DISCIPLINA: Tópico Especial: Environmental, Social, and Governance (ESG): teorias, informações, relatórios e análises	**CÓDIGO**: PPGA0062
PROFESSOR: Laíse Ferraz Correia	

Nível	Mestrado
Caráter	Não obrigatória
Carga Horária	30
Créditos	2
Área de Concentração	Processos e Sistemas Decisórios
Linha de Pesquisa	Processos e Sistemas Decisórios em Finanças, Produção e Operações

Ementa

Esta disciplina discute as teorias, os princípios e as práticas de divulgação que sustentam diversos modelos de investimento em ESG – *Environmental*, *Social*, *and Governance* (fatores ambiental, social e de governança corporativa). Aborda como as empresas podem se tornar socialmente responsáveis e como isso mudará as suas decisões de investimento e de financiamento. Na primeira parte do curso, discutem-se os tópicos fundamentais relacionados a ESG: (i) quais são as principais teorias de responsabilidade social e os objetivos das empresas; (ii) como esses objetivos afetam as decisões financeiras; (iii) como os investidores podem desempenhar um papel importante na aplicação desses objetivos; e (iv) como se pode medir a responsabilidade social das empresas. Na segunda parte, trabalha-se na avaliação de projetos e empresas com uma perspectiva ESG – como o ESG afeta o custo de capital ou os fluxos de caixa das empresas, por exemplo. Nesta parte do curso, serão estudados modelos financeiros que permitem entender como incorporar fatores ESG nas decisões financeiras. Nesse sentido, reflete sobre a busca das empresas por integrar questões não financeiras (de ESG) na tomada de decisão, que sejam relevantes para seus *stakeholders*, encontrar maneiras de medir os riscos e impactos relacionados e, também, meios de divulgá-los com credibilidade. Investidores e *stakeholders* enfrentam o desafio de analisar esses dados e integrá-los às análises financeiras tradicionais. Esta disciplina atém-se, assim, à discussão emergente sobre ESG, com foco no seu uso e na análise de informações, na divulgação e nos relatórios concernentes.

Objetivo

O objetivo da disciplina é proporcionar aos alunos uma estrutura para a tomada de decisões financeiras relativas a ESG. Busca-se contribuir para que os alunos se tornem analistas de informações ESG (de relatórios ESG). Propõe-se discutir as teorias e ferramentas que permitam avaliar e integrar informações ESG em análises financeiras; e estabelecer conexões entre as informações ESG e o valor da empresa (desempenho). Entender o significado de ESG/RSC, como esse constructo se relaciona aos objetivos da empresa. Compreender as diferentes perspectivas de ESG. Discutir o estado atual das práticas de divulgação de

informações ESG pelas empresas, o papel dos mercados em moldar a demanda e o fornecimento de informações ESG, bem como o papel de agências de classificação (intermediários de informação). Analisar a estrutura de relatórios ESG. Entender os efeitos econômicos decorrentes de esforços regulatórios de divulgação ESG. Discutir sobre a qualidade das informações ESG e os desafios para a sua divulgação. Com esse entendimento, espera-se compreender o papel das informações ESG em finanças, nas decisões de investimento e financiamento.

Interdisciplinaridade

Pré-requisitos	**Código**
Não tem	
Disciplinas para as quais é pré-requisito	
Não tem	

Unidades de ensino		**Carga-horária Horas/aula**
1	Introdução ao constructo ESG	4
2	Teorias e perspectivas de ESG	8
3	Regulamentação da divulgação de informações ESG	4
4	Mensuração e divulgação de Informações ESG	6
5	Environment, Social, Governance (ESG) e Decisões em Finanças Corporativas e de Mercado	8
	Total	**30**

Bibliografia	
1	ALI, W.; FRYNAS, J. G.; MAHMOOD, Z. Determinants of corporate social responsibility (CSR) disclosure in developed and developing countries: a literature review. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, v. 24, n. 4, p. 273-294, 2017. https://doi.org/10.1002/csr.1410
2	AMEL-ZADEH, A.; SERAFEIM, G. Why and how investors use ESG information: evidence from a global survey. *Financial Analysts Journal*, v. 74, n. 3, p. 87-103, 2018. https://doi.org/10.2469/faj.v74.n3.2
3	AVRAMOV, D.; CHENG, S.; LIOUI, A.; TARELLI, A. Sustainable investing with ESG rating uncertainty. *Journal of Financial Economics*, v. 145, n. 2, p.642-664, 2022. https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2021.09.009
4	AYDOĞMUŞ, M.; GÜLAY, G.; ERGUN, K. Impact of ESG performance on firm value and profitability. *Borsa Istanbul Review*, v. 22, S2, p. S119-S127, 2022. https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.006
5	BERK, J.; DEMARZO, P. *Corporate finance*. 3th ed. Boston: Pearson, 2013.
6	BODIE, Zvi; KANE, A.; MARCUS, J. A. *Investimentos*. 10ª. ed. Porto Alegre: Bookman, 2014.
7	BREALEY, R. A.; MYERS, S. C. *Princípios de finanças empresariais*. Lisboa: McGraw-Hill, 1992.

