.	(Gamal Abdualmaged Ali, Haim Hilman & Abdullahi Hassan Gorondutse, 2020)
	Revisar las relaciones entre políticas, legislación y resultados financieros, y su impacto en la sostenibilidad.	(Debashree De, Soumyadeb Chowdhury, Prasanta Kumar Dey & Sadhan Kumar Ghosh, 2020)
	Prestar atención a la relación entre el modo en el que los políticos y las áreas estratégicas prioritarias lidian con las crisis.	(Vanessa Ratten, 2020)
Medio ambiente sustentable e innovación financiera	Explicar las causas de las fallas de los países en vías de desarrollo, para implementar prácticas de producción ecológica y recopilar datos para explicar sus efectos a largo plazo.	(Charles Baah, Douglas Opoku-Agyeman, Innocent S.K. Acquah, Yaw Agyabeng-Mensah, Ebenezer Afum, Daniel Faibil, Farid Abdel Moro Abdoulaye, 2021)
	Emplear datos de mayor alcance de conservación ambiental, para obtener la información apropiada sobre los indicadores.	(Danquah Jeff Boakye, Ishmael Tingbani, Gabriel Sam Ahinful, Randolph Nsor-Ambala, 2021)



---

Idear un plan de participación del entorno empresarial, para aportar a la RSC ambientalista.	(Francisco Javier Forcadell, Fernando Úbeda, Elisa Aracil, 2021)
Conformar métodos de sostenimiento en un ciclo largo, para reducir el dominio tradicional de la praxis empresarial.	(David Talbot, Nicolas Raineri & Alain Daou, 2021)
Concentrar las líneas funcionales del estudio de modo que se favorezca la vida útil de la producción ecologista.	(Yi Zhang & Feng Wei, 2021)

---

**Fuente:** elaboración propia

## AGRADECIMIENTOS

Los autores desean agradecer al equipo editorial de la Revista Apuntes del Cenes por su gestión en el proceso de publicación de este artículo; igualmente, a los evaluadores que con sus aportes ayudaron a darle mayor calidad a la publicación.

## FINANCIAMIENTO

Esta investigación fue financiada con recursos destinados por los grupos de investigación de la Universidad Católica de Pereira, la Universidad Católica Luis Amigó, la Universidad del Valle de Atejamac y la Universidad de Caldas.

## CONTRIBUCIÓN DE LOS AUTORES

Carlos Andrés Díaz Restrepo contribuyó con la elaboración del manuscrito, el análisis de los resultados y la identificación de la agenda de futuras investigaciones.

Mónica Patiño contribuyó con el diseño de las tablas, las gráficas, las estimaciones, cálculos y en la interpretación de la información.

Pedro Duque utilizó su experiencia en el *software* R y Gephi para orientar el análisis de la revisión bibliométrica, las estimaciones, cálculos y la definición de los clústeres de investigación.

Luis Salvador Cervantes Cervantes contribuyó con el análisis de la información, la interpretación de los resultados, el diseño metodológico y la redacción de las conclusiones.

Andrea Franco aportó la búsqueda de la información, la realización de los cálculos, el diseño gráfico y el análisis de la información.

## DECLARACIÓN DE CONFLICTOS DE INTERESES

Los autores declaran que no existe conflicto de intereses.

