

# O Impacto da Governança Ambiental No Valor de Mercado da Empresa

José Antônio Campos Chaves



EnvironGrade™

## Governança Corporativa

### Conceito:

*"Governança corporativa é o sistema que assegura aos sócios-proprietários o governo estratégico da empresa e a efetiva monitoração da diretoria executiva.*

*A relação entre propriedade e gestão se dá através do conselho de administração, a auditoria independente e o conselho fiscal, instrumentos fundamentais para o exercício do controle.*

*A boa governança corporativa garante equidade aos sócios, transparência e responsabilidade pelos resultados (accountability)."*

Fonte: IBGC – Instituto Brasileiro de Governança Corporativa.

## Princípios Básicos da Governança Corporativa



## Governança Corporativa

### Antecedentes:

Desalinhamento entre interesses de Acionistas e Administradores (Escândalos do final dos anos 80)

Surge o conceito de Governança Corporativa voltado para a gestão de conflitos entre Acionistas e Administradores (1992)

Relatório Cadbury, considerado o primeiro Código de Boas Práticas de Governança Corporativa (1992)

Criação do Novo Mercado da Bolsa de Frankfurt (1997)

Banco Mundial e Mckinsey concluem em estudo que investidores estão dispostos a pagar entre 18% a 28% a mais por empresas com boa governança (2000)

BOVESPA lança Novo Mercado com Níveis de Governança 1 e 2 (2000)

Alteração significativa no perfil das decisões do Investidor Institucional

## Governança Corporativa

### Antecedentes:

Escândalo ENRON - ARTHUR ANDERSEN (2001)

BOVESPA cria o Índice de Governança Corporativa (IGC) cujo objetivo é medir o desempenho de uma carteira composta por ações de empresas que apresentem bons níveis de governança (2001)

Bolsa de Valores de Nova York aprova novos requisitos de Governança Corporativa como condição para listagem de empresas (2002)

CVM lança "Recomendações da CVM sobre Governança Corporativa" (2002)

SABESP e CCR ingressam pioneiramente no Novo Mercado da BOVESPA (2002)

Retomada do movimento de IPOs no Brasil - NATURA no Novo Mercado (2004)

LOJAS RENNER torna-se a primeira companhia brasileira de capital pulverizado (2005)

O escândalo *options backdating*, causa a demissão de mais de 50 CEOs e conselheiros acusados de manipular ganhos pessoais (2005)



