



Revista Contabilidade & Finanças - USP

ISSN: 1519-7077

recont@usp.br

Universidade de São Paulo

Brasil

Figueiredo Milani Filho, Marco Antonio

Responsabilidade social e investimento social privado: entre o discurso e a evidenciação  
Revista Contabilidade & Finanças - USP, vol. 19, núm. 47, mayo-agosto, 2008, pp. 89-101

Universidade de São Paulo

São Paulo, Brasil

Disponível em: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=257119524008>

- Como citar este artigo
- Número completo
- Mais artigos
- Home da revista no Redalyc

redalyc.org

Sistema de Informação Científica

Rede de Revistas Científicas da América Latina, Caribe, Espanha e Portugal

Projeto acadêmico sem fins lucrativos desenvolvido no âmbito da iniciativa Acesso Aberto

# RESPONSABILIDADE SOCIAL E INVESTIMENTO SOCIAL PRIVADO: ENTRE O DISCURSO E A EVIDENCIAÇÃO

## *SOCIAL RESPONSIBILITY AND PRIVATE SOCIAL INVESTMENT: BETWEEN DISCOURSE AND DISCLOSURE*

MARCO ANTONIO FIGUEIREDO MILANI FILHO

Professor Associado do Departamento de Contabilidade do Centro de Ciências Sociais Aplicadas e  
Pesquisador do Núcleo de Estudos do Terceiro Setor da Universidade Presbiteriana Mackenzie

E-mail: mmilani@usp.br

### RESUMO

Esta pesquisa objetivou investigar se as empresas que se declaram socialmente responsáveis divulgam informações financeiras específicas sobre os recursos gastos em benefício público (investimento social privado) e, também, verificar se há diferença significativa da dimensão desses gastos entre empresas cujos produtos estão associados a externalidades negativas e as organizações participantes do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) da Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa). A amostra foi formada por 52 empresas, segregando-se em: 34 organizações participantes do ISE e 18 empresas das indústrias de fumo, bebidas alcoólicas e armas. Os dados foram obtidos dos relatórios anuais dos exercícios de 2005 e 2004, páginas eletrônicas e balanços sociais das respectivas empresas, do banco de dados eletrônicos da Bovespa e, ainda, de questionários enviados aos gestores cujas empresas não explicitavam, publicamente, seus projetos sociais. Os resultados apontaram que nem todas as organizações que declaram realizar investimentos sociais evidenciam tal fato. Na amostra, 11,8% das entidades componentes do ISE e 72,2% das organizações vinculadas a externalidades negativas, não divulgam informações financeiras sobre o valor de gastos sociais, gerando dúvidas sobre a existência ou a dimensão dos investimentos à comunidade. As duas únicas empresas de fumo (CTA Continental e Souza Cruz) que evidenciam informações, entretanto, destacam-se por apresentarem média de investimentos sociais maiores do que a das empresas do ISE, indicando que há incentivos específicos para tal comportamento.

**Palavras-chaves:** Responsabilidade social. Investimento social privado. Evidenciação. Externalidades negativas.

### ABSTRACT

*This study aims to investigate if companies that declare themselves socially responsible divulge specific financial information on resources spent in public benefit (private social investment) and, also, if the dimension of these expenses is significantly different between companies whose products are associated to negative externalities and the organizations members of the Corporate Sustainability Index (CSI) of the São Paulo Stock Exchange (Bovespa). The sample consisted of 52 companies, separated in: 34 CSI participant organizations and 18 companies from the tobacco, alcoholic beverages and arms industries. The data were obtained from annual reports (fiscal years 2005 and 2004), websites, social statements and the Bovespa electronic database. Questionnaires were sent to managers of companies that did not disclose their social projects. Although most of the companies declare themselves socially responsible, the results appointed that 11.8% of CSI companies and 72.2% of organizations associated with negative externalities do not divulge financial information on social expenses, generating doubts about the existence or the dimension of their investments in the community. Only two tobacco companies (CTA Continental and Souza Cruz) used to disclose social information. They stand out because they present higher average levels of social investments than CSI companies, suggesting that they have specific incentives for such behavior.*

**Keywords:** Social responsibility. Private social investment. Disclosure. Negative externalities.

## 1 INTRODUÇÃO

Nos últimos anos, é crescente a quantidade de empresas que informam, publicamente, a adoção de práticas socialmente responsáveis, ainda que não exista um consenso acadêmico e empresarial sobre a conceituação e a abrangência de Responsabilidade Social. Basicamente, tais práticas direcionam-se aos públicos interno e externo da organização, buscando atender aos interesses e expectativas dos diferentes *stakeholders*. Essas práticas, ainda, se relacionam aos conceitos de sustentabilidade e governança corporativa.

Os proprietários das empresas (as quais são apenas entidades legais) respondem, em última instância, pelo desempenho da organização. Nesse sentido, a adoção de práticas socialmente responsáveis liga-se aos interesses dos proprietários e insere-se no contexto estratégico empresarial de sobrevivência, rentabilidade e valor de mercado da organização.

Considerando-se os problemas de agência existentes entre propriedade e controle, os proprietários definem objetivos e estabelecem metas para os gerentes, além de acompanhá-los conforme os mecanismos disponíveis para reduzir a assimetria informacional entre as partes. Estruturas internas que propiciem instrumentos de governança eficazes aumentam a confiança do investidor externo. Práticas socialmente responsáveis, então, podem reduzir a assimetria de informações entre investidores e gestores, especialmente sob o enfoque da governança corporativa.

Assumindo que empresas sustentáveis geram valor para o acionista no longo prazo, pois, supostamente, estão mais preparadas para enfrentar riscos econômicos, sociais e ambientais, a Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa) lançou, em 2005, o índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE), composto por empresas abertas, selecionadas por possuírem práticas de Responsabilidade Social sob os seguintes enfoques: econômico-financeiro, social, ambiental, governança corporativa e natureza dos produtos. Para o biênio 2006/2007, a carteira do ISE é formada por 34 empresas de diferentes setores.

Organizações relacionadas a externalidades negativas, como as indústrias de cigarro, bebidas alcoólicas e armas, apesar de legalmente estabelecidas e autorizadas a comercializarem bens e serviços sob controles específicos, são motivos de discussão quando também se declaram socialmente responsáveis e divulgam manter padrões éticos de comportamento com os públicos interno e externo. Com a imagem institucional vinculada a custos sociais, a adoção

de práticas socialmente responsáveis poderia contribuir para a melhoria de percepção dessa imagem pelos públicos envolvidos ou, ainda, internalizar, sob a ótica econômica, parte das externalidades negativas.

