

## ESG E DESEMPENHO FINANCEIRO DAS EMPRESAS LISTADAS NA BOLSA DE VALORES BRASILEIRA

**FRANCISCO EMERSON DA SILVA**  
UNIVERSIDADE DE FORTALEZA - UNIFOR

**KEYSA MANUELA CUNHA DE MASCENA - UNIVERSIDADE DE FORTALEZA**

### **Introdução**

A abordagem ESG (environmental, social, and governance) visa integrar as dimensões ambiental, social e governança no mercado de capitais (WANG et al., 2023). Os investidores estão cada vez mais interessados em empresas que demonstram bom desempenho nessas áreas, pois tais fatores se tornaram importantes para avaliar a sustentabilidade da economia global (MIROSHNYCHENKO; BARONTINI; TESTA, 2017). O conceito enfatiza que as empresas podem gerar lucros enquanto criam valor para todas as partes afetadas por suas atividades (CARARO; BASSO, 2021).

### **Problema de Pesquisa e Objetivo**

As práticas ESG têm um direcionamento de mercado, considerando-se que os fatores ESG estão associados à competitividade das empresas, levando ao aumento do desempenho financeiro por meio de práticas socioambientais (MIROSHNYCHENKO; BARONTINI; TESTA, 2017). Muitos estudos investigam como os fatores ESG estão relacionados ao desempenho financeiro, porém a sinergia entre os fatores também é relevante e pode elevar o desempenho financeiro. Nesse contexto, o objetivo deste artigo é estudar as relações entre as três dimensões ESG e desempenho financeiro.

### **Fundamentação Teórica**

O conceito ESG se alinha à teoria dos stakeholders, considerando que os stakeholders influenciam as organizações a considerarem aspectos econômicos, sociais e ambientais nas decisões organizacionais (CARARO; BASSO, 2021). ESG é compreendido como uma estrutura integrada e um conceito que engloba as dimensões ambiental, social e de governança, os quais exibem uma relação interativa entre suas dimensões (LI et al., 2021).

### **Metodologia**

No presente estudo, a amostra pesquisa é composta por 46 empresas de setores diferentes, que compõem a carteira ISE/B3 no período de 2016 a 2020, resultando em um painel com 159 observações. Regressões para dados em painel com modelagem mista foram adotadas para analisar as relações entre as dimensões ambiental, social e governança com o desempenho financeiro e para interações entre as três dimensões ESG e o desempenho financeiro. As dimensões ESG foram mensuradas pelas respostas ao questionário ISE e a dimensão financeira pelas variáveis ROA, ROE e valor de mercado.

### **Análise dos Resultados**

Os resultados revelaram uma relação positiva e significativa entre a dimensão social e o ROE. Embora tenham estudos que encontrem evidências para um número ampliado de fatores ESG, este estudo destaca a dimensão social como a dimensão mais relacionada aos stakeholders, fortalecendo a importância da dimensão social para o desempenho ESG e desempenho financeiro. A relação entre as dimensões ESG e o desempenho financeiro é complexa e varia entre empresas e setores.

### **Conclusão**

Nesta pesquisa, a dimensão social apresenta relação positiva estatisticamente significativa, concluindo-se que as questões tratadas dentro desta dimensão como o relacionamento com os stakeholders e demais questões sociais, corroboram que as empresas listadas que compõem o índice ISE da B3, bem como as demais empresas, desenvolvem vantagens competitivas ao investir no relacionamento com os stakeholders e nas questões sociais que estão associadas ao desempenho financeiro.

### **Referências Bibliográficas**

DREMPETIC, Samuel; KLEIN, Christian; ZWERGEL, Bernhard. The influence of firm size on the ESG score: Corporate sustainability ratings under review. *Journal of Business Ethics*, v. 167, p. 333-360, 2020. MAZZIONI, Sady et al. Reflexos das práticas ESG e da adesão aos ODS na reputação corporativa e no valor de mercado. *Revista Gestão Organizacional*, v. 16, n. 3, p. 59-77, 2023. ORSATO, Renato; et al. Sustainability indexes: why join in? A study of the 'Corporate Sustainability Index (ISE)' in Brazil. *Journal of Cleaner Production*, v. 96, p. 161-170, 2015.

### **Palavras Chave**

ESG, Desempenho social, Desempenho financeiro