## Escopo da Governança Ambiental



## Escopo da Governança Ambiental

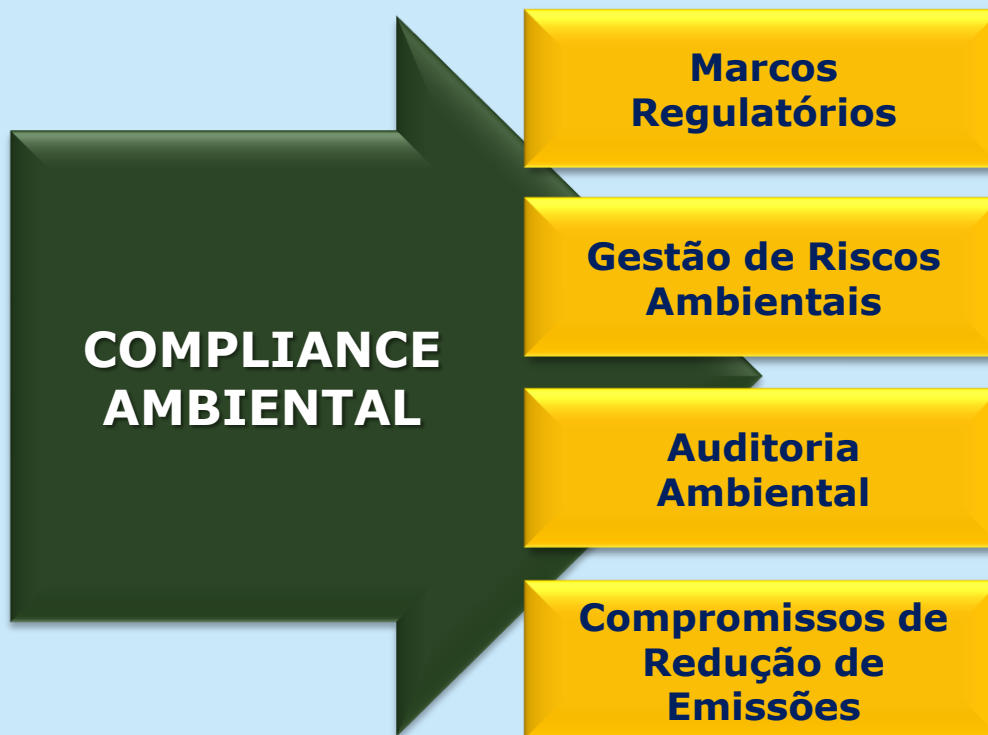


## Escopo da Governança Ambiental

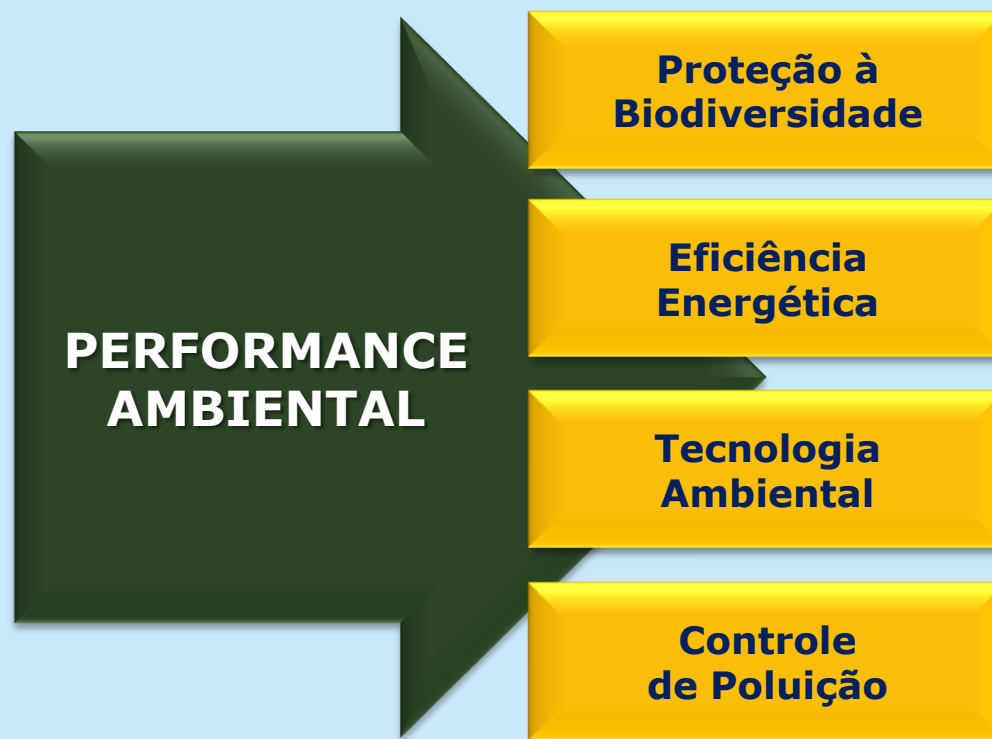




## Escopo da Governança Ambiental



## Escopo da Governança Ambiental



## Governança