Ações voltadas à satisfação de necessidades do público interno, como treinamento e benefícios a funcionários, convertem-se em investimentos no capital humano e tornam a empresa mais competitiva. Ações direcionadas a melhorar o relacionamento com determinados *stakeholders* externos, como fornecedores, favorecem a obtenção de melhores condições de aquisição e de pagamento pelos fatores produtivos, aumentando a competitividade da empresa. O cumprimento de obrigações legais, como o pagamento de tributos, evita penalizações à empresa e aos seus gestores. O investimento em equipamentos de proteção ambiental evita multas por danos ao meio-ambiente e processos jurídicos de entidades ambientalistas. Todas essas medidas estão diretamente relacionadas com a sustentabilidade da organização e, supostamente, contribuem para melhorar os resultados futuros e aumentar o valor de mercado da empresa.

Para este estudo foram consideradas somente as ações destinadas à comunidade para efeito comparativo entre as empresas, pois tais ações são mais facilmente segregadas dos gastos operacionais das entidades e reflete um aspecto fundamental na avaliação do investimento social privado (que tem como característica o benefício público). Não foram considerados elementos qualitativos para essa comparação.

A principal motivação desta pesquisa foi descobrir a frequência de empresas do ISE que se declaram socialmente responsáveis e promovem ações diretas à comunidade. Outra motivação foi verificar se os gastos em ações sociais das empresas produtoras de cigarro, bebidas alcoólicas e armas são, proporcionalmente, maiores que os das empresas componentes do ISE (consideradas referências de comportamento socialmente responsável entre as empresas abertas).

Espera-se que este trabalho exploratório contribua para a discussão acadêmica sobre o tema, considerando a carência de pesquisas empíricas brasileiras sobre investimentos sociais privados. Procura-se, ainda, incentivar novos estudos sobre a relação entre: gastos sociais de empresas, vantagem competitiva, externalidades negativas e sustentabilidade.



## 2 RESPONSABILIDADE SOCIAL CORPORATIVA – RSC

Desde a Revolução Industrial, o papel social das empresas privadas vem sendo debatido nos meios acadêmicos, empresariais e governamentais. Autores como Friedman (1962), McClaughry (1972), Hester (1973), Ramanathan (1976), Wood (1991), Waddock (2001), Fischer (2002),

Garriga e Mele (2004), Brown *et al.* (2006), entre muitos outros, levantaram diversas questões sobre esse papel e sobre as responsabilidades inerentes às organizações.

O interesse empresarial em divulgar o comprometimento com práticas de responsabilidade Social Corporativa

va (RSC) faz com que a quantidade de informações disponibilizadas publicamente aumente gradativamente, como demonstrado por Esrock e Leichty (1998), cuja pesquisa apontou que 82% das grandes empresas americanas tratavam, explicitamente, de questões sobre responsabilidade social em seus relatórios anuais.

Apesar da farta literatura existente, com indiscutível predominância de autores estrangeiros, não houve uma consolidação sobre o conceito de RSC, mas há aspectos genéricos que delineiam o seu significado.

Para o Instituto Ethos (2006), Responsabilidade Social Corporativa (ou Empresarial), integra o conjunto de interesses das empresas e de seus *stakeholders*, além de fomentar o desenvolvimento socioeconômico das comunidades do entorno. Para tanto, os tipos de relacionamento entre as partes envolvidas, formalizados contratualmente ou não, expressarão a complexidade de interesses e expectativas dos diferentes agentes e serão avaliados sob três dimensões (*Tripple Bottom Line*): econômica, social e ambiental.

As práticas socialmente responsáveis desenvolvem-se, portanto, nos relacionamentos estabelecidos com os *stakeholders*, dentro da cadeia de negócios das empresas, de forma a gerar condições favoráveis para a sustentabilidade empresarial.

O caráter dinâmico da RSC faz com que se assemelhe a um processo ininterrupto de monitoramento do ambiente e das relações e não se fixe, estaticamente, em grupos específicos (BORGER, 2001; FISCHER, 2002). Esse dinamismo reflete o grau de adaptabilidade da empresa ante as condições do próprio mercado.

Brown *et al.* (2006), explorando os problemas de agência envolvidos nas decisões de se adotarem práticas de RSC, estimulam a reflexão sobre modelos de governança corporativa capazes de aliar o objetivo de maximização da riqueza dos acionistas com os interesses de gestores e outros *stakeholders*. Sob a perspectiva utilitarista, a promoção de práticas sociais podem favorecer os interesses de gestores e membros do conselho de administração, além de contribuir com a melhoria da percepção da imagem institucional da empresa. O aumento no valor da empresa decorreria da obtenção de vantagens competitivas.

O trabalho de Brown *et al.* (2006) constatou, também, que o volume das transferências diretas de recursos financeiros à comunidade depende do tamanho do conselho e das características de concentração acionária existentes. Conselhos menores e uma quantidade reduzida de blocos de acionistas tenderiam a ser mais receptivos às idéias de patrocínio de projetos sociais e doações a entidades filantrópicas.

Johns (2006), pesquisando as práticas de RSC de empresas fabricante de produtos nocivos à saúde, particularmente a indústria de tabaco, discute a situação paradoxal dessas empresas, que se declaram socialmente responsáveis apesar dos custos sociais gerados por seus produtos. Nesse sentido, o investimento social privado seria parte de um conjunto de medidas estratégicas de marketing para reduzir a rejeição popular à natureza do negócio e contribuir para influenciar os legisladores ante as leis e ações reguladoras contra o tabaco que afetariam negativamente seus resultados.

### 3 DISCLOSURE SOCIAL

A complexidade da economia moderna ampliou os grupos que têm interesses legítimos no desempenho das empresas e, dessa maneira, exige-se que as informações divulgadas por elas atendam a diferentes usuários, não somente investidores (HENDRIKSEN; VAN BREDA, 1999).

