

RANKING DE EVIDENCIAÇÃO DOS IMPACTOS AMBIENTAIS DAS EMPRESAS BRASILEIRAS LISTADAS NO IBrX-100 DA BM&FBOVESPA – UMA ANÁLISE USANDO O MÉTODO MULTICRITÉRIO TOPSIS

Larissa Degenhart

Universidade Regional de Blumenau – FURB, SC, Brasil

lari_ipo@hotmail.com

Fabricia Silva da Rosa

Universidade Federal de Santa Catarina – UFSC, SC, Brasil

fabriciasrosa@hotmail.com

Nelson Hein

Universidade Regional de Blumenau – FURB, SC, Brasil

hein@furb.br

Mara Vogt

Universidade Regional de Blumenau – FURB, SC, Brasil

maravogtcco@gmail.com

RESUMO

O objetivo deste estudo foi verificar o *ranking* de evidenciação dos impactos ambientais das empresas brasileiras listadas no IBrX-100 da BM&FBovespa, utilizando o modelo da entropia e método TOPSIS para a elaboração dos *rankings*. Trata-se de um estudo descritivo, documental e quantitativo. Os resultados evidenciaram que houve alternância das posições, visto que as empresas que obtiveram as primeiras colocações no *ranking* geral, ocuparam posições intermediárias nos *rankings* sobre os aspectos ambientais emissões, efluentes, resíduos, produtos/serviços e transporte. Conclui-se que é importante divulgar informações ambientais, visto que os Relatórios de Sustentabilidade (RS) e Relatórios Anuais (RA) possibilitam que a empresa aprofunde o nível de evidenciação ambiental, obtendo diversos benefícios, como também a sociedade e o meio ambiente.

Palavras-chave: Evidenciação Ambiental – *Ranking* – Empresas brasileiras.

ABSTRACT

The objective of this study was to investigate the disclosure of ranking the environmental impacts of Brazilian companies listed on the IBrX-100 BM&FBovespa, using the model of entropy and TOPSIS method for the preparation of rankings. This is a descriptive, document and quantitative study. The results showed that there was alternation of positions, since the companies that scored the first places in the overall ranking, occupied intermediate positions in the rankings on the environmental aspects emissions, effluents, waste, products/services and transport. In conclusion, it is important to disclose environmental information, as the Sustainability Reporting (RS) and Annual Reports (RA) enable the company to deepen the level of environmental disclosure, obtaining many benefits, but also to society and the environment.

Keywords: Environmental Disclosure - Ranking - Brazilian companies.

1. INTRODUÇÃO

Na literatura diversos temas vêm sendo abordados, porém, uma área de interesse ao longo dos anos têm sido as tentativas de explicar a evidencição ambiental das empresas (GRAY et al., 2001). Rahaman, Lawrence e Roper (2004) salientam que a literatura referente à divulgação ambiental, tem buscado fornecer explicações para as mais diversas decisões corporativas, com vistas a divulgar informações ambientais nos relatórios.

Park e Brorson (2005) abordam que as empresas em todo o mundo, estão preocupadas em evidenciar informações ambientais, por meio dos relatórios, para as partes interessadas e a sociedade. Para tanto, várias empresas, começaram a incluir questões ambientais em seus relatórios ambientais, que aos poucos se converteram em RS. Deste modo, muitas empresas já perceberam os benefícios relacionados a uma maior transparência do desempenho ambiental.

Segundo Bowrin (2013), a tendência das empresas divulgarem voluntariamente informações ambientais, têm sido de grande interesse para os pesquisadores na área de contabilidade nas últimas três décadas. A comunidade científica conforme Rosa et al. (2013), reconhece a importância da avaliação do nível da informação ambiental divulgada pelas empresas, com o intuito de contribuir para o desenvolvimento sustentável, desenvolvendo pesquisas sobre as informações ambientais, que visam a construção de instrumentos que possibilitam apoiar as decisões tomadas sobre a evidencição ambiental.

Nesse sentido, Boff (2007) salienta que a evidencição ambiental inspira o desenvolvimento de estudos, pelo fato das empresas estarem cada vez mais pressionadas pela sociedade em divulgarem a sua preocupação com o meio ambiente. Para tanto, necessitam demonstrar que participam da preservação ambiental e valorização da sociedade. Assim, a evidencição ambiental é necessária para este processo, pois as empresas conseguem informar os resultados obtidos dos programas implantados sobre a questão ambiental.

Diante do contexto exposto, apresenta-se a questão problema que norteia este estudo: Qual o *ranking* de evidencição dos impactos ambientais das empresas brasileiras listadas no IBrX-100 da BM&FBovespa? Deste modo, o objetivo do estudo é verificar o *ranking* de evidencição dos impactos ambientais das empresas brasileiras listadas no IBrX-100 da BM&FBovespa.

O estudo justifica-se, pois segundo Albertini (2013), nos últimos 15 anos, as empresas têm aumentado a divulgação ambiental em resposta às pressões institucionais. Essa demanda da sociedade para uma maior preservação ambiental pelas empresas, juntamente com o aumento da regulação ambiental, faz com que estas desenvolvam e participem de programas de prevenção e controle da poluição.

Justifica-se ainda, pois conforme Rosa et al. (2014), a transparência ambiental das empresas ganha destaque, pois é considerada uma resposta às demandas sociais que se referem ao consumo dos recursos naturais e impactos ambientais, que são causados pelas atividades das empresas, o que ocasiona reflexos no clima, biodiversidade e saúde humana. Destaca-se a importância da evidencição ambiental, visto que auxilia na tomada de decisões das partes interessadas, dentre outros benefícios para a empresa, sociedade e meio ambiente.

2. EVIDENCIÇÃO AMBIENTAL

O desafio crescente da preservação ambiental tem forçado as empresas a alterarem sua estrutura operacional e melhorarem a divulgação de suas políticas e ações ambientais, pois nas últimas décadas as variáveis ambientais representam uma vantagem competitiva. As empresas devem passar a se preocupar com a preservação ambiental e sua restauração, pois a consciência ambiental está desenvolvendo novas oportunidades de negócios, fazendo com que as empresas alcancem seus objetivos de gestão estratégica (TRIERWEILLER et al., 2012).