Ambiental como *Driver* do Valor de Mercado da Empresa



## Análise Comparativa de Valorização Down Jones *Versus* Down Jones Sustainability



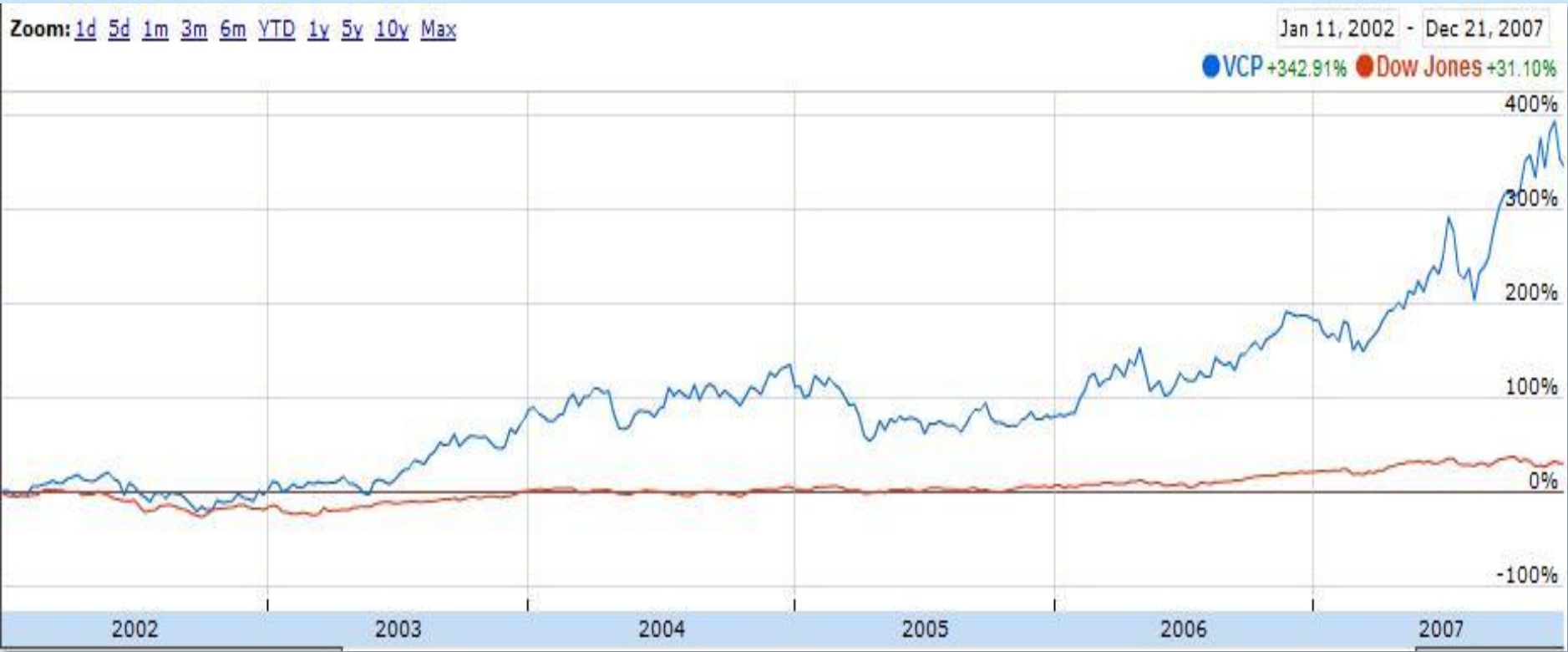
Fonte: Google Finance & NYSE

**Análise Comparativa de Valorização  
ARACRUZ Versus Índice Dow Jones**