## REFERENCIAS

- [1] Acevedo Meneses, J. P., Robledo Giraldo, S. & Sepúlveda Angarita, M. Z. (2020). Subáreas de internacionalización de emprendimientos: una revisión bibliográfica. *Económicas CUC*, 42(1), 249-268. <https://doi.org/10.17981/econcuc.42.1.2021.org.7>
- [2] Agyabeng-Mensah, Y., & Tang, L. (2021). The Relationship Among Green Human Capital, Green Logistics Practices, Green Competitiveness, Social Performance and Financial Performance. *International Journal of Manufacturing Technology and Management*, (ahead-of-print). <https://doi.org/10.1108/JMTM-11-2020-0441>
- [3] Agyapong, F. O., Agyapong, A., & Poku, K. (2017). Nexus Between Social Capital and Performance of Micro and Small Firms in an Emerging Economy: The Mediating Role of Innovation. *Cogent Business & Management*, 4(1), 1309784. <https://doi.org/10.1080/23311975.2017.1309784>
- [4] Ali, G. A., Hilman, H., & Gorondutse, A. H. (2020). Effect of Entrepreneurial Orientation, Market Orientation and Total Quality Management on Performance. *Benchmarking An International Journal*, 27(4), 1503-1531. <https://doi.org/10.1108/bij-08-2019-0391>
- [5] Al-Mamary, Y. H., Alwaheeb, M. A., Alshammari, N. G. M., Abdulrab, M., & Soltane HB, B. (2020). The Effect of Entrepreneurial Orientation on Financial and Non-Financial Performance in Saudi SMEs: A Review. *Journal of Critical Reviews*, 7(14). <https://doi.org/10.31838/jcr.07.14.35>
- [6] Amoah, J. (2020). Social Media and Its Impact on the Financial Performance on SMEs in Developing Countries: A Literature Review. In C. Karpasitis & C. Varda (Eds.), *Proceedings of the 7th European Conference on Social Media, ECSM 2020* (pp. 37-41). Uclan Cyprus. <https://play.google.com/store/books/details?id=FCAEEAAAQBAJ>
- [7] Anwar, M. (2018). Business Model Innovation and SMEs Performance. Does Competitive Advantage Mediate? *International Journal of Innovation Management*, 22(07), 1850057. <https://doi.org/10.1142/S1363919618500573>
- [8] Anwar, M., & Shah, S. Z. A. (2021). Entrepreneurial Orientation and Generic Competitive Strategies for Emerging SMEs: Financial and Nonfinancial Performance Perspective. *Journal of Public Affairs*, 21(1). <https://doi.org/10.1002/pa.2125>
- [9] Aria, M., & Cuccurullo, C. (2017). Bibliometrix: An R-tool for Comprehensive Science Mapping Analysis. *Journal of Informetrics*, 11(4), 959-975. <https://doi.org/10.1016/j.joi.2017.08.007>

- [10] Baah, C., Opoku-Agyeman, D., Acquah, I. S. K., Agyabeng-Mensah, Y., Afum, E., Faibil, D., & Abdoulaye, F. A. M. (2021). Examining the Correlations Between Stakeholder Pressures, Green Production Practices, Firm Reputation, Environmental and Financial Performance: Evidence from Manufacturing SMEs. *Sustainable Production and Consumption*, 27, 100-114. <https://doi.org/10.1016/j.spc.2020.10.015>
- [11] Bahta, D., Yun, J., Islam, M. R., & Bikanyi, K. J. (2021). How Does CSR Enhance the Financial Performance of SMEs? The Mediating Role of Firm Reputation. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 34(1), 1428-1451. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2020.1828130>
- [12] Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99-120. <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>
- [13] Bartolacci, F., Caputo, A., & Soverchia, M. (2020). Sustainability and Financial Performance of Small and Medium Sized Enterprises: A Bibliometric and Systematic Literature Review. *Business Strategy and the Environment*, 29(3), 1297-1309. <https://doi.org/10.1002/bse.2434>
- [14] Bastian, M., Heymann, S., & Jacomy, M. (2009). Gephi: An Open Source Software for Exploring and Manipulating Networks. *International AAAI Conference on Weblogs and Social Media*. <https://gephi.org/users/publications/>
- [15] Blanco-Mesa, F., León-Castro, E., & Merigó, J. M. (2019). A Bibliometric Analysis of Aggregation Operators. *Applied Soft Computing*, 81(105488), 105488. <https://doi.org/10.1016/j.asoc.2019.105488>
- [16] Blanco-Mesa, F., Merigó, J. M., & Gil-Lafuente, A. M. (2017). Fuzzy Decision Making: A Bibliometric-Based Review. *Journal of Intelligent & Fuzzy Systems*, 32(3), 2033-2050. <https://doi.org/10.3233/jifs-161640>
- [17] Blondel, V. D., Guillaume, J.-L., Lambiotte, R., & Lefebvre, E. (2008). Fast Unfolding of Communities in Large Networks. *Journal of Statistical Mechanics*, 2008(10), P10008. <https://doi.org/10.1088/1742-5468/2008/10/P10008>
- [18] Boakye, D. J., Tingbani, I., Ahinful, G. S., & Nsor-Ambala, R. (2021). The Relationship Between Environmental Management Performance and Financial Performance of Firms Listed in the Alternative Investment Market (AIM) in the UK. *Journal of Cleaner Production*, 278, 124034. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.124034>