A evidenciação ambiental é considerada um processo por meio do qual as empresas divulgam o seu impacto sobre o meio ambiente. A forma e a integridade com que as empresas fazem esse processo tornam-nas responsáveis perante a sociedade (ROSA et al., 2011).

Conforme Wang e Bernell (2013) a evidenciação ambiental corporativa, pode ser entendida como o conjunto de informações que se relacionam com as atividades de uma empresa referente á parte ambiental. Para tanto, as instituições internacionais desenvolveram padrões que buscam incentivar a adoção pelas empresas da divulgação ambiental. Um dos padrões internacionais mais populares é o *Global Reporting Initiative* (GRI), este que dispõe um conjunto de diretrizes para a divulgação de informações econômicas, ambientais e sociais.

Clarkson et al. (2013) salientam que estabelecer o conteúdo informativo das divulgações ambientais é fundamental para a responsabilidade social empresarial, pois a divulgação é resultado de equilíbrio de um processo de seleção. Lu e Abeysekera (2014) abordam que a divulgação social e ambiental é considerada um diálogo entre as empresas e seus *stakeholders* e o cumprimento da responsabilidade social da empresa para com estes. Deste modo, a evidenciação ambiental das empresas pode ser vista como uma estratégia de gestão eficaz para desenvolver e manter relações satisfatórias com as partes interessadas.

Em relação às divulgações ambientais, Iatridis (2013) destaca que devem incluir questões fundamentais do meio ambiente, impacto no desempenho da empresa, posição futura e políticas ambientais adotadas. No que diz respeito às divulgações ambientais adicionais, estas incluem as penalidades para o não cumprimento de determinada regulamentação, investimentos para a proteção do meio ambiente, cumprimento de padrões de qualidade internos e externos, projetos de sustentabilidade, dentre outros aspectos.

Diante do contexto supracitado, Rosa et al. (2010) salientam que as mudanças ocorridas no ecossistema global, interessa a comunidade científica, sociedade, governo, empresas e os ambientalistas, com o objetivo de solucionar e reduzir os reflexos do desequilíbrio ecológico. Em relação a esse problema, as empresas passaram a ser pressionadas a fornecer informações que passem a auxiliar as partes interessadas a avaliar o relacionamento da empresa para com o meio ambiente e sociedade. Assim, com o objetivo de aperfeiçoar a comunicação entre as empresas e sociedade é de que surgem os estudos referentes à evidenciação ambiental.

3. PROCEDIMENTOS METODOLÓGICOS

O presente estudo caracteriza-se como descritivo, documental e quantitativo. Descritivo por descrever a posição das empresas brasileiras listadas no IBrX-100 da BM&FBovespa nos *rankings* formados pelo método da entropia e método TOPSIS. Documental visto que as informações ambientais foram coletadas nos RS e RA. A pesquisa é quantitativa, ao utilizar métodos estatísticos para o tratamento dos dados.

A população da presente pesquisa constitui-se de empresas pertencentes ao Índice Brasil 100 (IBrX-100) listadas na BM&FBovespa, perfazendo um total de 100 companhias. No entanto, dentre essas empresas, a Bradesco, Klabin e Oi apresentam-se listadas duas vezes. Assim, 97 empresas compõem a amostra deste estudo.

Os RS e RA foram baixados diretamente do sítio das empresas analisadas e nestes relatórios verificou-se os seguintes aspectos ambientais: Emissões, Efluentes Líquidos, Resíduos, Produtos/Serviços e Transporte, estes que apresentam critérios e subcritérios ambientais, perfazendo um total de 33 itens que foram verificados nos relatórios. A definição destas variáveis partiu das diretrizes propostas pelo GRI (2013) e do estudo desenvolvido por Rosa et al. (2014). Para tanto, elaborou-se uma planilha eletrônica de excel, na qual foi preenchido o respectivo nível de cada critério e subcritério analisado de cada empresa.

Destaca-se que cada critério e subcritério ambiental apresentam diferentes escalas ordinais, estas que visam expressar ordem entre os níveis, de acordo com o desempenho de

cada critério, permitindo a atribuição de até oito níveis. Dessa forma, utilizou-se o GRI (2013) e o estudo de Rosa et al. (2014) neste estudo, para interpretar quais as informações ambientais são evidenciadas pelas empresas analisadas em seus RS e RA, com o intuito da identificação do nível da informação ambiental para posteriormente elaborar os *rankings*. Os dados coletados são do período de 2010 a 2013.

Para a realização da análise dos dados utilizou-se do método da entropia, do qual se obtém um peso da informação, este que foi utilizado para a aplicação do método TOPSIS para formar os *rankings*, possibilitando a identificação das empresas que apresentam o melhor grau de evidência dos impactos ambientais. Para melhor entendimento de como funciona o modelo da Entropia e o modelo de análise multicritério TOPSIS, na seção a seguir apresenta-se mais detalhadamente cada método.

