

O desempenho *ESG- Environmental, Social and Governance* em diferentes ambientes institucionais

Alexandre Sanches Garcia

Wesley Mendes da Silva

Renato Orsato



EAESP



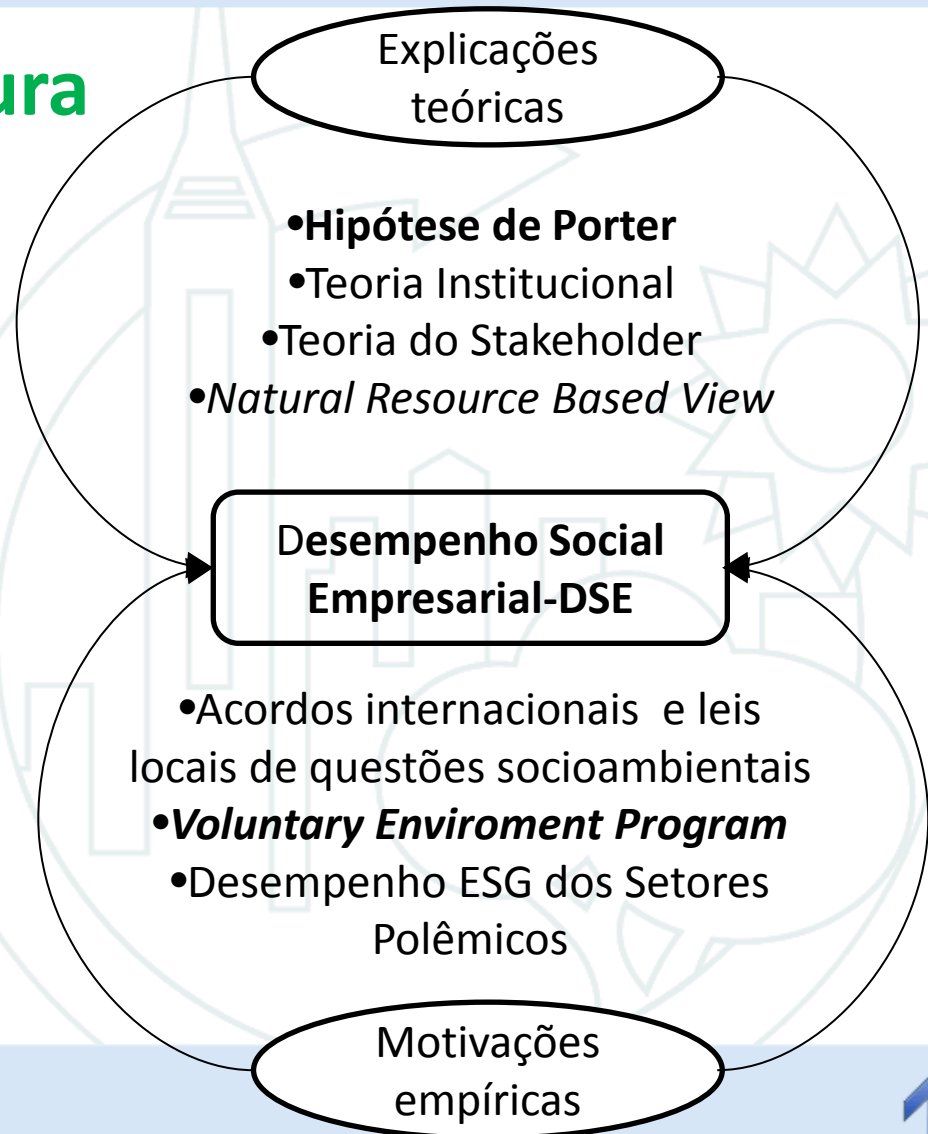
1. Introdução
2. Revisão de Literatura e hipóteses de pesquisa
3. Metodologia
4. Resultados e discussão
5. Conclusão

1. Introdução

Objetivos
Específicos

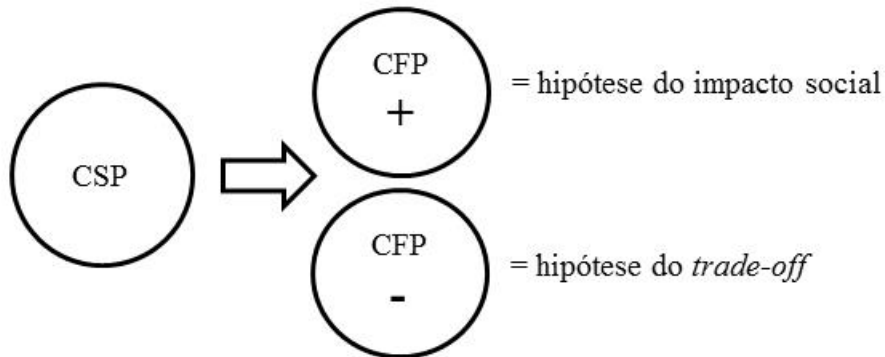
relações entre variáveis do perfil econômico-financeiro e dos indicadores ESG;