- [19] Bos-Brouwers, H. E. J. (2009). Corporate Sustainability and Innovation in SMEs: Evidence of Themes and Activities in Practice. *Business Strategy and the Environment*. <https://doi.org/10.1002/bse.652>
- [20] Branco, M. C., & Rodrigues, L. L. (2006). Corporate Social Responsibility and Resource-Based Perspectives. *Journal of Business Ethics: JBE*, 69(2), 111-132. <https://doi.org/10.1007/s10551-006-9071-z>
- [21] Budiarto, D. S., Rahmawati, Prabowo, M. A., Bandi, Djajanto, L., Widodo, K. P., & Herawan, T. (2018). Accounting Information System (AIS) Alignment and Non-financial Performance in Small Firm: A Contingency Perspective. In *Computational Science and Its Applications–ICCSA 2018* (pp. 382-394). Springer International Publishing. [https://doi.org/10.1007/978-3-319-95165-2\\_27](https://doi.org/10.1007/978-3-319-95165-2_27)
- [22] Budiarto, D. S., Rahmawati, R., Bandi, B., & Prabowo, M. A. (2019). Accounting Information System and Non-financial Performance in Small Firm: Empirical Research Based on Ethnicity. *Journal of Intercultural Studies*, 12(1), 338-351. <https://doi.org/10.14254/2071-8330.2019/12-1/23>
- [23] Buitrago, S., Duque, P., & Robledo, S. (2020). Branding corporativo: una revisión bibliográfica. *Económicas CUC*, 41(1). <https://doi.org/10.17981/econ-cuc.41.1.2020.Org.1>
- [24] Cantele, S., & Zardini, A. (2018). Is Sustainability a Competitive Advantage for Small Businesses? An Empirical Analysis of Possible Mediators in the Sustainability–Financial Performance Relationship. *Journal of Cleaner Production*, 182, 166-176. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2018.02.016>
- [25] Clavijo-Tapia, F. J., Duque-Hurtado, P. L., Arias-Cerquera, G., & Tolosa-Castañeda, M. A. (2021). Organizational Communication: A Bibliometric Analysis from 2005 to 2020. *Clío América*, 15(29). <https://doi.org/10.21676/23897848.4311>
- [26] Covin, J. G., & Slevin, D. P. (1989). Strategic Management of Small Firms in Hostile and Benign Environments. *Strategic Management Journal*, 10(1), 75-87. <https://doi.org/10.1002/smj.4250100107>
- [27] De, D., Chowdhury, S., Dey, P. K., & Ghosh, S. K. (2020). Impact of Lean and Sustainability Oriented Innovation on Sustainability Performance of Small and Medium Sized Enterprises: A Data Envelopment Analysis-based Framework. *International Journal of Production Economics*, 219, 416-430. <https://doi.org/10.1016/j.ijpe.2018.07.003>
- [28] Di Vaio, A., Palladino, R., Pezzi, A., & Kalisz, D. E. (2021). The Role of Digital Innovation in Knowledge Management Systems: A Systematic Literature

- Review. *Journal of Business Research*, 123, 220-231. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2020.09.042>
- [29] Duque, P., & Cervantes, L. S. (2019). Responsabilidad social universitaria: una revisión sistemática y análisis bibliométrico. *Estudios Gerenciales*, 35(153), 451-464. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2019.153.3389>
- [30] Duque, P., Meza, O. E., Giraldo, D., & Barreto, K. (2021). Economía social y economía solidaria: un análisis bibliométrico y revisión de literatura. *Revesco, Revista de Estudios Cooperativos*, 138, e75566-e75566. <https://doi.org/10.5209/reve.75566>
- [31] Duque Hurtado, P. L., Meza Aguirre, O. E., Zapata Lesmes, G. A. & Giraldo Castellanos, J. D. (2020). Internacionalización de empresas latinas: evolución y tendencias. *Económicas CUC*, 42(1), 122-152. <https://doi.org/10.17981/econ-cuc.42.1.2021.org.1>
- [32] Duque, P., & Oliva, E. J. D. (2022). Tendencias emergentes en la literatura sobre el compromiso del cliente: un análisis bibliométrico. *Estudios Gerenciales*, 38(162), 120-132. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2022.162.4528>
- [33] Duque-Hurtado, P., Samboni-Rodríguez, V., Castro-García, M., Montoya-Restrepo, L. A., & Montoya-Restrepo, I. A. (2020). Neuromarketing: Its Current Status and Research Perspectives. *Estudios Gerenciales*, 525-539. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2020.157.3890>
- [34] Duque, P., Toro, A., Ramírez, D., & Carvajal, M. E. (2020). Marketing viral: aplicación y tendencias. *Clío América*, 14(27), 454-468. <https://doi.org/10.21676/23897848.3759>
- [35] Echchakoui, S. (2020). Why and How to Merge Scopus and Web of Science During Bibliometric Analysis: The Case of Sales Force Literature from 1912 to 2019. *Journal of Marketing Analytics*, 8(3), 165-184. <https://doi.org/10.1057/s41270-020-00081-9>
- [36] El Chaarani, H., Vrontis, P. D., El Nemar, S., & El Abiad, Z. (2021). The Impact of Strategic Competitive Innovation on the Financial Performance of SMEs During COVID-19 Pandemic Period. *Competitiveness Review Journal*, (ahead-of-print). <https://doi.org/10.1108/cr-02-2021-0024>
- [37] Forcadell, F. J., Úbeda, F., & Aracil, E. (2021). Effects of Environmental Corporate Social Responsibility on Innovativeness of Spanish Industrial SMEs. *Technological Forecasting and Social Change*, 162(120355), 120355. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120355>