3.1 Modelo da Entropia

A entropia foi utilizada neste estudo, para calcular o peso que cada variável possui no conjunto de aspectos ambientais, permitindo a aplicação do método multicritério TOPSIS e, assim, classificar os cenários de forma adequada. O procedimento da entropia é explicado por Zeleny (1982), conforme segue:

Sejam, $d_i = d_i^1, d_i^2, \dots, d_i^m$ os valores normalizados, em que o critério máximo $d_i^k = \frac{x_i^k}{x_i^*}$, caracteriza o conjunto D, em termos do *i-ésimo* atributo. Deste modo, busca-se $D_i = \sum_{k=1}^m d_i^k$; $i = 1, 2, \dots, n$. Após esse passo, busca-se a medida de entropia do contraste de intensidade para o *i-ésimo* atributo, calculado por $e(d_i) = -\alpha \sum_{k=1}^m \frac{d_i^k}{D_i} \ln\left(\frac{d_i^k}{D_i}\right)$, em que $\alpha = \frac{1}{e_{max}} > 0$ e $e_{max} = \ln(m)$. Assim, tem-se que $0 \leq d_i^k \leq 1$ e $d_i^k \geq 0$. Caso todos os d_i^k forem iguais para um dado *i*, então $\frac{d_i^k}{D_i} = \frac{1}{n}$ e $e(d_i)$ assumem valor máximo, isto é, $e_{max} = \ln(m)$. Ao se fixar $\alpha = \frac{1}{e_{max}}$, determina-se $0 \leq e(d_i) \leq 1$ para todos os d_i 's. Essa normalização é necessária para efeito comparativo. A entropia total de D é definida por $E = \sum_{i=1}^n e(d_i)$.

Observa-se que quanto maior for o $e(d_i)$, menor será a informação transmitida pelo *i-ésimo* atributo. Caso $e(d_i) = e_{max} = \ln(m)$, então o *i-ésimo* atributo não transmite informações e pode ser removido da análise decisória. Assim o peso $\tilde{\lambda}_i$ ser inversamente relacionado a $e(d_i)$, usa-se $1 - e(d_i)$ ao invés de $e(d_i)$ e normaliza-se para assegurar que $0 \leq \tilde{\lambda}_i \leq 1$ e $\sum_{i=1}^n \tilde{\lambda}_i = 1$. Para tanto, a entropia da informação pode ser representada pela seguinte expressão: $\tilde{\lambda}_i = \frac{1}{n - E} [1 - e(d_i)] = \frac{[1 - e(d_i)]}{n - E}$. Apresentado o modelo da Entropia, na seção a seguir apresentam-se os passos do modelo de análise multicritério TOPSIS.

3.2 Technique for Order Preference by Similarity to an Ideal Solution - TOPSIS

A *Technique for Order Preference by Similarity to an Ideal Solution* (TOPSIS), isto é, modelo de análise multicritério TOPSIS, foi proposto por Hwang e Yoon, no ano de 1981 (ERTUGRUL; KARAKASOGLU, 2009). A ideia inicial partiu do conceito de solução de compromisso, para escolher a melhor alternativa e mais próxima para a solução ideal positiva (solução ótima) e a mais distante da solução ideal negativa (solução inferior). Na sequência determina-se o melhor da classificação, obtendo assim, a melhor alternativa (TZENG; HUANG, 2011).

De acordo com Wu, Tzeng e Chen (2009) e Tzeng e Huang (2011), o modelo TOPSIS baseia-se no conceito de que as melhores alternativas e escolhas devem ser a distância considerada mais curta entre a solução ideal positiva e a mais distante à solução ideal

negativa. Para tanto, conforme Bulgurcu (2012) este método considera a distância entre ambos os lados para a classificação dos elementos analisados.

Segundo Ertugrul e Karakasoglu (2009) a solução ideal pode ser positiva e negativa. A solução ideal positiva passa a maximizar o critério de benefícios e minimiza os critérios relacionados ao custo. Já na solução ideal negativa, ocorre o contrário, maximiza os critérios de custo e minimiza os critérios voltados aos benefícios. Deste modo, a solução ideal positiva é aquela que apresenta todos os melhores valores possíveis e a solução ideal negativa é constituída por todos os valores piores que podem ser atingidos.

Nesse sentido, Wu, Tzeng e Chen (2009), ressaltam que a melhor alternativa não somente deve ser a distância considerada mais curta a partir da solução ideal positiva, mas também deve-se levar em conta a maior distância a partir da solução ideal negativa.

Os procedimentos do método TOPSIS iniciam com a realização de uma matriz de dados original, que utiliza critérios de valor para cada alternativa. Dessa forma, o TOPSIS transforma essa matriz original em uma matriz considerada normalizada e apresenta as etapas descritas na sequência (BULGURCU, 2012).

O modelo TOPSIS inicia com uma matriz de decisão constituída por alternativas e critérios:

$$A = \begin{bmatrix} v_{11} & \cdots & v_{1n} \\ \vdots & \ddots & \vdots \\ v_{m1} & \cdots & v_{mn} \end{bmatrix}$$

Esta técnica apresenta três passos. O primeiro diz respeito ao cálculo das soluções ideais positivas A^+ (benefícios) e das soluções ideais negativas A^- (custos), da seguinte forma:

$$A^+ = (p_1^+, p_2^+, \dots, p_m^+) \text{ e } A^- = (p_1^-, p_2^-, \dots, p_m^-),$$

Onde:

$$p_j^+ = \{ \text{Max}_i p_{ij}, j \in J_1; \text{Min}_i p_{ij}, j \in J_2 \}$$

$$p_j^- = \{ \text{Min}_i p_{ij}, j \in J_1; \text{Max}_i p_{ij}, j \in J_2 \},$$

Onde: J_1 e J_2 representam respectivamente o critério de benefício e custo.

O segundo passo consiste no cálculo das distâncias euclidianas, isto é, cálculo da medida de separação. Este cálculo das distâncias euclidianas entre os benefícios é então dado por:

$$d^+ = \sqrt{\sum_{j=1}^n w_j (p_j^+ - p_{ij})^2}, \text{ com } i=1, \dots, m \text{ e } d^- = \sqrt{\sum_{j=1}^n w_j (p_j^- - p_{ij})^2}, \text{ com } i=1, \dots, m.$$

Nesta pesquisa, os pesos foram utilizados com valores de $w_i = 1$. Já o terceiro passo do método TOPSIS é o cálculo da proximidade relativa em relação à solução ideal, conforme segue:

$$\xi_i = \frac{d_i^-}{d_i^+ + d_i^-}$$

Por fim, após a realização destes passos do TOPSIS o *ranking* é elaborado de modo que a empresa mais próxima da solução ideal é designada como a primeira colocada no *ranking* e assim sucessivamente. Bulgurcu (2012) salienta ainda, que o *ranking* da ordem de preferência é realizado de acordo com a ordem decrescente da solução ideal. Os resultados

dos modelos aplicados para as empresas brasileiras listadas no IBrX-100 da BM&FBovespa são apresentados na seção descrição e análise dos dados.