2. Revisão da Literatura

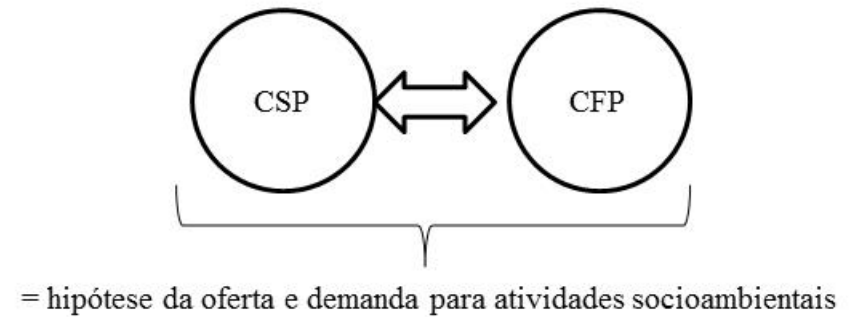


2. Revisão da Literatura

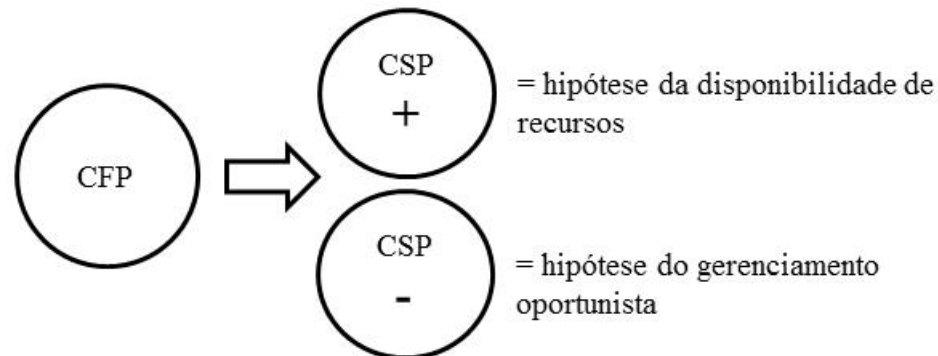
Relação causal 1



Relação causal 3



Relação causal 2

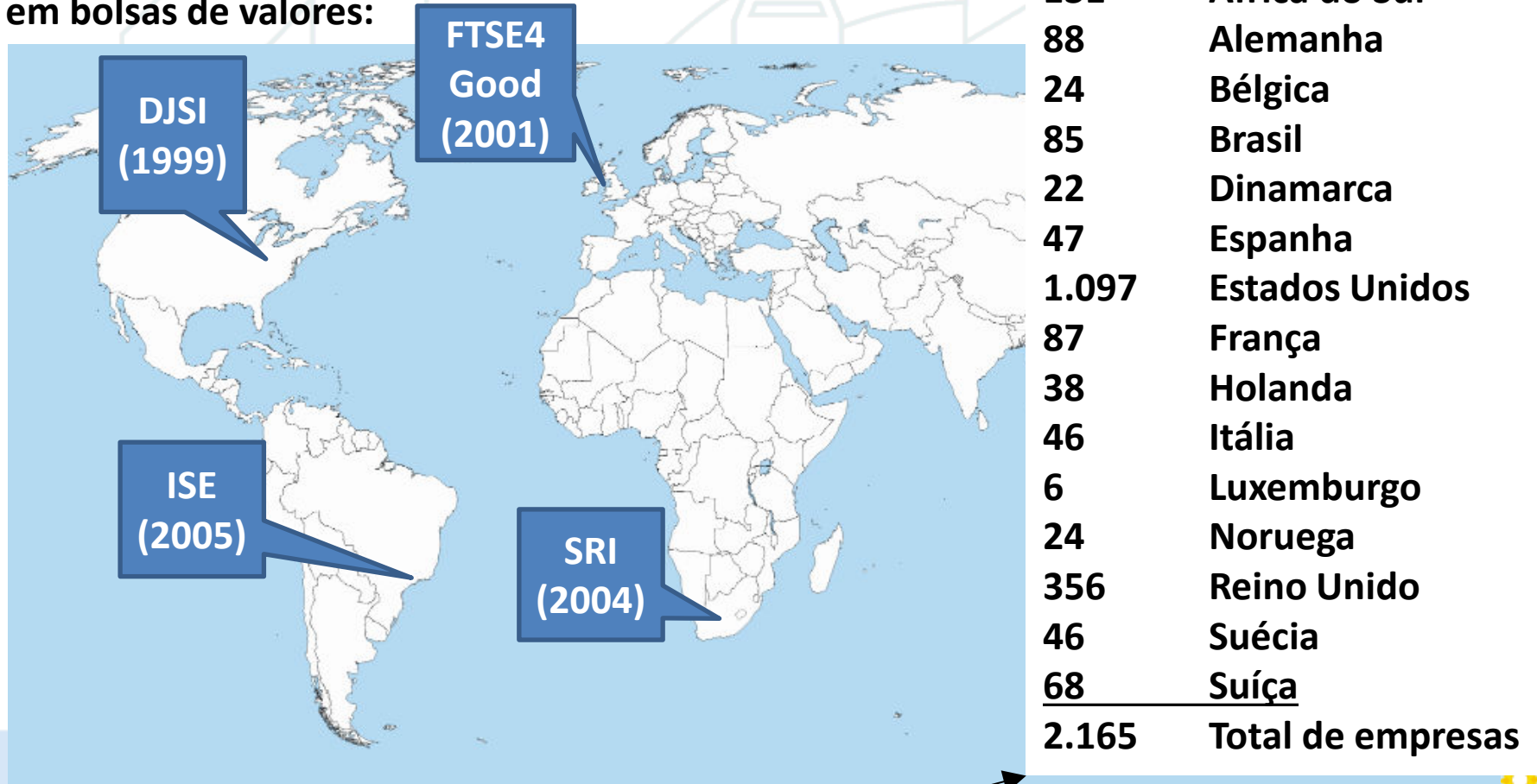


2. Hipóteses de Pesquisa

- *H1: O desempenho financeiro das empresas de países **emergentes** não influencia o desempenho ESG dessas empresas.*
- *H2: O desempenho ESG das empresas de países **emergentes** não influencia o desempenho financeiro dessas empresas.*
- *H3: O desempenho financeiro das empresas de países de economia **desenvolvida** apresenta relação positiva no desempenho ESG dessas empresas.*
- *H4: O desempenho ESG das empresas de países de economia **desenvolvida** influencia positivamente o desempenho financeiro dessas empresas.*
- *H5: Empresas de **setores polêmicos** têm melhor desempenho ESG comparadas às demais empresas dos outros setores*