- [38] Freeman, L. C. (1977). A Set of Measures of Centrality Based on Betweenness. *Sociometry*, 40(1), 35. <https://doi.org/10.2307/3033543>
- [39] Fu, Q., Sial, M. S., Arshad, M. Z., Comite, U., Thu, P. A., & Popp, J. (2021). The Inter-Relationship Between Innovation Capability and SME Performance: The Moderating Role of the External Environment. *Sustainability: Science Practice and Policy*, 13(16), 9132. <https://doi.org/10.3390/su13169132>
- [40] Gurzki, H., & Woisetschläger, D. M. (2017). Mapping the luxury Research Landscape: A Bibliometric Citation Analysis. *Journal of Business Research*, 77, 147-166. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2016.11.009>
- [41] Hammann, E.-M., Habisch, A., & Pechlaner, H. (2009). Values that Create Value: Socially Responsible Business Practices in SMEs. Empirical Evidence from German Companies. *Business Ethics*, 18(1), 37-51. <https://doi.org/10.1111/j.1467-8608.2009.01547.x>
- [42] Hastuti, T. D., Sanjaya, R., & Koeswoyo, F. (2021). The Investment Opportunity, Information Technology and Financial Performance of SMEs. In *2021 International Conference on Computer Information Sciences (ICCOINS)*, Kuching, Malaysia, 2021 (pp. 247-251). <https://doi.org/10.1109/ICCOINS49721.2021.9497182>
- [43] Herrera Madueño, J., Larrán Jorge, M., Martínez Conesa, I., & Martínez-Martínez, D. (2016). Relationship Between Corporate Social Responsibility and Competitive Performance in Spanish SMEs: Empirical Evidence from a Stakeholders' Perspective. *BRQ Business Research Quarterly*, 19(1), 55-72. <https://doi.org/10.1016/j.brq.2015.06.002>
- [44] Horváthová, E. (2010). Does Environmental Performance Affect Financial Performance? A Meta-Analysis. *Ecological Economics: The Journal of the International Society for Ecological Economics*, 70(1), 52-59. <https://doi.org/10.1016/j.ecolecon.2010.04.004>
- [45] Jain, P., Vyas, V., & Chalasani, D. P. S. (2016). Corporate Social Responsibility and Financial Performance in SMEs: A Structural Equation Modelling Approach. *Global Business Review*, 17(3), 630-653. <https://doi.org/10.1177/0972150916630827>
- [46] Jain, P., Vyas, V., & Roy, A. (2017). Exploring the Mediating Role of Intellectual Capital and Competitive Advantage on the Relation Between CSR and Financial Performance in SMEs. *Social Responsibility, Journalism, Law, Medicine*, 13(1), 1-23. <https://doi.org/10.1108/SRJ-04-2015-0048>