4. DESCRIÇÃO E ANÁLISE DOS DADOS

Apresenta-se nesta seção a análise dos *rankings* das empresas analisadas a partir dos aspectos ambientais: Emissões, Efluentes, Resíduos, Produtos/Serviços e Transporte e, por fim apresenta-se um *ranking* geral, este que engloba os cinco aspectos ambientais analisados. Os *rankings* foram gerados por meio da aplicação da entropia e após o método TOPSIS. Na Tabela 1 apresenta-se o *ranking* de evidenciação dos impactos ambientais sobre o aspecto Emissões, contendo apenas as empresas que obtiveram as dez primeiras colocações no *ranking* final. O *ranking* final foi elaborado a partir de um sistema de pontos corridos.

Tabela 1 - Ranking de evidenciação dos impactos ambientais sobre o aspecto Emissões

Empresas	2010		2011		2012		2013		Ranking Final
	Índice	Posição	Índice	Posição	Índice	Posição	Índice	Posição	
P. Açúcar CBD	0,5697	5 ^a	0,8044	1 ^a	0,7322	3 ^a	0,7569	2 ^a	1 ^a
Ecorodovias	0,8487	1 ^a	0,5962	5 ^a	0,7482	2 ^a	0,5711	7 ^a	2 ^a
Energias Br.	0,6266	3 ^a	0,6267	4 ^a	0,7297	4 ^a	0,6132	5 ^a	3 ^a
Duratex	0,7168	2 ^a	0,6576	3 ^a	0,6309	8 ^a	0,6172	4 ^a	4 ^a
Braskem	0,4216	12 ^a	0,3804	15 ^a	0,6162	9 ^a	0,6787	3 ^a	5 ^a
Copel	0,6056	4 ^a	0,7666	2 ^a	0,6019	10 ^a	0,3263	24 ^a	6 ^a
Natura	0,4572	9 ^a	0,4957	9 ^a	0,6886	5 ^a	0,3589	19 ^a	7 ^a
Even	0,354	17 ^a	0,5518	7 ^a	0,5367	13 ^a	0,5065	11 ^a	8 ^a
BM&FBovespa	0,3416	18 ^a	0,3352	21 ^a	0,7704	1 ^a	0,5533	9 ^a	9 ^a
Petrobrás	0,5041	8 ^a	0,4733	11 ^a	0,3885	22 ^a	0,3969	14 ^a	10 ^a

Fonte: Dados da pesquisa.

De acordo com os dados apresentados na Tabela 1 referente ao *ranking* de evidenciação dos impactos ambientais sobre emissões nota-se que as três empresas mais bem colocadas no *ranking* foram às empresas P. Açúcar CBD, Ecorodovias e Energias Br. A empresa P. Açúcar CBD no ano de 2010 apresentou uma evidenciação ambiental em seu RS e RA que a permitiu constar na quinta posição no *ranking*. Em 2011 passou a liderar o *ranking*, porém no ano de 2012 e 2013 decaiu para a terceira e segunda colocação respectivamente. Esta empresa do ramo alimentício tem se destacado nos quatro anos analisados, visto que as emissões de gases relacionadas às operações da empresa que provocam impacto do aquecimento global são mitigadas por meio do mapeamento das emissões, a partir de inventário de carbono.

A empresa Ecorodovias no ano de 2010 apresentava-se como a primeira colocada no *ranking*, em 2011 passou a ocupar a quinta posição, no ano de 2012 subiu de posição novamente, mas para a segunda colocação. No ano de 2013 evidenciou menos informações passando dessa forma a ocupar a sétima posição. A empresa Energias Br., terceira colocada no *ranking* final, manteve um grau de divulgação dos impactos ambientais sobre emissões praticamente no mesmo nível no período de 2010 a 2013. Na tabela 2, apresenta-se o *ranking* de evidenciação dos impactos ambientais sobre o aspecto Efluentes.

Tabela 2 - Ranking de evidenciação dos impactos ambientais sobre o aspecto Efluentes

Empresas	2010		2011		2012		2013		Ranking Final
	Índice	Posição	Índice	Posição	Índice	Posição	Índice	Posição	
Cemig	0,3421	8 ^a	0,4366	3 ^a	0,6175	6 ^a	0,5976	4 ^a	1 ^a
BRF - Brasil Foods	1	1 ^a	0,5861	1 ^a	1	1 ^a	0	29 ^a	2 ^a
Fibria	0,3858	7 ^a	0,4041	8 ^a	0,4585	11 ^a	0,3437	7 ^a	3 ^a
Duratex	0,5491	4 ^a	0,5736	2 ^a	0,6193	4 ^a	0,1106	24 ^a	4 ^a

Petrobrás	0,4126	6 ^a	0,4308	4 ^a	0,3868	17 ^a	0,3227	12 ^a	5 ^a
Eletrobrás	0	30 ^a	0,3569	13 ^a	0,6175	7 ^a	0,9393	1 ^a	6 ^a
Klabin	0,0803	22 ^a	0,4129	6 ^a	0,5042	8 ^a	0,3217	16 ^a	7 ^a
Jbs	0,0756	27 ^a	0,1543	24 ^a	0,7044	2 ^a	0,7139	2 ^a	8 ^a
Natura	0,1504	17 ^a	0,4152	5 ^a	0,4510	12 ^a	0,1316	23 ^a	9 ^a
Weg	0	30 ^a	0,3583	12 ^a	0,4006	14 ^a	0,3753	6 ^a	10 ^a

Fonte: Dados da pesquisa.