3. Metodologia - Amostra

Critério: Os quatro primeiros índices de sustentabilidade em bolsas de valores:



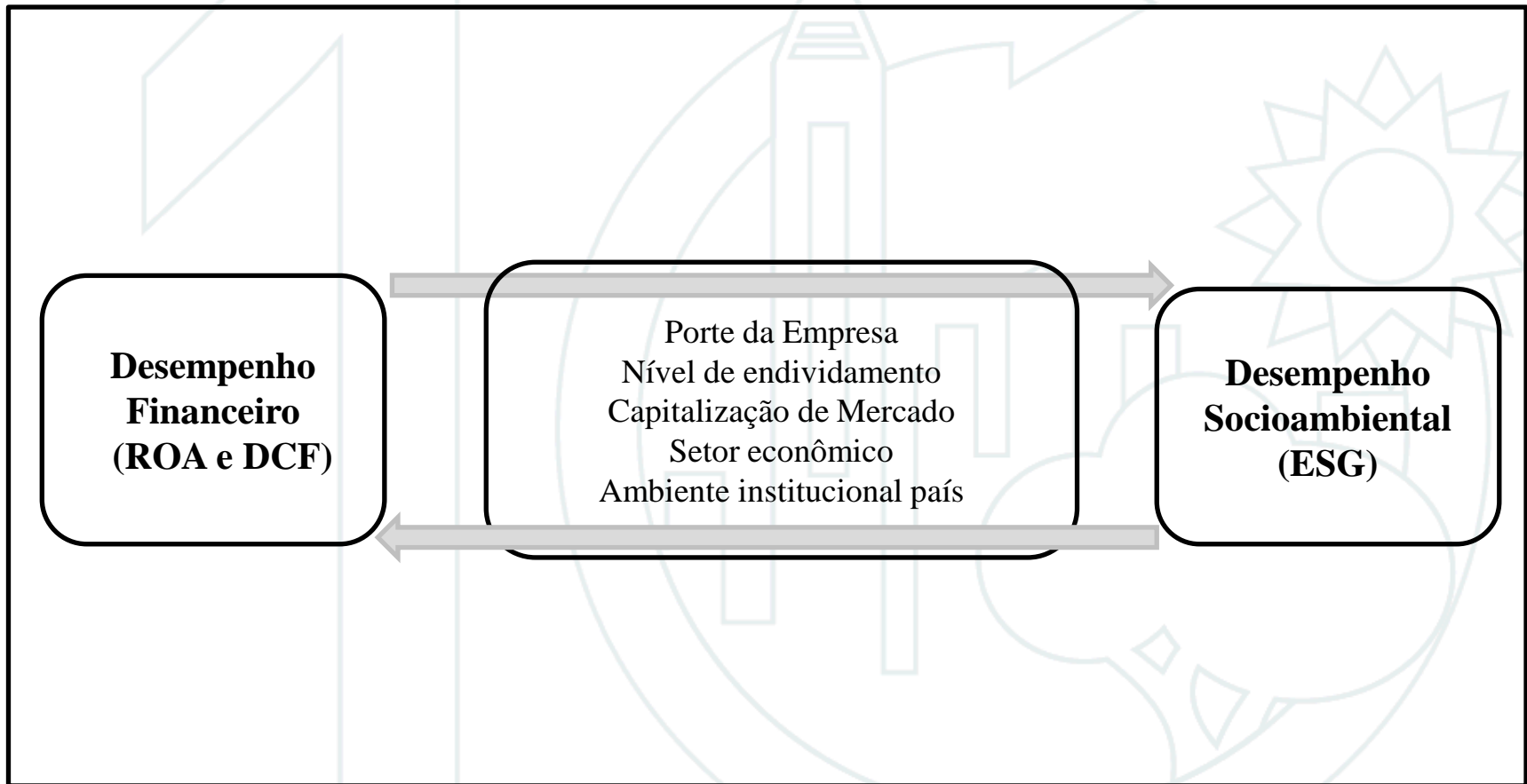
Amostra: de 2007 a 2014

3. Metodologia - Variáveis



Desempenho ESG:
Rating Geral de ESG,
que compreende:
Environmental,
Social e Governance
Ratings

3. Metodologia-Modelo conceitual



4. Resultados-Estatística descritiva

Tabela 5 – Estatística descritiva das variáveis

Variável	N	Média	Mediana	Mínimo	Máximo	Desvio-Padrão
ESG	14122	59,22	64,06	2,56	97,46	28,87
ROA	15822	6,46	5,92	-113,65	302,42	10,66
Lev	16155	40,34	37,08	0,01	480,39	34,18
DCF	15571	1,16	0,74	-19,97	19,99	3,63
Size	16097	15,11	15,08	0	20,37	1,70