Ramanathan (1976) foi um dos precursores a tratar, sob a ótica contábil, a questão da Responsabilidade Social e a evidenciação dos impactos sociais gerados pelas empresas privadas. O autor levantou questões centrais para um arcabouço teórico da Contabilidade Social corporativa (diferente do conceito em Economia que trata dos agregados macroeconômicos) e estimulou o debate sobre as relações existentes entre empresa, mercado e comunidade. Ainda que alguns pontos de sua proposta conceitual merecessem ser revistos (ver TIPGOS, 1977 e BURTON, 1977), outros podem ser considerados atuais e relevantes, como a necessidade de mensuração, avaliação e comunicação dos eventos relacionados a diferentes *stakeholders*, prestação de contas (*accountability*) e a demonstração do valor econômico agregado à sociedade.

A divulgação pública de um conjunto de informações sobre o envolvimento da empresa com a comunidade, funcionários, meio-ambiente e benefícios dos produtos ofere-

cidos é conhecido como *Disclosure Social* (ANDERSON; FRANKLE, 1980).

No Brasil, a maior parte das informações sobre as atividades sociais das empresas é divulgada de maneira voluntária, mas a simples divulgação de notícias em seus *websites* sobre a existência de políticas e programas sociais, sem a evidenciação dos fatos, não comprova o comprometimento nem dimensiona as ações sociais da organização junto aos diferentes públicos.

Para favorecer a redução da assimetria informacional entre a organização e seus *stakeholders*, alguns instrumentos de evidenciação e certificação são utilizados, como: NBR 16001 (Associação Brasileira de Normas Técnicas), GRI *Sustainability Report* (*Global Reporting Initiative*), SA 8000 (*Social Accountability Institute*), AA 1000 (*Institute of Social and Ethical Accountability*), Indicadores de Responsabilidade Social (Instituto Ethos), além do Balanço Social.

Ullmann (1985), após analisar diferentes pesquisas e correlacionar o nível de *disclosure* voluntário das informações sociais com a postura estratégica da empresa, a força de pressão dos *stakeholders* e os desempenhos econômico e social, destaca as seguintes situações:

- o desempenho social é positivamente correlacionado com a força de pressão dos *stakeholders*;
- o desempenho social apresenta correlação indeterminada com desempenho econômico;
- o *disclosure* social é positivamente correlacionado com o desempenho social;
- o *disclosure* social apresenta correlação indeterminada com a postura estratégica.

O trabalho de Ullman (1985) sinaliza que o desempenho social da empresa é mais influenciado pela pressão exercida por grupos de interesse do que pelo desempenho econômico e, ainda, que o *disclosure* social esteja diretamente relacionado com o desempenho social, ou seja, as empresas aumentem a quantidade de informações divulgadas voluntariamente quanto mais favoráveis forem os resultados sociais.

### 3.1 Balanço Social

O Balanço Social não é uma peça obrigatória, mas constitui-se num dos principais relatórios sobre as características da empresa e seu relacionamento com diferentes públicos, por isso é considerado relevante para a identificação e avaliação do envolvimento da organização com a Responsabilidade Social.

Iudícibus *et al.* (2003) afirmam:

“O Balanço Social tem por objetivo demonstrar o resultado da interação da empresa com o meio em que está inserida. Possui quatro vertentes: o Balanço Ambiental, o Balanço de Recursos Humanos, Demonstração do Valor Adicionado e Benefícios e Contribuições à Sociedade em geral.” (IUDÍCIBUS *et al.*, 2003, p. 33)

Para Tinoco (2001), Balanço Social é um instrumento gerencial que procura evidenciar, de forma transparente, informações sociais e econômicas do desempenho das entidades aos diferentes usuários.

Os principais modelos adotados pelas empresas brasileiras para a elaboração do Balanço Social são disponibilizados pelo Instituto Ethos e pelo Instituto Brasileiro de Análises Sociais e Econômicas (Ibase). Ambos os modelos são estruturados para que as empresas divulguem informações relevantes sobre seus relacionamentos com os públicos interno e externo, servindo-se de dados financeiros e

não-financeiros e pautando-se pelas dimensões da *Tripple Bottom Line* (econômica, social e ambiental).

Conforme afirma Santos (2003), o Balanço Social é elaborado sobre a base contábil de dados, demonstrando que a função social da Contabilidade extrapola a simples prestação de informações aos proprietários e credores, representando o elo de comunicação entre a entidade legal (empresa) e a sociedade que a envolve.

### 3.2 Investimento Social Privado - ISP

Investimento Social Privado (ISP) é um conceito que apresenta diferentes interpretações, mas é caracterizado, basicamente, pela transferência voluntária de recursos de empresas privadas para projetos sociais, ambientais e culturais de interesse público.

Segundo Fischer *et al.* (2005), no Brasil, o ISP é materializado em projetos sociais desenvolvidos a partir de parcerias ou alianças entre o Segundo e o Terceiro Setor. Sob essa perspectiva, as empresas direcionam recursos para organizações não-governamentais sem fins lucrativos para a promoção de determinada ação social.

Já para o Grupo de Instituto, Fundações e Empresas (GIFE, 2002), o ISP é caracterizado pelo direcionamento de recursos privados de pessoas jurídicas ou físicas para projetos e ações sociais, sem a necessidade de parceria ou alianças com organizações do Terceiro Setor, mas com o comprometimento de se monitorarem e avaliarem os projetos desenvolvidos para diferenciá-los de práticas assistencialistas. Nesse sentido, espera-se que o investidor social se envolva com as ações e os resultados proporcionados à comunidade.

Outros autores, como Brown *et al.* (2006), adotam uma conceituação mais abrangente e consideram que o ISP engloba, também, a transferência direta para entidades de assistência social na forma de doações, sem o comprometimento explícito de monitoramento de resultados. O conjunto dessas práticas vincula-se ao termo Filantropia Corporativa.

O ISP, entretanto, não se confunde com os recentes projetos de Parceria Público-Privada (PPP), cujos contratos prevêem retorno financeiro às empresas pelos investimentos realizados em obras de interesse público.

Contabilmente, investimentos e gastos possuem significados mais restritos do que sob a ótica de outras disciplinas acadêmicas. Para este trabalho, gasto social foi utilizado como sinônimo de investimento social.



## 4 MÉTODO DA PESQUISA

O objetivo geral desta pesquisa exploratória foi o de investigar se as empresas que se declaram socialmente responsáveis e financiadoras de projetos sociais divulgam informações financeiras específicas sobre os recursos gastos em benefício público, evidenciando o investimento social privado e contribuindo para reduzir a assimetria informacional entre a empresa e seus *stakeholders*. Procurou-se, ainda, verificar se há diferença significativa da dimensão

dos investimentos sociais entre empresas com produtos associados a externalidades negativas e organizações participantes do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) da Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa).