Segundo a Tabela 2, as empresas mais bem colocadas no *ranking* de evidencição dos impactos ambientais sobre efluentes foram às empresas Cemig, BRF - Brasil Foods, e Fibria. Para tanto, A empresa Cemig no ano de 2010 constava na oitava posição no *ranking*, em 2011 passou para a terceira posição, já em 2012 divulgou menos informações ambientais sobre efluentes passando para a sexta colocação e em 2013 novamente subiu de posição, ocupando o quarto lugar. Já no *ranking* final liderou.

A empresa BRF - Brasil Foods, nos anos de 2010, 2011 e 2012 foi à primeira colocada no *ranking*, porém em 2013 decaiu para a 29^a posição, o que indica que no ano de 2013 não divulgou RS. No *ranking* final ficou na segunda colocação. Este resultado evidencia que esta empresa do ramo alimentício pode ter esta preocupação com o lançamento de efluentes, devido ao fato de seu maior impacto ambiental estar diretamente relacionado com a utilização, bem como, consumo da água.

Destaca-se ainda a empresa Fibria, pois no ano de 2010 constava na sétima colocação, em 2011 subiu para a 8^a posição, no ano de 2012 ficou na 11^a posição e novamente apresentou-se na sétima colocação no ano de 2013. No que tange o *ranking* final, ficou na terceira posição referente à evidencição dos impactos ambientais sobre efluentes. Por meio da Tabela 3 apresentam-se os *rankings* de evidencição dos impactos ambientais sobre o aspecto Resíduos.

Tabela 3 - *Ranking* de evidencição dos impactos ambientais sobre o aspecto Resíduos

Empresas	2010		2011		2012		2013		<i>Ranking</i> Final
	Índice	Posição	Índice	Posição	Índice	Posição	Índice	Posição	
Ecorodovias	0,7346	4 ^a	0,5128	9 ^a	0,7814	1 ^a	0,7834	3 ^a	1
Energias Br.	0,7604	2 ^a	0,7761	1 ^a	0,7572	5 ^a	0,7592	10 ^a	2
BM&FBovespa	0,6683	6 ^a	0,5514	6 ^a	0,7572	2 ^a	0,7592	7 ^a	3
Duratex	0,7346	3 ^a	0,7649	2 ^a	0,5391	11 ^a	0,7802	5 ^a	3
P. Açúcar CBD	0,4166	8 ^a	0,4915	11 ^a	0,4781	17 ^a	0,7834	4 ^a	5
Cemig	0,3620	12 ^a	0,3582	20 ^a	0,7572	3 ^a	0,7592	8 ^a	6
Braskem	0,3546	14 ^a	0,3289	23 ^a	0,6579	7 ^a	0,7592	6 ^a	7
Copel	0,1535	26 ^a	0,6403	4 ^a	0,5790	10 ^a	0,5225	11 ^a	8
Petrobrás	0,6841	5 ^a	0,7264	3 ^a	0,4128	24 ^a	0,4143	21 ^a	9
Even	0,2364	18 ^a	0,4915	10 ^a	0,4781	15 ^a	0,4731	12 ^a	10

Fonte: Dados da pesquisa.

Conforme a Tabela 3, as empresas que se encontram mais bem colocadas no *ranking* de evidencição dos impactos ambientais sobre resíduos foram as empresas Ecorodovias, Energias Br. e BM&FBovespa. A empresa Ecorodovias, no ano de 2010 estava na quarta colocação, em 2011 passou para a 9^a, em 2012 liderou o *ranking* e ainda, em 2013 apresentava-se na terceira posição.

Nesse sentido, a empresa Energias Br., no ano de 2010 constava na segunda posição do *ranking*, em 2011 liderou, já em 2012 e 2013 passou para a quinta e décima posição respectivamente. A empresa BM&FBovespa nos anos de 2010 e 2011 manteve-se na sexta colocação no *ranking*, em 2012 passou para a segunda posição e no ano de 2013 decaiu para a sétima colocação no *ranking* de evidencição dos impactos ambientais sobre resíduos. A

Tabela 4 apresenta os *rankings* de evidenciação dos impactos ambientais sobre o aspecto Produtos e Serviços.

Tabela 4 - Ranking de evidenciação dos impactos ambientais sobre o aspecto Produtos e Serviços

Empresas	2010		2011		2012		2013		Ranking Final
	Índice	Posição	Índice	Posição	Índice	Posição	Índice	Posição	
Ecorodovias	0,6038	6 ^a	0,7566	3 ^a	0,7223	6 ^a	0,9935	2 ^a	1 ^a
Duratex	0,6532	4 ^a	0,7566	2 ^a	0,6002	10 ^a	0,8963	3 ^a	2 ^a
Copel	0,6521	5 ^a	0,8227	1 ^a	0,4730	18 ^a	0,7192	6 ^a	3 ^a
P. Açúcar CBD	0,6595	3 ^a	0,6318	7 ^a	0,5658	11 ^a	0,6476	10 ^a	4 ^a
Energias Br.	0,7104	2 ^a	0,7547	5 ^a	0,5199	14 ^a	0,5883	14 ^a	5 ^a
Natura	0,4598	10 ^a	0,6792	6 ^a	0,7439	4 ^a	0,5883	15 ^a	5 ^a
Copasa	0,5996	7 ^a	0,7547	4 ^a	0,6538	8 ^a	0,1229	42 ^a	7 ^a
Aes Tiete	0,5136	8 ^a	0,5425	11 ^a	0,4409	23 ^a	0,4654	20 ^a	8 ^a
Banco Bradesco	0,1386	25 ^a	0,5879	10 ^a	0,5175	15 ^a	0,5883	13 ^a	9 ^a
Eletróbrás	0,0748	32 ^a	0,4096	20 ^a	0,7223	7 ^a	0,8963	4 ^a	9 ^a

Fonte: Dados da pesquisa.