8	BUALLAY, A. Is sustainability reporting (ESG) associated with performance? Evidence from the European banking sector. *Management of Environmental Quality*, v. 30, n. 1, p. 98-115, 2019. https://doi.org/10.1108/MEQ-12-2017-0149
9	CLÉMENT, A.; ROBINOT, É., TRESPEUCH, L. The use of ESG scores in academic literature: a systematic literature review. J*ournal of Enterprising Communities: People and Places in the Global Economy*, ahead-of-print. https://doi.org/10.1108/JEC-10-2022-01471750-6204
10	CHEN, L.; ZHANG, L.; HUANG, J.; XIAO, H.; ZHOU, Z. Social responsibility portfolio optimization incorporating ESG criteria. *Journal of Management Science and Engineering*, v. 6, n. 1, p. 75-85, 2021. https://doi.org/10.1016/j.jmse.2021.02.005
11	CHEN, Z.; XIE, G. ESG disclosure and financial performance: Moderating role of ESG investors. *International Review of Financial Analysis*, v. 83, 2022. https://doi.org/10.1016/j.irfa.2022.102291
12	CHRISTENSEN, H. B.; HAIL, L.; LEUZ, C. Mandatory CSR and sustainability reporting: economic analysis and literature review. *Review of Accounting Studies*, v. 26, p. 1176-1248, 2021. https://doi.org/10.1007/s11142-021-09609-5
13	DAMODARAN, A. *Avaliação de investimentos*: ferramentas e técnicas para a determinação do valor de qualquer ativo. 2ª ed. Rio de Janeiro: Qualitymark, 2009.
14	EDMANS, A. The end of ESG. *Financial Management*, v. 52, p. 3-17, 2023. https://doi.org/10.1111/fima.12413
15	FRIEDE, G.; BUSCH, T.; BASSEN, A. ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, v. 5, n. 4, p. 210-233, 2015. https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917
16	GIESE, G.; LEE L-E., MELAS, D.; NAGY, Z.; NISHIKAWA, L. Foundations of ESG investing: how ESG affects equity valuation, risk, and performance. *The journal of portfolio management*, v. 45, n. 5, p. 1-15, 2019.
17	GILLAN, S. L.; KOCH, A.; STARKS, L. T. Firms and social responsibility: a review of ESG and CSR research in corporate finance. *Journal of Corporate Finance*, v. 66, 2021. https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.101889
18	HAMILTON, S.; JO, H.; STATMAN, M. Doing well while doing good? The Investment Performance of Socially Responsible Mutual Funds. *Financial Analysts Journal*, v. 49, n. 6, p. 62-66, 1993. https://doi.org/10.2469/faj.v49.n6.62
19	LI, T.; WANG, K.; SUEYOSHI, T.; WANG, D. D. ESG: Research Progress and Future Prospects. *Sustainability*, v. 13, n. 21, 2021. https://doi.org/10.3390/su132111663
20	KHAN, M. A. ESG disclosure and firm performance: a bibliometric and meta analysis. *Research in International Business and Finance*, v. 61, 2022. https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2022.101668
21	PARK, J. G.; PARK, K.; NOH H.; KIM, Y. G. Characterization of CSR, ESG, and corporate citizenship through a text mining-based review of literature. *Sustainability,* v. 15, n. 5, 2023. https://doi.org/10.3390/su15053892

22	SIEW, R.; BALATBAT, M., CARMICHAEL, D. The impact of ESG disclosures and institutional ownership on market information asymmetry. *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics*, v. 23, n. 4, p. 432-448, 2016. https://doi-org.proxy.bib.ucl.ac.be:2443/10.108
23	VAN MARREWIJK, M. Concepts and definitions of CSR and corporate sustainability: between agency and communion. *Journal of Business Ethics,* v. 44, p. 95-105, 2003. https://doi.org/10.1023/A:1023331212247