Tabela 6 – Matriz de correlação

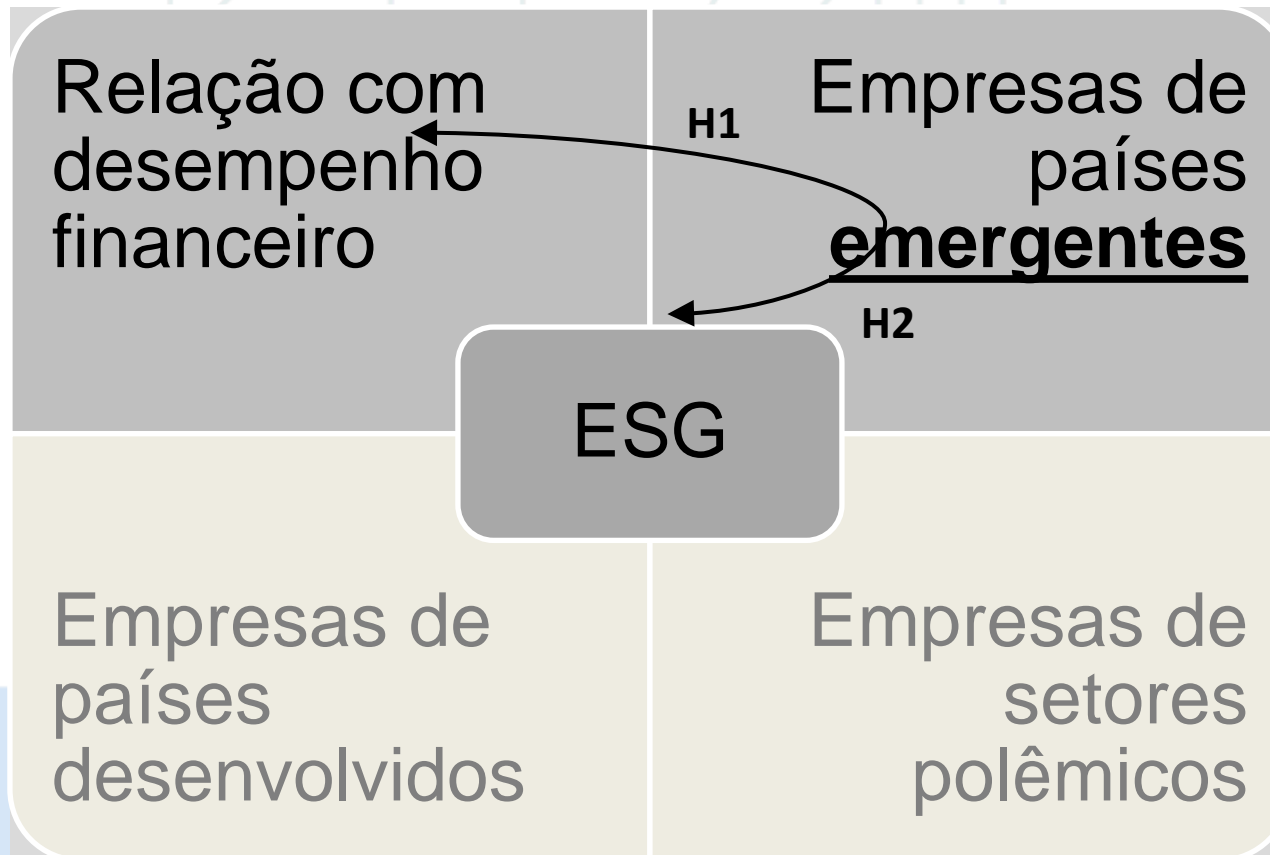
	ESG	ROA	DCF	Lev	Size
ESG	1				
ROA	,075 ^{***}	1			
DCF	,060 ^{***}	,012 ^{***}	1		
Lev	,015 ^{**}	-,136 ^{***}	-,061 ^{***}	1	
Size	,476 ^{***}	,029 ^{***}	,227 ^{***}	,104 ^{***}	1

Nota: *** p < 0,01; ** p < 0,05; * p < 0,1

4. Resultado x Hipótese de pesquisa

H1 *O desempenho financeiro das empresas de países **emergentes** não influencia o desempenho ESG dessas empresas.*

H2 *O desempenho ESG das empresas de países **emergentes** não influencia o desempenho financeiro dessas empresas.*



