

CARACTERÍSTICAS E DETERMINANTES CORPORATIVOS DA DIVULGAÇÃO ESG NAS EMPRESAS BRASILEIRAS DE CAPITAL ABERTO

ISAC DE FREITAS BRANDÃO

UNIVERSIDADE FEDERAL DO CEARÁ - UFC

FRANCISCA EVELLY LIMA DANTAS

INSTITUTO FEDERAL DE EDUCAÇÃO, CIÊNCIA E TECNOLOGIA DO CEARÁ - IFCE

Introdução

Com a crescente demanda por informações não financeiras sobre as atividades ESG das empresas, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) passou a exigir desde 2023 que empresas brasileiras de capital aberto relatem em seu formulário de referência quais as principais características de natureza ambiental, social e de governança relatada (divulgação ESG). Por meio da análise do formulário de referência, nesse contexto, é possível verificar as principais características e o nível de divulgação ESG das empresas brasileiras de capital aberto e sua relação com atributos corporativos.

Problema de Pesquisa e Objetivo

Por sua natureza voluntária, as características e o nível de divulgação ESG tendem a ser diferentes entre as empresas brasileiras, podendo ser influenciados por atributos corporativos. Neste sentido, o estudo foi motivado pelas seguintes questões de pesquisa: Quais são as características da divulgação de informações ESG das empresas brasileiras de capital aberto? Quais atributos corporativos estão relacionados à divulgação ESG dessas empresas? Seu objetivo, portanto, é analisar as características e os determinantes corporativos da divulgação ESG das empresas brasileiras de capital aberto.

Fundamentação Teórica

Diversas teorias tem sido utilizadas para explicar a divulgação ESG, destacando-se a Teoria dos Stakeholders, a Teoria da Legitimidade, a Teoria Institucional e a Teoria da Agência (Del Gesso & Lodhi, 2025; Seow, 2024). A partir destas lentes teóricas, a literatura tem investigado a influência de atributos corporativos sobre a divulgação ESG, tais como tamanho, endividamento, desempenho financeiro, valor de mercado, estrutura de propriedade, governança corporativa e setor de atividade (Seow, 2024; Tsang et al., 2023).

Metodologia

Inicialmente identificou-se as características e o nível de divulgação ESG de 248 empresas listadas na B3 a partir de análise de conteúdo do formulário de referência de 2024. Em seguida, por meio de análise de regressão, verificou-se a relação das características e do nível de divulgação ESG das empresas amostradas com sete atributos corporativos: tamanho (ativo total), endividamento, rentabilidade (retorno sobre ativos), valor de mercado (Q de Tobin), estrutura de propriedade (concentração de controle), governança corporativa (segmento de listagem) e setor de atividade (segundo a B3).

Análise e Discussão dos Resultados

Aproximadamente 75% das empresas divulga relatório de sustentabilidade, utilizando principalmente o padrão de divulgação GRI e considerando matriz de materialidade, indicadores-chave e os objetivos do desenvolvimento sustentável na elaboração deste relatório. A assecuração do relatório por firma de auditoria e a utilização das recomendações da TCFD para mudanças climáticas são características menos comuns. As características e o nível de divulgação ESG das empresas apresentaram relação positiva com tamanho, valor de mercado, listagem no segmento Novo Mercado da B3 e setor de utilidade pública.

Considerações Finais

Os achados indicam que a maior parte das empresas divulga informações ESG, mas que ainda há características relevantes para a divulgação ESG que não são consideradas na elaboração do relatório de sustentabilidade. A relação encontrada entre divulgação ESG e quatro atributos corporativos sugere que a divulgação de informações ESG pode ser explicada parcialmente por características do ambiente organizacional das empresas brasileiras de capital aberto, indicando que diferentes lentes teóricas podem contribuir para a compreensão da divulgação ESG dentro de um mesmo mercado.

Referências

Del Gesso, C., & Lodhi, R. N. (2025). Theories underlying environmental, social and governance (ESG) disclosure: a systematic review of accounting studies. *Journal of Accounting Literature*, 47(2), 433-461. Seow, R. Y. C. (2024). Determinants of environmental, social, and governance disclosure: A systematic literature review. *Business Strategy and the Environment*, 33(3), 2314-2330. Tsang, A., Frost, T., & Cao, H. (2023). Environmental, social, and governance (ESG) disclosure: A literature review. *The British Accounting Review*, 55(1), 101149.

Palavras Chave

Sustentabilidade, ESG, Disclosure

Agradecimento a órgão de fomento

CNPq