Fonte: Google Finance & NYSE

Análise Comparativa de Valorização  
VCP Versus Índice Down Jones



Fonte: Google Finance & NYSE



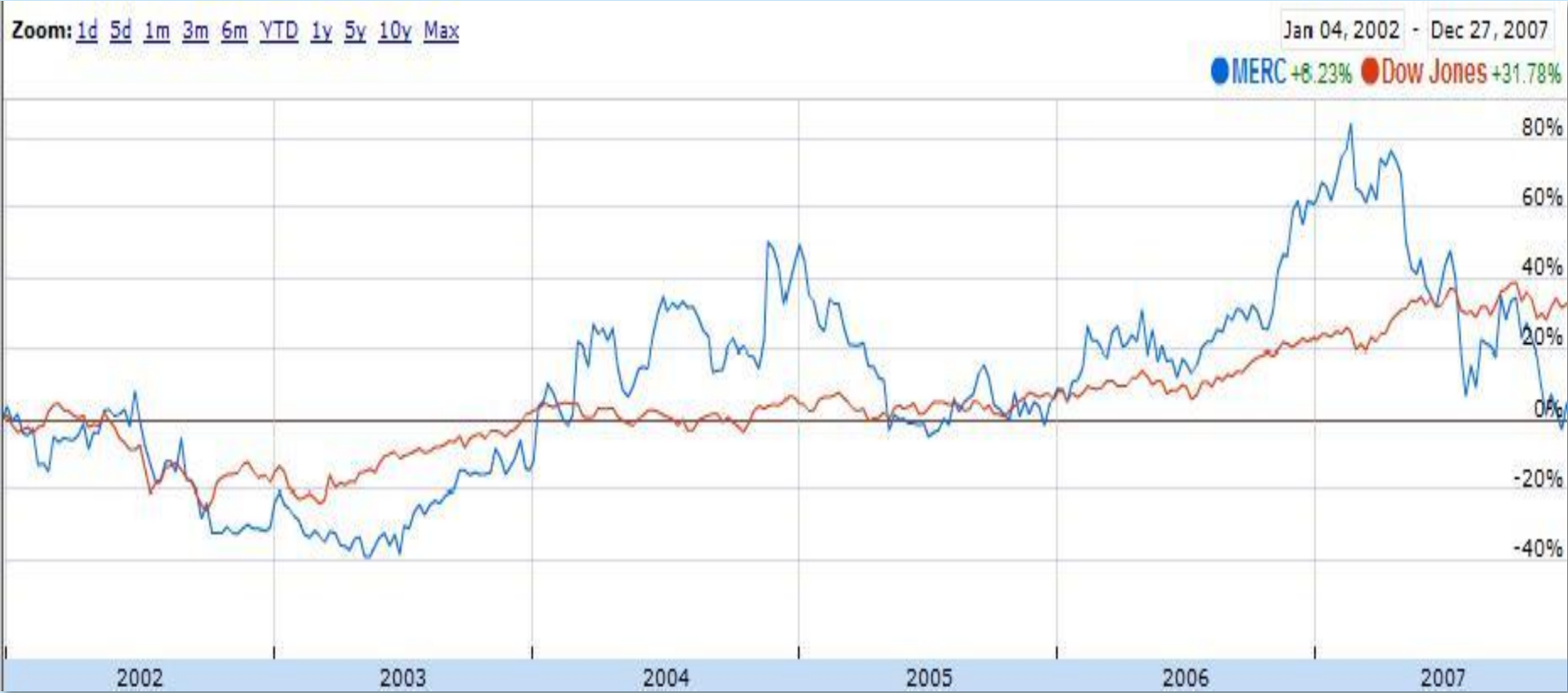
**Análise Comparativa de Valorização  
International Paper Versus Índice Down Jones**