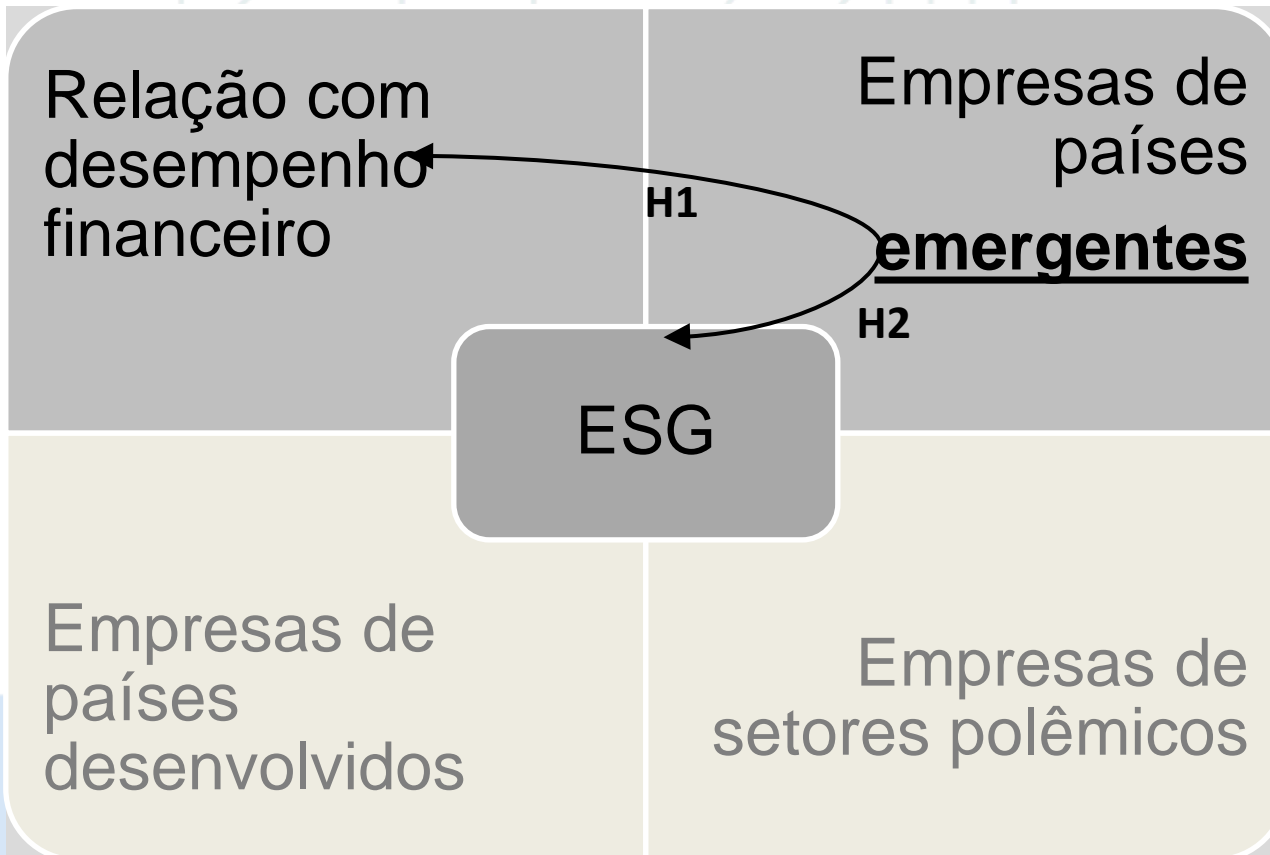
4. Resultados

Tabela 3 – Resultado da regressão com dados em painel: Empresas de Países **EMERGENTES**

Painel A – ESG variável dep.		Painel B – ROA variável dep.		Painel C – DCF variável dep.	
Variable	Fixed Effect	Variable	Fixed Effect	Variable	Fixed Effect
Const	5,02737 (17,393)	Const	32,9842*** (9,178)	Const	-11,4956*** (4,640)
ROA	-0,0305 (0,075)	ESG	-0,0041 (0,022)	ESG	-0,0026 (0,010)
DCF	-0,0435 (0,137)	Lev	-0,0965** (0,025)	Lev	-0,0263 (0,012)
Lev	-0,1458*** (0,045)	Size	-1,3313*** (0,587)	Size	0,8792** (0,296)
Size	3,4395*** (1,096)	List	0,5010 (0,953)	List	-0,6355*** (0,464)
List	7,7889*** (1,668)				
N [#Companies]	213	N [#Companies]	214	N [#Companies]	213

4. Resultado x Hipótese de pesquisa

- H1** *O desempenho financeiro das empresas de países **emergentes** não influencia o desempenho ESG dessas empresas.*
- H2** *O desempenho ESG das empresas de países **emergentes** não influencia o desempenho financeiro dessas empresas.*