A amostra foi composta pelas 34 empresas componentes do ISE e por 18 empresas representativas (participam, em conjunto, com mais de 90% dos mercados em que atuam) das indústrias de fumo, bebidas alcoólicas e armas.

Por uma questão de conveniência, as empresas de bebidas alcoólicas foram restringidas às produtoras de cerveja. As empresas pesquisadas e seus setores de atuação estão relacionados nos Quadros 1 e 2.

Como métrica comparativa, utilizou-se a participação dos gastos em ações sociais no valor do resultado operacional das empresas.

em que:

$PGS$  = participação dos gastos com ações sociais direcionados à comunidade;

$GS$  = valor médio dos gastos sociais direcionados à comunidade nos exercícios de 2004 e 2005;

$RO$  = valor médio dos resultados operacionais da empresa obtidos nos exercícios de 2004 e 2005.

$$PGS = \frac{GS}{RO} \quad (1)$$

Optou-se por utilizar o resultado operacional como denominador considerando-se que ele também é utilizado

Empresa	Setor	Empresa	Setor
Dasa	Análises e Diagnósticos	Iochp-Maxion	Material de Transporte
Perdigão	Carnes e Derivados	Aracruz	Papel e Celulose
Celesc	Energia Elétrica	Suzano Papel	Papel e Celulose
Cemig	Energia Elétrica	VCP	Papel e Celulose
Coelce	Energia Elétrica	Braskem	Petroquímicos
Copel	Energia Elétrica	Petrobras	Petroquímicos
CPFL Energia	Energia Elétrica	Suzano Petr	Petroquímicos
Eletropaulo	Energia Elétrica	Ultrapar	Petroquímicos
Energias BR	Energia Elétrica	Natura	Produtos de Uso Pessoal e Limpeza
Tractebel	Energia Elétrica	Localiza	Serviços de locação
CCR Rodovias	Exploração de Rodovias	Acesita	Siderurgia e Metalurgia
Bradesco	Intermediação Financeira	Arcelor	Siderurgia e Metalurgia
Banco do Brasil	Intermediação Financeira	Gerdau	Siderurgia e Metalurgia
Itaubanco	Intermediação Financeira	Gerdau Met	Siderurgia e Metalurgia
Itausa	Intermediação Financeira	ALL	Transporte Aéreo e Ferroviário
Unibanco	Intermediação Financeira	GOL	Transporte Aéreo e Ferroviário
Embraer	Aeroespacial	TAM	Transporte Aéreo e Ferroviário

■ **Quadro 1** ■ Empresas e setores - ISE

Fumo	Bebidas (Cerveja)	Armas e Munições
Alliance One Brasil	Ambev	Boito
Brasfumo	Baden Baden	CBC
CTA-Continental	Cerpa	Imbel
Intab	Cintra	Taurus
Philip Morris do Brasil	Kaiser	
Souza Cruz	Schincariol	
Sudamax		
Universal Leaf		

■ **Quadro 2** ■ Empresas e setores associados a externalidades negativas

como base de referência nos modelos atuais de balanço social.

Os dados foram coletados nos relatórios anuais, *websites* ou balanços sociais disponibilizados pelas empresas. Na ausência de informações públicas, as empresas foram contatadas através dos canais de comunicação eletrônica para atendimento ao consumidor ou ao investidor e receberam uma carta de apresentação, por correio eletrônico, com os objetivos da pesquisa e solicitando-lhes as informações necessárias para este estudo.

Para a comparação de médias entre o grupo com 34 empresas do ISE e o grupo de 18 empresas associadas a externalidades negativas, optou-se pelo teste não-paramétrico de Mann-Whitney, uma vez que as condições

para sua realização foram atendidas e sua aplicação é mais flexível que o teste paramétrico de médias para duas amostras (STEVENSON, 1981). Para as demais comparações de dados com o grupo do ISE, utilizou-se o teste de significância de uma amostra, em que foram utilizados como valores de referência as médias dos gastos sociais das empresas dos setores de Fumo, Bebidas Alcoólicas e Armas.

O programa estatístico utilizado para os cálculos foi o SPSS 11.

Não foi objetivo desta pesquisa a divulgação isolada de dados das organizações pesquisadas, mas as empresas foram mencionadas quando necessário para esclarecimento de tópicos relacionados.

## 5 APRESENTAÇÃO DOS DADOS

### 5.1 Envolvimento com Práticas de Responsabilidade Social

A comunicação pública, pela empresa, de que há políticas e práticas relacionadas à Responsabilidade Social, supõe o envolvimento empresarial com a melhoria das relações com seus *stakeholders*. Na Tabela 1, é possível verificar a proporção de entidades (agrupadas) que comunicam possuir tal envolvimento, conforme seus relatórios anuais ou *websites*:

As organizações componentes do ISE e todas as empresas do setor de Fumo declaram seguir políticas ou promoverem ações relacionadas à Responsabilidade Social. Apenas 50% do grupo de 4 empresas produtoras de armas (Imbel e Taurus), assim como 50% das 6 produtoras de bebidas alcoólicas/cerveja (Ambev, Baden Baden e Schincariol), declaram-se envolvidas com práticas socialmente responsáveis. A Tabela 1 não mostra o grau de envolvimento empresarial com as práticas de Responsabilidade Social, mas permite identificar as empresas que consideram relevante essa divulgação.

### 5.2 Promoção de Ações Sociais

Considerando que, conceitualmente, Responsabilidade Social implica no atendimento de necessidades dos públicos interno e externo, atender somente a um desses públicos torna parcial o envolvimento e o comprometimento social da empresa. A realização de ações sociais, portanto, deveria ser uma das práticas regulares das entidades para serem caracterizadas como socialmente responsáveis.

A proporção de organizações que evidenciam, financeiramente, a promoção e o apoio de ações direcionadas à comunidade é apresentada na Tabela 2.

O fato de não haver a evidenciação não exclui a possibilidade de que ações sociais sejam realizadas, mas uma vez que não são evidenciadas, pressupõe-se a inexistência Gráfico 1.

Dentre as componentes do ISE, 11,8% (4 empresas) não informaram desenvolver projetos com a comunidade ou transferir recursos para organizações do Terceiro Setor. Contatadas pelos canais de atendimento ao consumidor ou ao investidor, 2 gestores de empresas afirmaram apoiar projetos sociais mas não souberam informar o gasto médio dessas ações, e as outras 2 empresas não colaboraram com esta pesquisa.