- [47] Jenkins, H. (2006). Small Business Champions for Corporate Social Responsibility. *Journal of Business Ethics: JBE*, 67(3), 241-256. <https://doi.org/10.1007/s10551-006-9182-6>
- [48] Jiménez-Zarco, A. I., Clemente-Almendros, J. A., González-González, I., & Aracil-Jordà, J. (2021). Female Micro-Entrepreneurs and Social Networks: Diagnostic Analysis of the Influence of Social-Media Marketing Strategies on Brand Financial Performance. *Frontiers in Psychology*, 12, 630058. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2021.630058>
- [49] Johnsen, G. J., & McMahon, R. G. P. (2005). Owner-manager Gender, Financial Performance and Business Growth Amongst SMEs from Australia's Business Longitudinal Survey. *International Small Business Journal*, 23(2), 115-142. <https://doi.org/10.1177/0266242605050509>
- [50] Khattak, M. S., Anwar, M., & Clauß, T. (2021). The Role of Entrepreneurial Finance in Corporate Social Responsibility and New Venture Performance in an Emerging Market. *The Journal of Entrepreneurship*, 30(2), 336-366. <https://doi.org/10.1177/09713557211025655>
- [51] Kortum, S., & Lerner, J. (2000). Assessing the Contribution of Venture Capital to Innovation. *The Rand Journal of Economics*, 31(4), 674. <https://doi.org/10.2307/2696354>
- [52] Lucato, W. C., Costa, E. M., & de Oliveira Neto, G. C. (2017). The Environmental Performance of SMEs in the Brazilian Textile Industry and the Relationship with their Financial Performance. *Journal of Environmental Management*, 203(Part 1), 550-556. <https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2017.06.028>
- [53] Lumpkin, G. T., & Dess, G. G. (1996). Clarifying the Entrepreneurial Orientation Construct and Linking It to Performance. *Academy of Management Review*. *Academy of Management*, 21(1), 135-172. <https://doi.org/10.2307/258632>
- [54] Lussak, A., Abdurachman, E., Gautama, I., & Setiowati, R. (2020). The Influence of Financial Performance and Innovation of Services and Products on the Survival of Small Businesses in Food and Beverage in the Jakarta City with Mediation of Operational Improvement. *Management Science Letters*, 463-468. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2019.8.024>
- [55] Lussak, A., Abdurachman, E., So, I.G., Setiowati, R. (2019). The Effect of Financial Performance, Service and Product Innovation on the Survival of Small Businesses Mediated by TAM. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 7(12), 259-275. <https://www.researchgate.net/>

publication/339168021\_The\_Effect\_of\_Financial\_Performance\_Service\_and\_Product\_Innovation\_on\_the\_Survival\_of\_Small\_Businesses\_Mediated\_by\_TAM

- [56] Magrizos, S., Apospori, E., Carrigan, M., & Jones, R. (2021). Is CSR the Panacea for SMEs? A Study of Socially Responsible SMEs During Economic Crisis. *European Management Journal*, 39(2), 291-303. <https://doi.org/10.1016/j.emj.2020.06.002>
- [57] Martínez-Conesa, I., Soto-Acosta, P., & Palacios-Manzano, M. (2017). Corporate Social Responsibility and Its Effect on Innovation and Firm Performance: An Empirical Research in SMEs. *Journal of Cleaner Production*, 142, 2374-2383. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.11.038>
- [58] Mashingaidze, M., Phiri, M., & Bomani, M. (2021). The Influence of Strategy Formulation Practices on the Perceived Financial Performance of Small and Medium Enterprises: The Zimbabwean Experience. *The Southern African Journal of Entrepreneurship and Small Business Management*, 13(1), 11. <https://doi.org/10.4102/sajesbm.v13i1.343>
- [59] McWilliams, A., & Siegel, D. (2000). Corporate Social Responsibility and Financial Performance: Correlation or Misspecification? *Strategic Management Journal*, 21(5), 603-609. [https://doi.org/10.1002/\(sici\)1097-0266\(200005\)21:5<603::aid-smj101>3.0.co;2-3](https://doi.org/10.1002/(sici)1097-0266(200005)21:5<603::aid-smj101>3.0.co;2-3)
- [60] Murillo, D., & Lozano, J. M. (2006). SMEs and CSR: An Approach to CSR in their Own Words. *Journal of Business Ethics: JBE*, 67(3), 227-240. <https://doi.org/10.1007/s10551-006-9181-7>
- [61] Nasiri, M., Ukko, J., Saunila, M., Rantala, T., & Rantanen, H. (2020). Digital-related Capabilities and Financial Performance: The Mediating Effect of Performance Measurement Systems. *Technology Analysis and Strategic Management*, 32(12), 1393-1406. <https://doi.org/10.1080/09537325.2020.1772966>
- [62] Nejati, M., Quazi, A., Amran, A., & Ahmad, N. H. (2017). Social Responsibility and Performance: Does Strategic Orientation Matter for Small Businesses? *Journal of Small Business Management*, 55, 43-59. <https://doi.org/10.1111/jsbm.12305>
- [63] Nuryakin, N. A., Widayanti, R., Damayanti, R., & Susanto, N. A. (2021). The Importance of Market Information Accessibility to Enhancing SMEs Indonesian superior Financial Performance. *International Journal of Business Innovation and Research*, 25(1), 1. <https://doi.org/10.1504/ijbir.2021.115010>