Os resultados expostos na Tabela 4 indicam que as empresas mais bem colocadas no *ranking* de evidenciação dos impactos ambientais sobre produtos e serviços (com base na posição média do período) foram às empresas Ecorodovias, Duratex e Copel, visto que estas empresas tiveram um grau de evidenciação ambiental, em média, entre 66% e 76%, isto é, apresentaram o maior grau de evidenciação ambiental durante o período analisado.

A empresa Ecorodovias no ano de 2010 constava na sexta posição e em 2011 subiu para a terceira. Já em 2012 voltou a ocupar a sexta posição e no ano de 2013 passou para a segunda posição no *ranking*. A empresa Duratex no ano de 2010 ocupava a quarta posição no *ranking*, em 2011 passou para a segunda, já em 2012 decaiu para a décima posição, o que demonstra a diminuição de divulgação ambiental sobre os produtos e serviços, porém em 2013 subiu para a terceira colocação. Contudo, a empresa Copel de quinta colocada em 2010 passou a liderar o *ranking* em 2011, entretanto em 2012 decaiu para a posição 18^a e no ano de 2013 reagiu a sua divulgação ambiental, passando deste modo para a sexta posição. A Tabela 5 apresenta os *rankings* de evidenciação dos impactos ambientais sobre o aspecto Transporte.

Tabela 5 - Ranking de evidenciação dos impactos ambientais sobre o aspecto Transporte

Empresas	2010		2011		2012		2013		Ranking Final
	Índice	Posição	Índice	Posição	Índice	Posição	Índice	Posição	
Copel	0,8417	1 ^a	0,9108	1 ^a	0,7251	3 ^a	0,1981	15 ^a	1 ^a
Natura	0,0981	16 ^a	0,7889	2 ^a	0,5269	4 ^a	0,2031	10 ^a	2 ^a
Petrobrás	0,1095	7 ^a	0,1085	11 ^a	0,1034	18 ^a	0,6918	3 ^a	3 ^a
Itaunibanco	0	18 ^a	0,1064	12 ^a	0,4482	5 ^a	0,4956	5 ^a	4 ^a
P. Açúcar CBD	0,1957	6 ^a	0,1988	9 ^a	0,0928	25 ^a	0,9195	1 ^a	5 ^a
Ecorodovias	0	18 ^a	0,2114	7 ^a	0,2013	15 ^a	0,2035	8 ^a	6 ^a
Banco Brasil	0	18 ^a	0	21 ^a	0,3641	12 ^a	0,5000	4 ^a	7 ^a
Copasa	0	18 ^a	0	21 ^a	0,7251	2 ^a	0,1981	14 ^a	7 ^a
Eletropaulo	0,4871	3 ^a	0,4966	6 ^a	0,0976	20 ^a	0,0991	26 ^a	7 ^a
Lojas Renner	0	18 ^a	0	21 ^a	0,4444	11 ^a	0,4937	6 ^a	10 ^a

Fonte: Dados da pesquisa.

De acordo com os dados expostos na Tabela 5, as empresas mais bem colocadas no *ranking* de evidenciação dos impactos ambientais sobre transporte foram às empresas Copel, Natura e Petrobrás. Para tanto, a empresa Copel liderava o *ranking* nos anos de 2010 e 2011. Já em 2012 decaiu para a terceira posição e em 2013 passou a divulgar menos informações sobre os impactos dos transportes passando para a 15^a colocação. Este resultado evidencia que

a frota de veículos destinada às atividades operacionais e ao transporte de pessoas a serviço da entidade é adquirida com prioridade para os modelos que atendam às exigências legais quanto à emissão de poluentes no meio ambiente.

A empresa Natura no ano de 2010 apresentava menos informações sobre o transporte nos seus relatórios, visto que constava na 16ª posição no *ranking*, já em 2011 passou para a segunda colocada, no ano de 2012 a quarta e em 2013 decaiu para a décima posição. Esta empresa, a partir de 2013, foi a primeira a ter em sua frota um ônibus executivo à base de etanol, o que ocorria apenas no transporte público. Este ônibus apresenta uma emissão de 88% menor, quando comparado ao veículo tradicional. Já a empresa Petrobrás no ano de 2010 era a sétima colocada no *ranking*, em 2011 a 11ª colocada, em 2012 passou para a 18ª posição e em 2013 ocupou a terceira colocação no *ranking* de evidencição dos impactos ambientais sobre transporte. Na Tabela 6 apresenta-se o *ranking* geral de evidencição dos impactos ambientais analisados.

Tabela 6 - *Ranking* geral de evidencição dos impactos ambientais

Empresas	2010		2011		2012		2013		<i>Ranking</i> Final
	Índice	Posição	Índice	Posição	Índice	Posição	Índice	Posição	
Ecorodovias	0,6264	3ª	0,5346	5ª	0,6393	1ª	0,5735	6ª	1ª
Duratex	0,6506	2ª	0,6385	2ª	0,5656	8ª	0,5595	8ª	2ª
Energias Br.	0,5825	4ª	0,6026	3ª	0,5830	6ª	0,5465	9ª	3ª
P. Açúcar CBD	0,4621	7ª	0,5521	4ª	0,5132	11ª	0,6067	4ª	4ª
Copel	0,5204	5ª	0,6769	1ª	0,5517	10ª	0,3928	12ª	5ª
BM&FBovespa	0,4288	9ª	0,3885	13ª	0,5532	9ª	0,4993	10ª	6ª
Natura	0,3037	14ª	0,4788	9ª	0,6293	2ª	0,3526	17ª	7ª
Braskem	0,2991	15ª	0,2653	23ª	0,6084	4ª	0,6604	2ª	8ª
Cemig	0,2526	21ª	0,3173	17ª	0,6222	3ª	0,6223	3ª	8ª
Petrobrás	0,4649	6ª	0,4876	7ª	0,3817	21ª	0,3650	14ª	10ª

Fonte: Dados da pesquisa.