Apesar de 100% das produtoras de fumo declararem em seus *websites* que atuam diretamente nas comunidades relacionadas e apoiam projetos sociais, apenas 25% delas (CTA Continental e Souza Cruz) forneceram evidências financeiras sobre o investimento social privado, ou seja, 75% das entidades analisadas desse setor divulgaram informações que desenvolvem projetos para

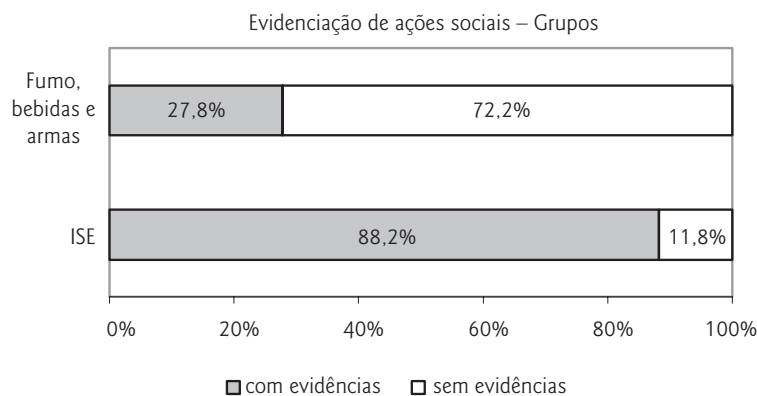
**Tabela 1** Empresas que comunicam envolvimento com práticas de Responsabilidade Social

Grupos	Empresas que comunicam	Part.	Empresas que não comunicam	Part.
ISE	34	100,0%	0	0,0%
Fumo	8	100,0%	0	0,0%
Armas e Munições	2	50,0%	2	50,0%
Bebidas Alcoólicas (cerveja)	3	50,0%	3	50,0%

■ **Tabela 2** ■ Evidenciação de Ações Sociais

Setores	Qtde de empresas	Com evidências de ações sociais	Part.	Sem evidências de ações sociais	Part.	Total
1 Aeroespacial	1	1	100,0%	0	0,0%	
2 Análises e Diagnósticos	1	0	0,0%	1	100,0%	
3 Carnes e Derivados	1	1	100,0%	0	0,0%	
4 Energia Elétrica	8	8	100,0%	0	0,0%	
5 Exploração de Rodovias	1	1	100,0%	0	0,0%	
6 Intermediação Financeira	5	5	100,0%	0	0,0%	
7 Material de Transporte	1	1	100,0%	0	0,0%	
8 Papel e Celulose	3	3	100,0%	0	0,0%	
9 Petroquímicos	4	4	100,0%	0	0,0%	
10 Produtos de Uso Pessoal	1	1	100,0%	0	0,0%	
11 Serviços de locação	1	0	0,0%	1	100,0%	
12 Siderurgia e Metalurgia	4	3	75,0%	1	25,0%	
13 Transporte Aéreo e Ferroviário	3	2	66,7%	1	33,3%	
<b>Total (1)</b>	<b>34</b>	<b>30</b>	<b>88,2%</b>	<b>4</b>	<b>11,8%</b>	<b>100%</b>
1 Fumo	8	2	25,0%	6	75,0%	
2 Bebidas Alcoólicas (cerveja)	6	2	33,3%	4	66,7%	
3 Armas e Munições	4	1	25,0%	3	75,0%	
<b>Total (2)</b>	<b>18</b>	<b>5</b>	<b>27,8%</b>	<b>13</b>	<b>72,2%</b>	<b>100%</b>

Fonte: Elaborada pelo autor

■ **Gráfico 1** ■ Evidenciação de Ações Sociais

a comunidade, mas não apresentaram evidências que permitam o devido dimensionamento dessas ações. As 6 entidades sem ações sociais evidenciadas foram contatadas, mas nenhuma manifestou-se sobre a ausência de informações.

Dentre as 4 empresas do setor de Armas, apenas uma (Imbel) promove e evidencia ações para a comunidade, especificamente nas áreas de educação e assistência social. As outras 3 pesquisadas não disponibilizaram informações.

Também com baixa participação, apenas 33,3% das

empresas do setor de Bebidas Alcoólicas (Ambev e Schin-cariol) oferecem informações sobre a promoção de ações sociais.

Na amostra, 27,8% do grupo das empresas de fumo, cerveja e armas evidenciaram ações sociais, ante 88,2% das empresas do ISE.

Na Tabela 3 ●, são apresentadas as médias de gastos sociais por setores no biênio 2004-2005.

A média de gastos entre as 30 empresas do ISE que evidenciaram investimentos sociais no período, foi de 1,22% sobre



■ **Tabela 3** ■ Divulgação de Ações Sociais - ISE

G.Sociais/Res.Op.				
Setores/ISE	Qtde de Empresas	2005	2004	média
Intermediação Financeira	5	2,35%	1,88%	2,12%
Petroquímicos	4	1,64%	1,49%	1,56%
Aeroespacial	1	1,55%	1,26%	1,40%
Energia Elétrica	8	1,20%	1,46%	1,33%
Produtos de Uso Pessoal	1	1,08%	1,08%	1,08%
Exploração de Rodovias	1	1,01%	1,01%	1,01%
Transporte Aéreo e Ferroviário	2	0,71%	1,30%	1,00%
Siderurgia e Metalurgia	3	0,49%	0,88%	0,69%
Papel e Celulose	3	0,36%	0,77%	0,56%
Material de Transporte	1	0,47%	0,30%	0,39%
Carnes e Derivados	1	0,44%	0,30%	0,37%
<b>Total (empresas ISE com ações sociais)</b>	<b>30</b>			
<b>Média (setores com ações sociais)</b>		<b>1,03%</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,05%</b>
<b>Desvio padrão</b>		<b>0,63%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,54%</b>
<b>Média (30 empresas)</b>		<b>1,21%</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,22%</b>
<b>Desvio padrão</b>		<b>1,42%</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,23%</b>
Análises e Diagnósticos	1	0,00%	0,00%	0,00%
Serviços de locação	1	0,00%	0,00%	0,00%
Siderurgia e Metalurgia	1	0,00%	0,00%	0,00%
Transporte Aéreo e Ferroviário	1	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total (empresas ISE sem ações sociais)</b>	<b>4</b>			
<b>Total ISE</b>	<b>34</b>			
<b>Média (todos os setores)</b>		<b>0,75%</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,77%</b>
<b>Desvio padrão</b>		<b>0,71%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,66%</b>
<b>Média (34 empresas)</b>		<b>1,07%</b>	<b>1,09%</b>	<b>1,08%</b>
<b>Desvio padrão</b>		<b>1,37%</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,20%</b>

Fonte: Elaborada pelo autor

o resultado operacional. Considerando-se as 4 empresas que não evidenciaram esse tipo de investimento, a média de gastos por empresa foi de 1,08% sobre o resultado operacional.