- [64] OECD & World Bank. (2020). *Global State of Small Business Report: Reflections on six waves of data collection*. [Data for Good]. Facebook. <https://dataforgood.fb.com/global-state-of-smb>
- [65] Orlitzky, M., Schmidt, F. L., & Rynes, S. L. (2003). Corporate Social and Financial Performance: A Meta-Analysis. *Organization Studies*, 24(3), 403-441. <https://doi.org/10.1177/0170840603024003910>
- [66] Otache, I., & Mahmood, R. (2015). Corporate Entrepreneurship and Business Performance: The Role of External Environment and Organizational Culture: A Proposed Framework. *Mediterranean Journal of Social Sciences*, 6(4), 524-524. <https://doi.org/10.5901/mjss.2015.v6n4s3p524>
- [67] Pavelkova, D., Zizka, M., Homolka, L., Knapkova, A., & Pelloneova, N. (2021). Do Clustered Firms Outperform the Non-clustered? Evidence of Financial Performance in Traditional Industries. *Economic Research-Ekonomika Istraživanja*, 1-23. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2021.1874460>
- [68] Porter, M. E. (1980). Industry Structure and Competitive Strategy: Keys to Profitability. *Financial Analysts Journal*, 36(4), 30-41. <https://doi.org/10.2469/faj.v36.n4.30>
- [69] Pranckutė, R. (2021). Web of Science (WoS) and Scopus: The Titans of Bibliographic Information in Today's Academic World. *Publications*, 9(1), 12. <https://doi.org/10.3390/publications9010012>
- [70] Queiroz, M. M., & Fosso Wamba, S. (2021). A Structured Literature Review on the Interplay Between Emerging Technologies and COVID-19 - Insights and Directions to Operations Fields. *Annals of Operations Research*, 1-27. <https://doi.org/10.1007/s10479-021-04107-y>
- [71] Ramos, V., Duque, P., & Vieira, J. A. (2021). Responsabilidad social corporativa y emprendimiento: evolución y tendencias de investigación. *Desarrollo Gerencial*, 13(1), 1-34. <https://doi.org/10.17081/dege.13.1.4210>
- [72] Ratten, V. (2020). Coronavirus (COVID-19) and Social Value Co-creation. *The International Journal of Sociology and Social Policy*, (ahead-of-print). <https://doi.org/10.1108/IJSSP-06-2020-0237>
- [73] Raveendra, P. V., Singh, J. E., & Singh P Kumar. (2018). Behavioral Finance and Its Impact on Poor Financial Performance of SMES: A Review. *International Journal of Mechanical Engineering and Technology*, 9(5), 341-348. <http://www.iaeme.com/IJMET/issues.asp?JType=IJMET&VType=9&IType=5>

- [74] Reverte, C., Gómez-Melero, E., & Cegarra-Navarro, J. G. (2016). The Influence of Corporate Social Responsibility Practices on Organizational Performance: Evidence from Eco-Responsible Spanish Firms. *Journal of Cleaner Production*, 112, 2870-2884. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2015.09.128>
- [75] Robledo, S., Osorio, G., & López, C. (2014). Networking en pequeña empresa: una revisión bibliográfica utilizando la teoría de grafos. *Revista Vínculos*, 11(2), 6-16. <https://doi.org/10.14483/2322939X.9664>
- [76] Roffia, P. (2021). Family Involvement and Financial Performance in SMEs: Evidence from Italy. *International Journal of Entrepreneurship & Small Business*, 43(1), 39. <https://doi.org/10.1504/ijesb.2021.115313>
- [77] Rozsa, Z., Belas, J., Jr, Khan, K. A., & Zvarikova, K. (2021). Corporate Social Responsibility and Essential Factors of Personnel Risk Management in SMEs. *Polish Journal of Management Studies*, 23(2), 449-463. <https://doi.org/10.17512/pjms.2021.23.2.27>
- [78] Rubaceti, N. A. B., Giraldo, S. R., & Sepulveda, M. Z. (2022). Una revisión bibliográfica del Fintech y sus principales subáreas de estudio. *Económicas CUC*, 43(1). <https://doi.org/10.17981/econuc.43.1.2022.Econ.4>
- [79] Rubio-Andrés, M., Ramos-González, M. del M., & Sastre-Castillo, M. Á. (2021). Do High Performance Work Systems Improve Workplace Well-Being in SMES? Implications for Financial Performance. *Applied Research in Quality of Life*. <https://doi.org/10.1007/s11482-021-09965-z>
- [80] Saeidi, S. P., Sofian, S., Saeidi, P., Saeidi, S. P., & Saeidi, S. A. (2015). How Does Corporate Social Responsibility Contribute to Firm Financial Performance? The Mediating Role of Competitive Advantage, Reputation, and Customer Satisfaction. *Journal of Business Research*, 68(2), 341-350. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2014.06.024>
- [81] *Scimago Journal & Country Rank*. (2021). <https://www.scimagojr.com/>
- [82] Secinaro, S., Dal Mas, F., Brescia, V., & Calandra, D. (2022). Blockchain in the Accounting, Auditing and Accountability Fields: A Bibliometric and Coding Analysis. *Accounting Auditing & Accountability*, 35(9), 168-203. <https://doi.org/10.1108/aaaj-10-2020-4987>
- [83] Semrau, T., Ambos, T., & Sascha Kraus. (2016). Entrepreneurial Orientation and SME Performance Across Societal Cultures: An International Study. *Journal of Business Research*, 69(5), 1928-1932. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2015.10.082>