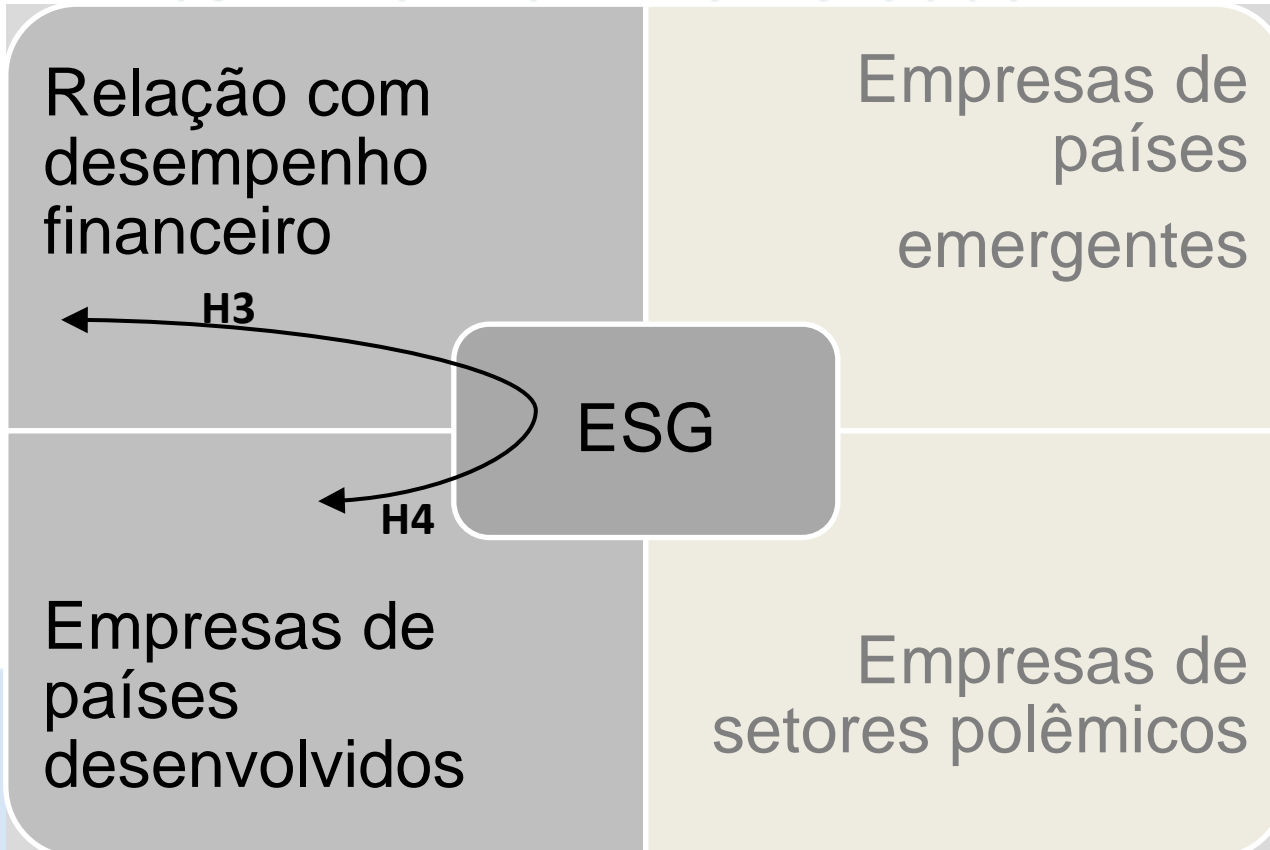
H1	
H2	

Discussão:

A lógica do IDH- as empresas são mais propensas a priorizar o acúmulo de capital e não reconhecer o potencial benefício estratégico dos investimentos em RSE (FRYNAS, 2005)

4. Resultado x Hipótese de pesquisa

- H3** *O desempenho financeiro das empresas de países de economia **desenvolvida** apresenta relação positiva no desempenho ESG dessas empresas.*
- H4** *O desempenho ESG das empresas de países de economia **desenvolvida** influencia positivamente o desempenho financeiro dessas empresas.*



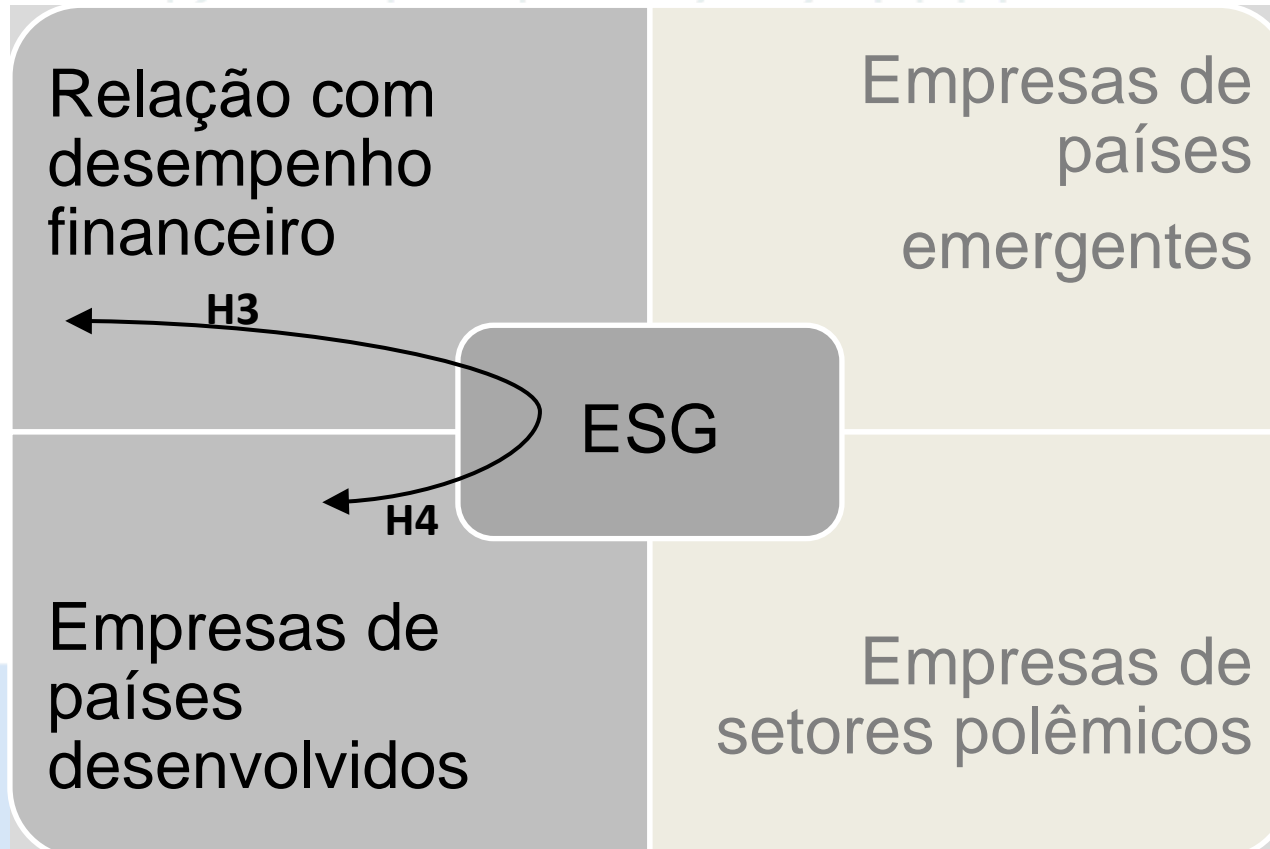
4. Resultados

Tabela 4 – Resultado da regressão com dados em painel: Empresas de Países **desenvolvidos**