O setor que mais investiu socialmente no período foi o de Intermediação Financeira, com média de 2,12% por empresa. Os setores de Análise e Diagnóstico (representado pela Dasa) e Serviços de Locação (representado pela Localiza) não apresentaram evidências financeiras de gastos sociais.

A Tabela 4 ► permite verificar que todos os setores associados a externalidades negativas possuem empresas que investem socialmente. A média de gastos sociais do grupo formado pelos 3 setores (fumo, bebidas alcoólicas e armas) é de 0,69% sobre o resultado operacional.

Dentre as empresas que evidenciaram ações à comu-

nidade, as 2 entidades do setor de Fumo (CTA Continental e Souza Cruz) destacaram-se com média de gastos de 2,61%, ante a média de 1,27% das produtoras de cerveja (Ambev e Schincariol). A Imbel, única representante do setor de Armas a evidenciar seus gastos sociais, apresentou uma participação média de 0,29% sobre o resultado operacional.

### 5.3 Testes Comparativos

#### 5.3.1 Comparação entre amostras independentes: Grupo ISE X Grupo Fumo, Bebidas e Armas

Para a comparação do grupo formado pelas 34 empresas do ISE com o grupo de 18 empresas associadas a externalidade negativas, utilizou-se o teste não-paramétrico de

**Tabela 4** Divulgação de Ações Sociais – Setores de Fumo, Bebidas Alcoólicas e Armas

G.Sociais/Res.Op.				
Setores/ISE	Qtde de Empresas	2005	2004	média
Fumo	2	3,10%	2,13%	2,61%
Bebidas Alcoólicas (cerveja)	2	1,18%	1,37%	1,27%
Armas e Munições	1	0,26%	0,31%	0,29%
Total (empresas com ações sociais)	5			
Média (setores com ações sociais)		1,51%	1,27%	1,39%
Desvio padrão		1,45%	0,91%	1,17%
Média (5 empresas)		1,76%	1,46%	1,61%
Desvio padrão		1,55%	0,84%	1,18%
Fumo	6	0,00%	0,00%	0,00%
Bebidas Alcoólicas (cerveja)	4	0,00%	0,00%	0,00%
Armas e Munições	3	0,00%	0,00%	0,00%
Total (empresas sem ações sociais)	13			
Total de empresas	18			
Média (3 setores)		0,76%	0,63%	0,69%
Desvio padrão		1,23%	0,90%	1,06%
Média (18 empresas)		0,49%	0,41%	0,45%
Desvio padrão		1,11%	0,78%	0,94%

Mann-Whitney, com a hipótese nula ( $H_0$ ) de que os grupos não possuem diferença significativa entre os gastos sociais

## Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
EMPR	52	,8607	1,14848	,00	5,21
EXTERN	52	,35	,480	0	1

## Descriptive Statistics

EXTERN	N	Mean Rank	Sum of Ranks
EMPR 0	34	31,38	1067,00
1	18	17,28	311,00
Total	52		

Test Statistics<sup>a</sup>

	EMPR
Mann-Whitney U	140,000
Wilcoxon W	311,000
Z	-3,250
Asymp. Sig. (2-tailed)	,001

a. Grouping Variable: EXTERN

médios. Os seguintes resultados foram obtidos:

Considerando o valor de significância, pode-se afirmar, com 95% de confiança, que há diferenças significativas entre os grupos analisados, rejeitando-se  $H_0$ . Assim, os valores gastos em ações sociais pelo grupo das 18 empresas de fumo, bebidas alcoólicas (cerveja) e armas, proporcionalmente aos respectivos resultados operacionais, são significativamente diferentes (nes-

### 5.3.2 Teste de Significância: Grupo ISE X média das Empresas do Setor de Fumo

Hipótese nula ( $H_0$ ): não há diferença significativa entre a média de gastos sociais do grupo ISE (34 empresas) e a média (0,65%) de gastos sociais do setor de Fumo (8

## One-Sample Test

	Test Value = 0.65					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
ISE_34	2,086	33	,045	,4298	,0106	,8489

empresas).

Conforme o resultado observado, pode-se afirmar, com 95% de confiança, de que há diferença significativa entre as médias comparadas, rejeitando-se  $H_0$ . Assim, os valores gastos em ações sociais pelo grupo ISE, proporcionalmente aos respectivos resultados operacionais, são significativamente diferentes (nesse caso, superiores) aos valores do grupo de 8 empresas de fumo.

### 5.3.3 Teste de significância entre empresas com ações sociais: ISE X Setor de Fumo

Hipótese nula ( $H_0$ ): o valor médio dos gastos sociais das 30 empresas do ISE que evidenciam ações à comunidade não difere, significativamente, da média (2,61%) dos gastos sociais das 2 empresas do setor de Fumo que tam-

## One-Sample Test

	Test Value = 2.61					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
ISE_30	-6,283	29	,000	-1,3863	-1,8375	-,9351

bém evidenciam seus gastos sociais.

Conforme observado, o resultado do teste permite afirmar que há diferença significativa entre as médias, rejeitando-se  $H_0$ . Os valores proporcionais gastos em ações sociais pelas empresas do ISE são, significativamente, diferentes (nesse caso, inferiores) da média das empresas do setor de Fumo (CTA Continental e Souza Cruz) que também evidenciam investimentos sociais.

### 5.3.4 Teste de Significância: Grupo ISE X média das empresas do Setor de Bebidas

Hipótese nula ( $H_0$ ): a média de gastos sociais do grupo ISE (34 empresas) difere, significativamente, da média

## One-Sample Test

	Test Value = 0.4233					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
ISE_34	3,186	33	,003	,6565	,2373	1,0756

(0,42%) das 6 empresas do setor de Bebidas.

Conforme o resultado observado, pode-se rejeitar  $H_0$ , com 95% de confiança. Assim, a média dos valores gastos em ações sociais pelo grupo de 34 empresas do ISE, proporcionalmente aos respectivos resultados operacionais, são significativamente diferentes (nesse caso, superiores), aos valores do grupo das 6 empresas do setor de Bebidas.