Conforme a Tabela 6, as empresas mais bem colocadas no *ranking* geral de evidencição dos impactos ambientais analisados, isto é, emissões, efluentes, resíduos, produtos/serviços e transporte foram às empresas Ecorodovias, Duratex e Energias Br. Este resultado indica que estas empresas apresentaram a maior quantidade de informações sobre os critérios e subcritérios ambientais analisados em seus relatórios no período de 2010 a 2013.

A empresa Ecorodovias no período de 2010 encontrava-se como a terceira colocada no *ranking*, em 2011 a quinta posição. Já em 2012 foi à empresa que mais prestou informações ambientais em seus relatórios, pois passou a liderar o *ranking*, porém em 2013, decaiu para a sexta posição, o que indica que sua divulgação ambiental consequentemente diminuiu.

Deste modo, pode-se observar que a empresa Duratex no ano de 2010 e 2011 era à segunda colocada no *ranking* e nos anos de 2012 e 2013 sua evidencição ambiental diminuiu, passando para a oitava posição. No que tange a terceira melhor empresa posicionada no *ranking*, têm-se a empresa Energias Br., esta que no ano de 2010 era a quarta colocada no *ranking*, em 2011 melhorou sua divulgação ambiental passando para a terceira posição. Contudo, nos anos de 2012 e 2013 novamente passou a divulgar menos informações ambientais, pois se apresentou como 6ª e 9ª colocada respectivamente.

Apesar da comunidade científica estar apresentando por meio de pesquisas a importância de diversos aspectos ambientais que devem ser divulgados pelas empresas, constata-se que os níveis de evidencição ambiental ainda podem ser considerados baixos.

Os achados verificados nesta pesquisa corroboram com o exposto pela literatura, visto que no Brasil há presença significativa de empresas que apresentam a baixa adoção dos RS e RA, o que indica que o grau de evidencição ambiental destas empresas é considerado baixo,

assim como as empresas revelam poucas informações a seus interessados no que diz respeito à questão ambiental. Resultados semelhantes foram encontrados por Clarkson et al. (2008) e Lynch (2010), pois os autores consideram decepcionante o baixo nível de informação ambiental referente às orientações do GRI nos relatórios.

Bewley e Ly (2000) identificaram a partir de seus estudos que as empresas com maiores divulgações ambientais possuem maior propensão à poluição ambiental, resultado este que se assemelha a esta pesquisa. Zeng et al. (2012) aprimora esta questão salientando que as empresas que são consideradas potencialmente poluidoras e que já estão envolvidas com índices de divulgação ambiental, apresentam maiores níveis de evidenciação ambiental.

Por fim, Al-Tuwaijri, Christensen e Hughes II (2004) ressaltam que os gestores devem mudar a sua visão estratégica em relação ao desempenho ambiental, com vistas à melhoria da evidenciação ambiental, pois a divulgação das informações ambientais está relacionada com a qualidade da gestão.

5. CONSIDERAÇÕES FINAIS

O objetivo deste estudo de verificar o *ranking* de evidenciação dos impactos ambientais das empresas brasileiras listadas no IBrX-100 da BM&FBovespa, a partir da utilização do modelo da entropia e método TOPSIS, foi alcançado, visto que foi possível analisar as posições que as empresas ocuparam nos *rankings* no período de 2010 a 2013.

Os resultados em relação aos *rankings* de evidenciação dos impactos ambientais revelaram que as empresas que se destacaram foram a Ecorodovias, Energias Br., Copel e Duratex, visto que apresentaram-se entre as três primeiras colocadas em mais de um dos *rankings* analisados, levando em conta o *ranking* final.

Para tanto, a empresa Ecorodovias ficou na segunda posição no *ranking* sobre o aspecto emissões e liderou o *ranking* sobre os aspectos resíduos, produtos/serviços e no *ranking* geral. A empresa Energias Br., no *ranking* referente o aspecto emissões constava na terceira colocação e no *ranking* sobre resíduos e geral apresentou-se na segunda e terceira posição respectivamente. No que tange a empresa Copel, no *ranking* relacionado aos produtos/serviços constava na terceira posição e liderou o *ranking* sobre o transporte. Por fim, a empresa Duratex ocupou a segunda colocação no *ranking* sobre o aspecto ambiental produtos/serviços e *ranking* geral de evidenciação dos impactos ambientais.

Verificou-se que as empresas que obtiveram as primeiras colocações no *ranking* geral, ocuparam posições intermediárias nos *rankings* sobre as emissões, efluentes, resíduos, produtos/serviços e transporte. Conclui-se, que uma maior evidenciação dos impactos ambientais sobre o aspecto emissões não indica, necessariamente, que a empresa possui maior evidenciação referente os resíduos e os demais aspectos analisados. Deste modo, é importante divulgar informações ambientais, visto que os RS e RA possibilitam que a empresa aprofunde o nível de evidenciação ambiental, e como consequência esta obterá diversos benefícios, como também a sociedade e o meio ambiente.

Sugere-se para pesquisas futuras, analisar outro grupo de empresas, bem como, países, a fim de verificar o grau de evidenciação ambiental de outros cenários, comparando com os resultados do presente estudo.

6. REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- [1] ALBERTINI, Elisabeth. A descriptive analysis of environmental disclosure: A longitudinal study of French companies. **Journal of Business Ethics**, v. 121, n. 2, p. 233-254, 2013.
- [2] AL-TUWAIJRI, Sulaiman A.; CHRISTENSEN, Theodore E.; HUGHES II, K. E. The relations among environmental disclosure, environmental performance, and economic

performance: a simultaneous equations approach. **Accounting, Organizations and Society**, v. 29, n. 5, p. 447-471, 2004.