Painel A – ESG variável dep.		Painel B – ROA variável dep.		Painel C – DCF variável dep.	
Variable	Fixed Effect	Variable	Fixed Effect	Variable	Fixed Effect
Const	-42,4431*** (5,0264)	Const	-13,3072*** (3,349)	Const	-8,7798*** (1,093)
ROA	0,1205*** (0,014)	ESG	0,0605*** (0,006)	FSG	0,0145*** (0,002)
DCF	0,2609*** (0,044)	Lev	-0,0055*** (0,001)	Lev	-0,0002 (0,0002)
Lev	-0,0018 (0,001)	Size	1,0676*** (0,224)	Size	0,6035*** (0,073)
Size	6,6664*** (0,332)	List	-0,0028 (0,434)	List	-0,0488 (0,133)
List	2,0604*** (0,629)				
N [#Companies]	1929	N [#Companies]	1939	N [#Companies]	1933

4. Resultado x Hipótese de pesquisa

- H3** *O desempenho financeiro das empresas de países de economia **desenvolvida** apresenta relação positiva no desempenho ESG dessas empresas.*
- H4** *O desempenho ESG das empresas de países de economia **desenvolvida** influencia positivamente o desempenho financeiro dessas empresas.*



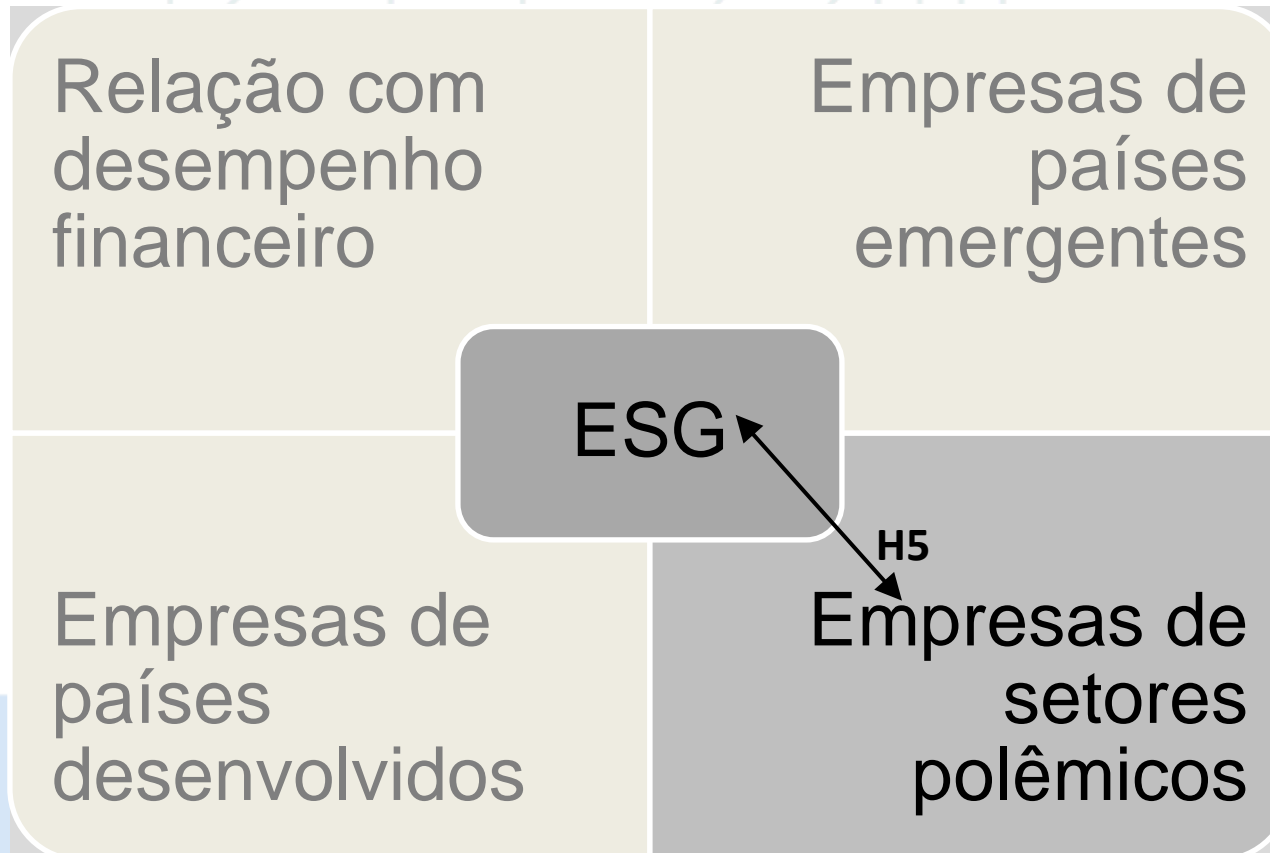
H1	✓
H2	✓

Discussão:

Cenários da Hipótese do impacto social e da Hipótese de disponibilidade de recursos (CORNELL ; SHAPIRO, 1987; PRESTON; O'BANNON,1997)

4. Resultado x Hipótese de pesquisa

H5 Empresas de setores polêmicos têm melhor desempenho ESG comparadas às demais empresas dos outros setores.