### 5.3.5 Teste de significância entre empresas com ações sociais: ISE X Setor de Bebidas

Hipótese nula ( $H_0$ ): o valor médio dos gastos sociais das 30 empresas do ISE que evidenciam ações à comunidade não difere, significativamente, do valor médio (1,27%) dos gastos sociais das 2 empresas do setor de Bebidas que

## One-Sample Test

	Test Value = 1.27					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
ISE_30	-,210	29	,835	-,0463	-,4975	,4049

também evidenciam ações sociais.

Conforme observado, o resultado do teste não permite afirmar que há diferença significativa entre a média do grupo ISE e o valor de referência, aceitando-se  $H_0$ . Os valores proporcionais gastos em ações sociais pelas empresas do setor de Bebidas (Ambev e Schincariol) não apresentam diferenças significativas com a média das empresas do ISE que também evidenciam investimentos sociais à comunidade.

## 5.3.6 Teste de Significância:

## Grupo ISE X média das empresas do Setor de Armas

Hipótese nula ( $H_0$ ): a média de gastos sociais do grupo ISE (34 empresas) não difere, significativamente, da média (0,07%) das empresas do setor de Armas (4

## One-Sample Test

	Test Value = 0.07					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
ISE_34	4,901	33	,000	1,0098	,5906	1,4289

empresas).

Conforme o nível de significância apresentado, pode-se afirmar que há diferença significativa entre os valores comparados, rejeitando-se  $H_0$ . Assim, os valores gastos em ações sociais pelo grupo das 34 empresas do ISE, proporcionalmente aos respectivos resultados operacionais, são significativamente diferentes (nesse caso, superiores) à média das 4 empresas do grupo de armas.

## 5.3.7 Teste de significância entre empresas com ações sociais: ISE X Setor de Armas

Hipótese nula ( $H_0$ ): o valor médio dos gastos sociais das 30 empresas do ISE que evidenciam ações à comunidade não difere, significativamente, do valor médio (0,29%) da empresa do setor de Armas que também evidencia seus

## One-Sample Test

	Test Value = 0.29					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
ISE_30	4,232	29	,000	,9337	,4825	1,3849

gastos sociais.

Pode-se afirmar, conforme observado, que há diferença significativa entre a média do grupo ISE e o valor de referência,

rejeitando-se  $H_0$ . Os valores proporcionais gastos em ações sociais pelas empresas do ISE são significativamente diferentes (nesse caso, superiores) da média da empresa do setor

## 6 CONCLUSÃO

Responsabilidade Social é um tema cada vez mais presente nos relatórios anuais e páginas eletrônicas das empresas no Brasil e envolve, basicamente, o aprimoramento das relações entre a organização e seus *stakeholders* de forma a criar condições favoráveis para o crescimento empresarial sustentável e contribuir para o desenvolvimento sob os enfoques sociais e ambientais. Nem todas as empresas que se declaram socialmente responsáveis, entretanto, apresentam evidências da dimensão financeira de seus esforços nesse sentido. Nesta pesquisa, constatou-se que 100% das 34 empresas do ISE declaram-se socialmente responsáveis, mas 11,8% delas não apresentam evidências financeiras sobre investimentos sociais realizados no biênio 2004-2005.

As empresas associadas a externalidades negativas possuem, em seu conjunto, relevante participação de mercado (participação total de mercado superior a 90% nos setores de Fumo, Bebidas Alcoólicas/Cerveja e Armas) e verificou-se que 100% das 8 organizações do setor de Fumo, 50% das 6 produtoras de cerveja e 50% das 4 empresas do setor de Armas declaram estar comprometidas com práticas de responsabilidade Social, mas somente as seguintes entidades evidenciaram investimentos sociais: CTA Continental e Souza Cruz (fumo); Ambev e Schincariol (bebidas alcoólicas) e Imbel (armas).

O valor médio de gastos sociais das empresas do ISE foi de 1,08% sobre os respectivos resultados operacionais. Destacam-se as entidades do setor de Intermediação Financeira com a maior média (2,12%), seguidas pelas organizações do setor de Petroquímicos (1,56%).

Os investimentos sociais das 18 empresas (fumo, bebidas alcoólicas e armas) apresentaram um valor médio de 0,45%, significativamente menor que a média obtida pelo grupo do ISE. Todavia, ao se compararem, somente, os dados das empresas que evidenciaram ações sociais, há diferenças relevantes nos resultados.

O valor médio (2,61%) das empresas do setor de Fumo que evidenciaram investimentos sociais (CTA Continental e Souza Cruz) é superior, significativamente, ao valor de 1,22% das 30 empresas do ISE que também dimensionaram seus gastos sociais. Com relação às empresas de cerveja (Ambev e Schincariol), que apresentaram uma média de gastos sociais de 1,27% sobre os resultados operacio-

nais, os testes não indicaram haver diferenças significativas com a média de gastos sociais de 30 empresas do ISE. O valor médio das ações sociais (0,29%) da Imbel (armas) foi proporcionalmente menor que o de 30 empresas do ISE.

Examinando-se o fato de que os gastos em ações sociais das empresas de fumo (CTA Continental e Souza Cruz) foram, proporcionalmente, maiores que a média das empresas do ISE, supõe-se a existência de incentivos específicos para tal comportamento e sugere-se a validade da afirmação de Johns (2005), a qual vincula o investimento social dessas empresas como parte de um conjunto de medidas estratégicas de marketing. Não foi objeto deste estudo verificar se as empresas de tabaco que não evidenciam ações sociais assumem um comportamento oportunista denominado *free-rider* (efeito carona).

Por outro lado, o baixo valor investido socialmente pelas produtoras de armas indica não haver os mesmos estímulos da indústria do fumo. Baseando-se na pesquisa de Ullmann (1985), pode-se supor que as empresas que não evidenciam ações sociais não sofrem pressões de grupos de interesse e/ou não apresentam desempenho social satisfatório, fazendo com o nível de divulgação das informações sociais (*disclosure* social) também seja baixo.