- [3] BEWLEY, Kathryn; LI, Yue. Disclosure of Environmental Information by Canadian Manufacturing Companies: A Voluntary Disclosure Perspective. **Advances in Environmental Accounting & Management**, v. 1, n. 1, p. 201-226, 2000.
- [4] BOFF, Marínes Lucia. **Estratégias de Legitimidade Organizacional de Lindblom na Evidenciação Ambiental e Social em Relatórios da Administração de Empresas Familiares**. 2007. 160 f. Dissertação (Mestrado em Ciências Contábeis) - Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis da Universidade Regional de Blumenau, Blumenau, 2007.
- [5] BULGURCU, Berna Kiran. Application of TOPSIS technique for financial performance evaluation of technology firms in Istanbul stock exchange market. **Procedia – Social and Behavioral Sciences**, v. 62, n. 1, p. 1033-1040, 2012.
- [6] BOWRIN, Anthony R. Corporate social and environmental reporting in the Caribbean. **Social Responsibility Journal**, v. 9, n. 2, p. 259-280, 2013.
- [7] CLARKSON, Peter M.; LI, Yue; RICHARDSON, Gordon D.; VASVARI, Florin P. Revisiting the relation between environmental performance and environmental disclosure: An empirical analysis. **Accounting, Organizations and Society**, v. 33, n. 4, p. 303-327, 2008.
- [8] CLARKSON, Peter M.; FANG, Xiaohua; LI, Yue; RICHARDSON, Gordon. The relevance of environmental disclosures: Are such disclosures incrementally informative?. **Journal of Accounting and Public Policy**, v. 32, n. 5, p. 410-431, 2013.
- [9] ERTUGRUL, Irfan; KARAKASOGLU, Nilsen. Performance evaluation of Turkish cement firms with fuzzy analytic hierarchy process and TOPSIS methods. **Expert Systems with Applications**, v. 36, n. 1, p. 702-715, 2009.
- [10] GRAY, Rob; JAVAD, Mohammed; POWER, David M.; SINCLAIR, C. Donald. Social and Environmental Disclosure and Corporate Characteristics: A Research Note and Extension. **Journal of Business Finance & Accounting**, v. 28, n. 3-4, p. 327-356, 2001.
- [11] GRI - *Global Reporting Initiative*. Princípios para Relato e Conteúdos Padrão. 2013.
- [12] IATRIDIS, George Emmanuel. Environmental disclosure quality: Evidence on environmental performance, corporate governance and value relevance. **Emerging Markets Review**, v. 14, n. 1, p. 55-75, 2013.
- [13] LU, Yingjun; ABEYSEKERA, Indra. Stakeholders' power, corporate characteristics, and social and environmental disclosure: evidence from China. **Journal of Cleaner Production**, v. 64, n. 1, p. 426-436, 2014.
- [14] LYNCH, Barbara. An examination of environmental reporting by Australian state government departments. **Accounting Forum**, v. 34, n. 1, p. 32-45, 2010.
- [15] PARK, Jeehye; BRORSON, Torbjörn. Experiences of and views on third-party assurance of corporate environmental and sustainability reports. **Journal of Cleaner Production**, v. 13, n. 10, p. 1095-1106, 2005.
- [16] RAHAMAN, Abu Shiraz; LAWRENCE, Stewart; ROPER, Juliet. Social and environmental reporting at the VRA: institutionalised legitimacy or legitimization crisis?. **Critical Perspectives on Accounting**, v. 15, n. 1, p. 35-56, 2004.

- [17] ROSA, Fabrícia Silva da; FERREIRA, Araceli Cristina de Sousa; ENSSLIN, Sandra Rolim; ENSSLIN, Leonardo. Evidenciação Ambiental (EA): Contribuição da Metodologia Multicritério para Identificação dos Aspectos Financeiros para a Gestão Ambiental. **Revista Contabilidade Vista & Revista**, v. 21, n. 4, p. 27-61, 2010.
- [18] ROSA, Fabrícia Silva da; ENSSLIN, Sandra Rolim; ENSSLIN, Leonardo; LUNKES, Rogério João. Gestão da evidenciação ambiental: um estudo sobre as potencialidades e oportunidades do tema. **Engenharia Sanitária Ambiental**, v. 16, n. 1, p. 157-166, 2011.
- [19] ROSA, Fabricia Silva da; GUESSER, Tatiana; HEIN, Nelson; PFITSCHER, Elisete Dahmer; LUNKES, Rogério João. Environmental impact management of Brazilian companies: analyzing factors that influence disclosure of waste, emissions, effluents, and other impacts. **Journal of Cleaner Production**, p. 1-13, 2013.
- [20] ROSA, Fabricia Silva da; LUNKES, Rogério João, HEIN, Nelson; VOGT, Mara; DEGENHART, Larissa. Analysis of the determinants of disclosure of environmental impacts of Brazilian companies. **Global Advanced Research Journal of Management and Business Studies**, v. 3, n. 6, p. 249-266, 2014.
- [21] TRIERWEILLER, Andréa Cristina; SEVERO PEIXE, Blênio César; BORNIA, Rafael Tezza, Antonio Cezar; CAMPOS, Lucila M.S. Measuring Environmental Management Disclosure in Industries in Brazil with item response Theory. **Journal of Cleaner Production**, v. 47, p. 298-305, 2012.
- [22] TZENG, Gwo-Hshiung; HUANG, Jih-Jeng. Multiple Attribute Decision Making: Methods and Applications. CRC Press, 2011.
- [23] WANG, Hua; BERNELL, David. Environmental Disclosure in China: An Examination of the Green Securities Policy. **The Journal of Environment & Development**, v. 22, n. 4, p. 339-369, 2013.
- [24] WU, Hung-Yi; TZENG, Gwo-Hshiung; CHEN, Yi-Hsuan. A fuzzy MCDM approach for evaluating banking performance based on Balanced Scorecard. **Expert Systems with Applications**, v. 36, n. 6, p. 10135-10147, 2009.
- [25] ZELENY, Milan. **Multiple Criteria Decision Making**. McGraw-Hill: New York, 1982.
- [26] ZENG, S. X.; XU, X.D.; YIN, H. T.; TAM, C. M. Factors that drive Chinese listed companies in voluntary disclosure of environmental information. **Journal of Business Ethics**, v. 109, n. 3, p. 309-321, 2012.