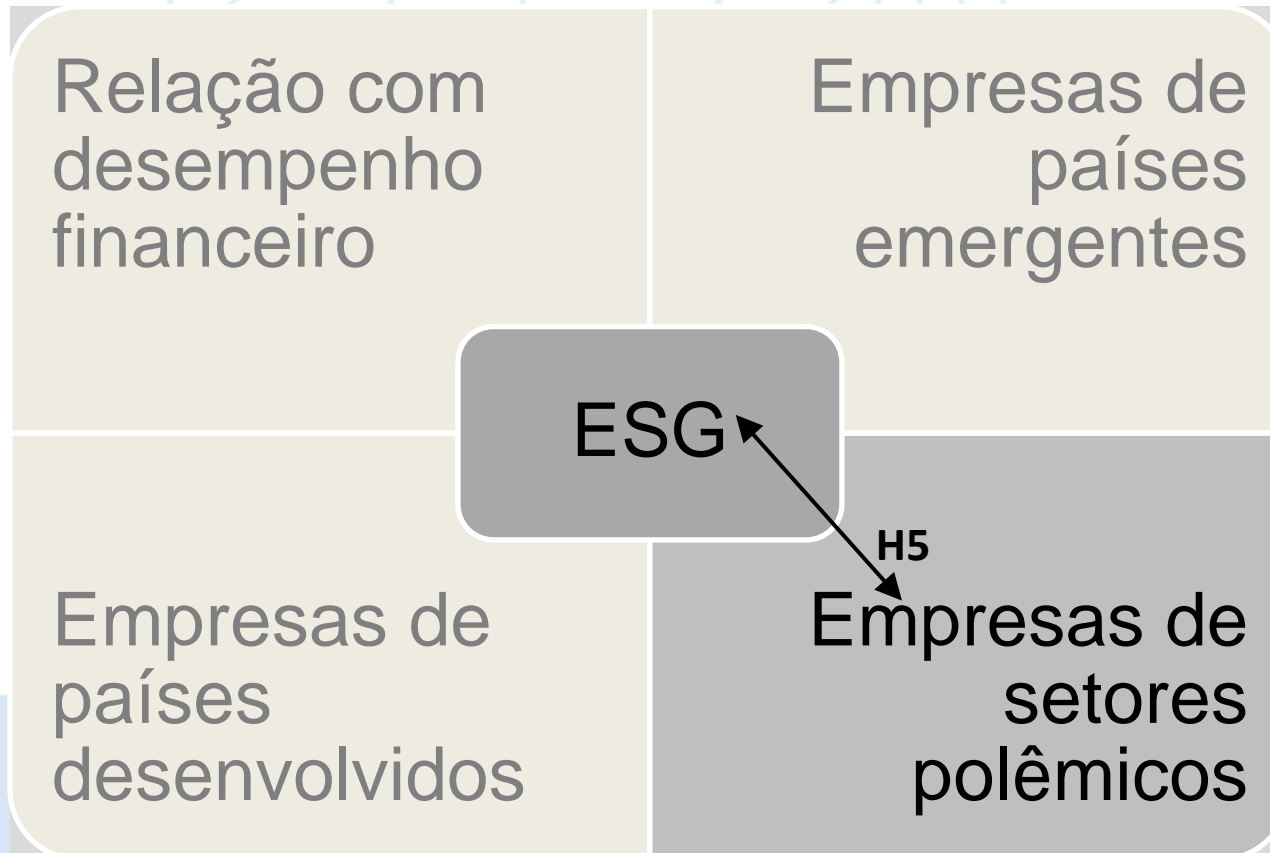
4. Resultado x Hipótese de pesquisa

Tabela 5 – Resultado da regressão com dados em painel: ESG como variável dependente

Variable	All	Developed countries	Emerging countries
Const	-51,8124*** (3,302)	-54,5635*** (3,469)	-55,8946*** (9,606)
ROA	0,1212*** (0,013)	0,1248*** (0,013)	0,0243 (0,059)
Lev	-0,0020 (0,001)	-0,0018 (0,0013)	-0,1157*** (0,035)
Size	7,1059*** (0,216)	7,3579*** (0,228)	6,8088*** (0,616)
Sens	4,1641*** (1,363)	3,7728*** (1,435)	5,8740 (3,192)
List	3,83085*** (0,566)	3,1171*** (0,6193)	13,111*** (1,439)
N [#Companies]	2153	1939	214

4. Resultado x Hipótese de pesquisa

H5 Empresas de setores polêmicos têm melhor desempenho ESG comparadas às demais empresas dos outros setores.



H5-Todos	✓
Developed	✓
Emerging	✗

Discussão:

Empresas desses setores tendem a gerar mais informações de natureza socioambiental para legitimar-se (PATTEN, 2002), sendo indiferente nos emergentes.

5. Conclusões

- Há associação positiva entre desempenho financeiro e ESG, de forma bidirecional, usando medidas financeiras contábeis (ROA) ou de mercado (DCF) na amostra toda;
- Porém, na amostra somente de empresas de países de economia emergente não há essa associação, além do que apresenta-se negativa;
- Empresas de setores polêmicos têm melhor desempenho ESG comparadas às demais empresas dos outros setores, somente nos países desenvolvidos.

Muito obrigado!

Alexandre Garcia
atgempresarial@uol.com.br