Considerando-se que, dentre as práticas de Responsabilidade Social destacam-se as ações direcionadas à comunidade, pode-se questionar a pertinência de se classificar empresas como socialmente responsáveis quando essas não evidenciam investimentos sociais. Isso não significa, necessariamente, que devido ao fato de não haver mensuração e divulgação de ações sociais a empresa não possua políticas e práticas nesse sentido. Porém, quando as organizações apresentam reduzidos níveis de *disclosure* social, gera-se assimetria informacional entre a empresa e suas diferentes partes relacionadas, colocando-se em dúvida o grau de comprometimento social corporativo.

Para futuras pesquisas, sugere-se explorar o grau de investimento social privado entre empresas cujos produtos são, predominantemente, exportados e aquelas cujo mercado consumidor é nacional, para se verificar a suposição de que quanto menor o envolvimento com o mercado local, menor será o investimento social empresarial.

## Referências

ANDERSON, J. C.; FRANKLE, A. W. *Voluntary social reporting: an iso-beta portfolio analysis*. *The Accounting Review*, v. 55, n. 3, p. 467-479, July, 1980.

ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DE NORMAS TÉCNICAS – ABNT. *NBR 16001: responsabilidade social, sistemas da gestão e requisitos*. Rio de Janeiro: ABNT, 2004.

BOLSA DE VALORES DE SÃO PAULO – BOVESPA. *Índice de sustentabilidade empresarial*. Disponível em: <<http://www.bovespa.com.br/emboacompanhia/>>. Acesso em: 12 dez. 2006.

- BORGER, F. H. *Responsabilidade social: efeitos da atuação social na dinâmica empresarial*. 2001. Tese (Doutorado em Administração) – Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, Universidade de São Paulo.
- BROWN, W. et al. Corporate philanthropic practices. *Journal of Corporate Finance*, Amsterdam: Elsevier, v. 12, n. 5, p. 855-877, 2006.
- BURTON, E. J. Toward a theory of corporate social accounting: a comment. *The Accounting Review*, v. 52, n. 4, p. 971-976, October, 1977.
- ESROCK, S. L.; LEICHTY, G. B. Social responsibility and corporate web pages: self-presentation or agenda-setting? *Public Relations Review*, Cambridge: Elsevier, v. 24, n. 3, p. 305-319, 1998.
- FISCHER, R. M. *O desafio da colaboração: práticas de responsabilidade social entre empresas e o terceiro setor*. São Paulo: Gente, 2002.
- FISCHER, R. M. et al. *Sustentabilidade sócio-ambiental através de alianças estratégicas intersetoriais*. In: CONFERENCIA LATINOAMERICANA Y DEL CARIBE, 5., 2005, Lima: ISTR, Universidad Ricardo Palma, 2005, p. 1-16.
- FRIEDMAN, M. *Capitalism and freedom*. Chicago: University of Chicago Press, 1962.
- GARRIGA, E.; MELE, D. Corporate social responsibility theories: mapping the territory. *Journal of Business Ethics*, v. 9, p. 51-71, 2004.
- GLOBAL REPORTING INITIATIVE – GRI. *Sustainability report*. Disponível em: <<http://www.globalreporting.org>>. Acesso em: 18 dez. 2006.
- GRUPO DE INSTITUTOS FUNDAÇÕES E EMPRESAS – GIFE. *Guia GIFE de investimento social privado*. São Paulo: GIFE, 2002.
- HENDRIKSEN, E. S.; VAN BREDÁ, M. *Teoria da contabilidade*. São Paulo: Atlas, 1999.
- HESTER, J. M. Social responsibility of organisations in a free society. In: NADER, R. (ed.). *Corporate power in America*. New York: Grossman, 1973.
- INSTITUTE OF SOCIAL AND ETHICAL ACCOUNTABILITY. *AA 1000 Series of standards*. Disponível em: <<http://www.accountability21.net/aa1000/default.asp>>. Acesso em: 16 dez. 2006.
- INSTITUTO BRASILEIRO DE ANÁLISES ECONÔMICAS E SOCIAIS – IBASE. *Balanço social*. Disponível em: <<http://www.ibase.org.br/index.php>>. Acesso em: 16 dez. 2006.
- INSTITUTO ETHOS DE EMPRESAS E RESPONSABILIDADE SOCIAL – ETHOS. *Responsabilidade social empresarial nos processos gerenciais e nas cadeias de valor*. São Paulo: Ethos, 2006.
- IUDÍCIBUS, S. et al. *Manual de contabilidade das sociedades por ações*. 6. ed. São Paulo: Atlas, 2001.
- JOHNS, P. *Responsabilidade social empresarial: a nova face da indústria do tabaco*. Disponível em: <[http://www.tabacozero.net/uploads/458\\_RSE\\_NovaFaceTabaco.pdf](http://www.tabacozero.net/uploads/458_RSE_NovaFaceTabaco.pdf)>. Acesso em: 15 dez. 2006.
- MCCLAUGHRY, J. Milton Friedman responds. *Business and Society Review*, New York: Blackwell, n. 1, spring, 1972.
- RAMANATHAN, K. Toward a theory of corporate social accounting. *The Accounting Review*, v. 51, n. 3, p. 516-528, July, 1976.
- SANTOS, A. *Demonstração do valor adicionado: como elaborar e analisar a DVA*. São Paulo: Atlas, 2003.
- SOCIAL ACCOUNTABILITY INSTITUTE – SAI. *SA 8000 Certification*. Disponível em: <<http://www.sa-intl.org/>>. Acesso em: 17 dez. 2006.
- STEVENSON, W. J. *Estatística aplicada à administração*. São Paulo: Harbra, 1981.
- TINOCO, J. E. P. *Balanço social: uma abordagem da transparência e da responsabilidade pública das organizações*. São Paulo: Atlas, 2001.
- TIPGOS, M. A. Toward a theory of corporate social accounting: a comment. *The Accounting Review*, v. 52, n. 4, p. 977-983, October, 1977.
- ULLMANN, A. A. *The academy of management review*, v. 10, n. 3, p. 540-557, 1985.
- WADDOCK, S. Integrity and mindfulness: foundations of corporate citizenship. In: ANDRIOFF, J. (ed.). *Perspectives on corporate citizenship*. Sheffield: Greenleaf, p. 26-38, 2001.
- WOOD, D. J. Corporate social performance revisited. *Academy of Management Review*, v.16, n. 4, p. 691-718, 1991.

## NOTA – Endereço dos autores

Universidade Presbiteriana Mackenzie  
NETS - Núcleo de Estudos do Terceiro Setor  
R. da Consolação, 900  
Ed. Modesto Carvalhosa - 6º andar - sala 602  
São Paulo – SP  
01302-907