- [84] Singh, S. K., Giudice, M. D., Chierici, R., & Graziano, D. (2020). Green Innovation and Environmental Performance: The Role of Green Transformational Leadership and Green Human Resource Management. *Technological Forecasting and Social Change*, 150, 119762. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2019.119762>
- [85] Sriyono, Biduri, S., & Proyogi, B. (2021). Acceleration of Performance Recovery and Competitiveness Through Non-Banking Financing in SMEs Based on Green Economy: Impact of COVID-19 Pandemic. *Journal of Innovation and Entrepreneurship*, 10(1), 27. <https://doi.org/10.1186/s13731-021-00166-4>
- [86] Stoian, C., & Gilman, M. (2017). Corporate Social Responsibility that “Pays”: A Strategic Approach to CSR for SMEs. *Journal of Small Business Management*, 55(1), 5-31. <https://doi.org/10.1111/jsbm.12224>
- [87] Surroca, J., Tribó, J. A., & Waddock, S. (2010). Corporate Responsibility and Financial Performance: The Role of Intangible Resources. *Strategic Management Journal*, 31(5), 463-490. <https://doi.org/10.1002/smj.820>
- [88] Szennay, Á., Szigeti, C., Beke, J., & Radácsi, L. (2021). Ecological Footprint as an Indicator of Corporate Environmental Performance-Empirical Evidence from Hungarian SMEs. *Sustainability: Science Practice and Policy*, 13(2), 1000. <https://doi.org/10.3390/su13021000>
- [89] Talbot, D., Raineri, N., & Daou, A. (2021). Implementation of Sustainability Management Tools: The Contribution of Awareness, External Pressures, and Stakeholder Consultation. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 28(1), 71-81. <https://doi.org/10.1002/csr.2033>
- [90] Tang, M., Walsh, G., Lerner, D., Fitza, M. A., & Li, Q. (2018). Green Innovation, Managerial Concern and Firm Performance: An Empirical Study. *Business Strategy and the Environment*, 27(1), 39-51. <https://doi.org/10.1002/bse.1981>
- [91] Tani, M., Papaluca, O., & Sasso, P. (2018). The System Thinking Perspective in the Open-Innovation Research: A Systematic Review. *Journal of Open Innovation Technology Market and Complexity*, 4(3), 38. <https://doi.org/10.3390/joitmc4030038>
- [92] Torres, G., Robledo, S., & Berrío, S. R. (2021). Orientación al mercado: importancia, evolución y enfoques emergentes usando análisis cuantitativo. *Criterio Libre*, 19(35), 326-340. <https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2021v19n35.8371>
- [93] Torugsa, N. A., O'Donohue, W., & Hecker, R. (2013). Proactive CSR: An Empirical Analysis of the Role of Its Economic, Social and Environmental Dimensions on

the Association Between Capabilities and Performance. *Journal of Business Ethics: JBE*, 115(2), 383-402. <https://doi.org/10.1007/s10551-012-1405-4>