**INTERNATIONAL  PAPER**  
From innovation to results.



Fonte: Google Finance & NYSE

**Análise Comparativa de Valorização  
Mercer International *Versus* Índice Down Jones**



Fonte: Google Finance & NYSE

## Análise Comparativa de Valorização Neenah Paper *Versus* Índice Down Jones

NEENAH PAPER



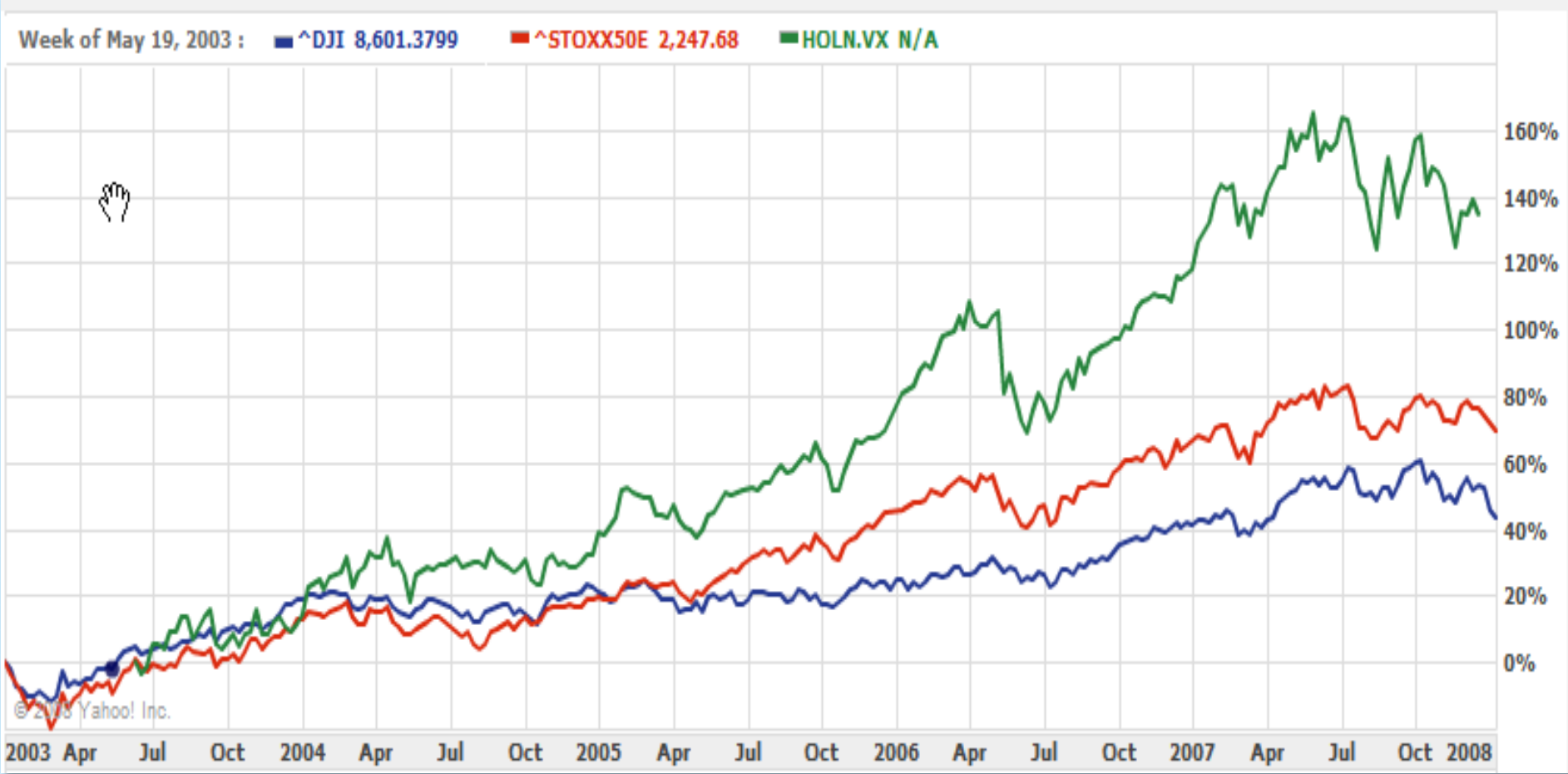
Fonte: Google Finance & NYSE

## Análise Comparativa de Valorização VCP e ARACRUZ Versus Dow Jones - Dow Jones Sustainability Euro - Nasdaq

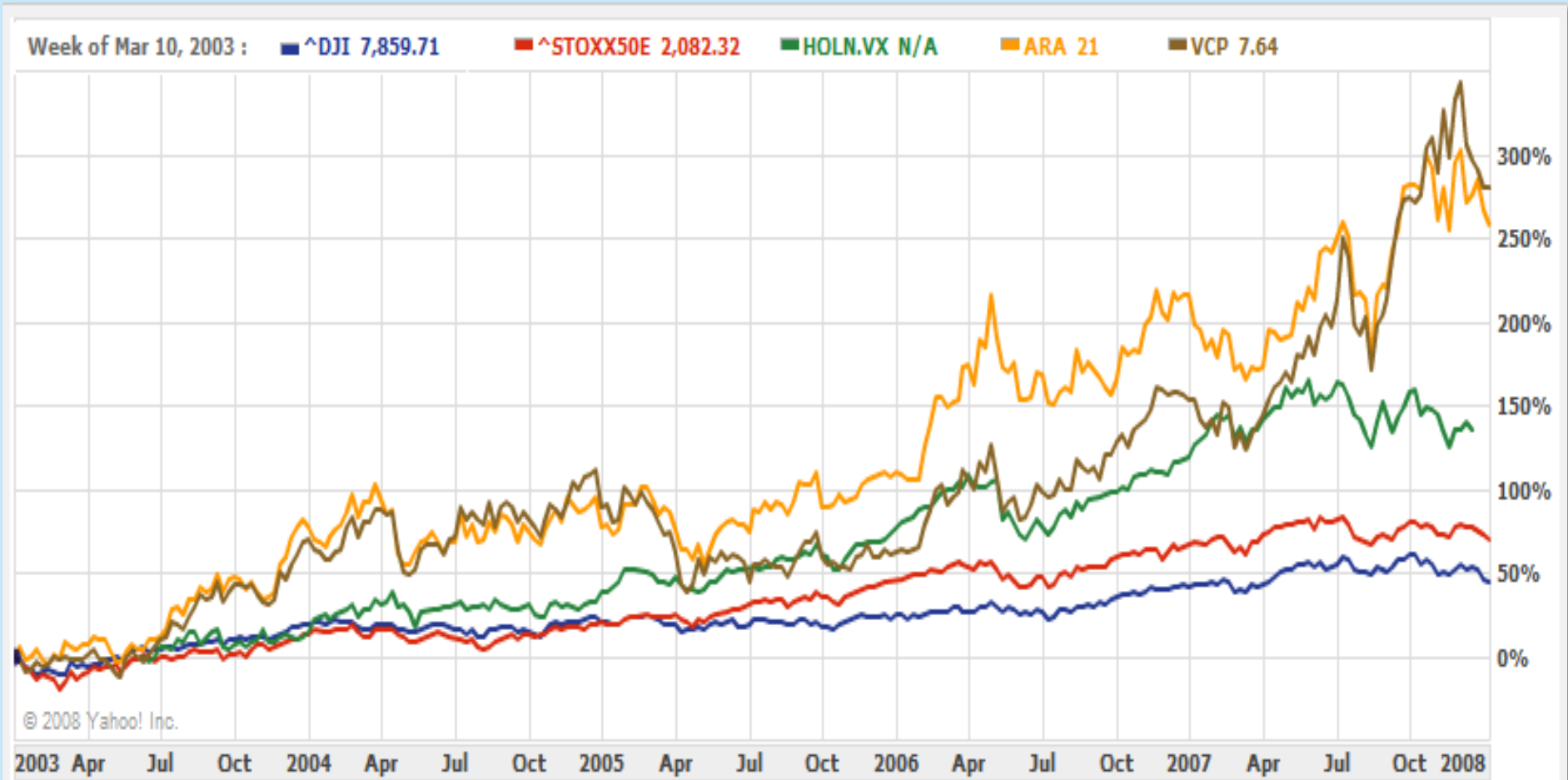


Fonte: Google Finance & NYSE

**Análise Comparativa de Valorização**  
**Ações da HOLCIN (SWISS) Versus**  
**Down Jones - Down Jones Sustainability 50 Europe**



**Análise Comparativa de Valorização**  
**Ações da Holcin (Swiss) – Aracruz (NYSE) – VCP (NYSE)**  
**Versus Down Jones - Down Jones Sustainability 50 Europe**





José Antônio Campos Chaves

[jac.chaves@enviromgrade.com](mailto:jac.chaves@enviromgrade.com)

# EnvironGrade™

**Wilmington**  
+1 302 482-8188

**São Paulo**  
+55 11 3717-4188

**Rio de Janeiro**  
+55 21 3717-4188

**Belo Horizonte**  
+55 31 3231-4688