- [94] Trejos-Salazar, D. F., Duque, P. L., Montoya, L. A., & Montoya, I. A. (2021). Neuroeconomía: una revisión basada en técnicas de mapeo científico. *Revista De Investigación, Desarrollo e Innovación*, 11(2), 243-260. <https://doi.org/10.19053/20278306.v11.n2.2021.12754>
- [95] Trumpp, C., & Guenther, T. (2017). Too Little or Too Much? Exploring U-shaped Relationships Between Corporate Environmental Performance and Corporate Financial Performance. *Business Strategy and the Environment*, 26(1), 49-68. <https://doi.org/10.1002/bse.1900>
- [96] Valdez-Juárez, L. E., Gallardo-Vázquez, D., & Ramos-Escobar, E. A. (2018). CSR and the Supply Chain: Effects on the Results of SMEs. *Sustainability: Science Practice and Policy*, 10(7), 2356. <https://doi.org/10.3390/su10072356>
- [97] Venugopal, A., Krishnan, T. N., Upadhyayula, R. S., & Kumar, M. (2020). Finding the Microfoundations of Organizational Ambidexterity. Demystifying the Role of Top Management Behavioural Integration. *Journal of Business Research*, 106, 1-11. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2019.08.049>
- [98] Valencia, H. D. S., Robledo, S., Pinilla, R., Duque, M. N. D., & Gerard, O. T. (2020). SAP Algorithm for Citation Analysis: An improvement to Tree of Science. *Ingeniería e Investigación*, 40(1), 45-49. <https://doi.org/10.15446/ing.investig.v40n1.77718>
- [99] Vyas, V., & Jain, P. (2020). Prioritization of Financial Performance Determinants in Indian SMEs. *Journal of Indian Business Research*, 12(2), 169-190. <https://doi.org/10.1108/JIBR-03-2018-0088>
- [100] Waddock, S. A., & Graves, S. B. (1997). The Corporate Social Performance-Financial Performance Link. *Strategic Management Journal*, 18(4), 303-319. [https://doi.org/10.1002/\(sici\)1097-0266\(199704\)18:4<303::aid-smj869>3.0.co;2-g](https://doi.org/10.1002/(sici)1097-0266(199704)18:4<303::aid-smj869>3.0.co;2-g)
- [101] Wallis, W. D. (2007). *A Beginner's Guide to Graph Theory*. Springer/Birkhäuser. <https://doi.org/10.1007/978-0-8176-4580-9>
- [102] Wernerfelt, B. (1984). A resource-Based View of the Firm. *Strategic Management Journal*, 5(2), 171-180. <https://doi.org/10.1002/smj.4250050207>
- [103] Wiesner, R., Chadee, D., & Best, P. (2018). Managing Change Toward Environmental Sustainability: A Conceptual Model in Small and Medium Enterprises. *Organization & Environment*, 31(2), 152-177. <https://doi.org/10.1177/1086026616689292>

- [104] Yang, S., Keller, F. B., & Zheng, L. (2016). *Social Network Analysis: Methods and Examples*. Sage Publications. [https://books.google.com/books/about/Social\\_Network\\_Analysis.html?hl=&id=2ZNIDQAAQBAJ](https://books.google.com/books/about/Social_Network_Analysis.html?hl=&id=2ZNIDQAAQBAJ)
- [105] Zhang, J., & Luo, Y. (2017). Degree Centrality, Betweenness Centrality, and Closeness Centrality in Social Network. In Atlantis Press (Ed.), *Proceedings of the 2017 2nd International Conference on Modelling, Simulation and Applied Mathematics (MSAM2017)* (pp. 300-303). <https://doi.org/10.2991/msam-17.2017.68>
- [106] Zhang, Y., & Wei, F. (2021). SMEs' Charismatic Leadership, Product Life Cycle, Environmental Performance, and Financial Performance: A Mediated Moderation Model. *Journal of Cleaner Production*, 306, 127147. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2021.127147>
- [107] Zhu, J., & Liu, W. (2020). A Tale of Two Databases: The Use of Web of Science and Scopus in Academic Papers. *Scientometrics*, 123(1), 321-335. <https://doi.org/10.1007/s11192-020-03387-8>
- [108] Zupic, I., & Čater, T. (2015). Bibliometric Methods in Management and Organization. *Organizational Research Methods*, 18(3), 429-472. <https://doi.org/10.1177/1094428114562629>
- [109] Zuschke, N. (2020). An Analysis of Process-Tracing Research on Consumer Decision-Making. *Journal of Business Research*, 111, 305-320. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2019.01.028>