

Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: MARIA CRISTINA GARCIA GOMEZ

PROGRAMA: E2 EN INGLÉS GRUPO:

FECHA: 22/10/2024

Director Asignado: ESCOBAR TORRES

Apellidos

LEANDRO SERGIO

Nombre

Título provisional del TFG:

IMPACTO DE LOS CRITERIOS ESG EN LOS INFORMES DE EMPRESAS
DEL S&P 500 Y SU VALORACIÓN FINANCIERA ENTRE 2004 Y 2024.

ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 2 páginas: objetivo, bibliografía, metodología e índice preliminares)

Firma del estudiante:



Fecha: 22/10/2024

OBJETIVOS

Objetivo principal

- Investigar cómo las empresas que publican informes ESG se valoran frente a aquellas que no lo hacen.

Objetivos secundarios

- Realizar un análisis comparativo entre sectores (tecnología, energía, finanzas, consumo, etc.) y examinar los factores que facilitan o dificultan la integración de ESG en ciertos sectores.
- Determinar si existe una correlación significativa entre el grado de integración de ESG y las métricas de valoración (P/E ratios, EBITDA, etc.).
- Estudiar el impacto de los informes ESG en la percepción de distintos agentes relacionados con la valoración.
- Evaluar si las empresas con un sólido historial en ESG son más atractivas para posibles adquisiciones, inversiones o alianzas estratégicas.
- Desarrollar y aplicar un modelo predictivo que proyecte la evolución de la relación entre la adopción de criterios ESG y la valoración de empresas en los próximos años.

PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN

¿En qué medida han influido los criterios ESG en la valoración de empresas del S&P 500 durante el periodo 2004 a 2024 y cuáles son sus perspectivas futuras?

MARCO TEÓRICO

Este trabajo tiene como objetivo analizar la evolución en la valoración de 20 empresas del S&P 500, centrándose en el impacto de la inclusión de los criterios ESG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza) en sus informes corporativos. Se examinará también la introducción de informes no financieros y otros documentos relacionados con aspectos ambientales, sociales y de gobernanza corporativa, para evaluar cómo estos elementos han influido en la valoración de dichas empresas entre los años 2004 y 2024.

METODOLOGÍA

Para llegar a conseguir los objetivos planteados previamente se procederá de la siguiente manera:

1. Selección de 20 empresas dentro del índice S&P 500. Se seleccionarán empresas de diversos sectores y que hayan permanecido en los últimos años en el índice, no se tendrá en cuenta el tamaño de las empresas.
2. Se buscarán los informes anuales de esas empresas, el histórico precio en bolsa, otros documentos relacionados con los criterios ESG de estas empresas y recortes de prensa relacionados con las empresas.
3. Se analizarán cuantitativamente las métricas financieras, así como las puntuaciones ESG y mediante un análisis cualitativo los diversos informes.
4. Se observará la relación entre la valoración de las empresas y como han ido abordando el tema ESG a lo largo de los años.
5. A través de los datos históricos recopilados se planteará un modelo de regresión lineal múltiple que combine los métodos de valoración tradicionales junto con los criterios ESG para intentar proyectar valoraciones en un futuro.

Los criterios ESG se estudiarán desde la perspectiva de la empresa. Se estudiará la incorporación de estos criterios en reportes anuales, acciones empresariales, servicios/bienes en los que se basa la actividad empresarial, visión/misión de una empresa, ...

Análisis cuantitativo de la evolución de las siguientes variables: capitalización bursátil, Ingresos, margen operativo, EBITDA, Net Income, Free Cash Flow, múltiplos (P/E, EV/EBITDA, ROE, P/BV,..) y puntuaciones ESG. Se pretenden crear correlaciones entre las distintas variables con la variable "puntuaciones ESG". Análisis cualitativo de informes de empresas, casos de estudio, noticias de prensa, softwares de IA e informes de entidades, tales como bancos de inversión, sobre empresas, tendencias, percepciones del mercado y perspectivas en distintos momentos.

Se hará uso de Chat GPT y otras herramientas de IA como Copilot para encontrar autores, revisar párrafos y mejorar la claridad y la fluidez del texto, generar ideas, proponer áreas de mejora e investigación y proporcionar asistencia en el análisis de resultados.

ÍNDICE PROVISIONAL

1. Introducción
2. Marco teórico
 - 2.1. Valoración tradicional de empresas
 - 2.2. Contexto financiero y económico
 - 2.3. Criterios ESG
 - 2.3.1. Literatura actual
 - 2.3.2. Definición
 - 2.3.3. Evolución en el mundo empresarial
 - 2.3.4. Aplicación actual y teorías financieras
3. Análisis específico de las empresas seleccionadas
 - 3.1. Introducción al índice bursátil
 - 3.2. Criterios empleados para escoger las empresas
 - 3.3. Empresa XXXX
 - 3.3.1. Evolución de las métricas financieras
 - 3.3.2. Evolución en términos de ESG
 - 3.3.3. Conclusión
4. Modelo predictivo
 - 4.1. Variables empleadas
 - 4.1.1. Fuentes de los datos
 - 4.1.2. Tipo de datos
 - 4.1.3. Estadística descriptiva
 - 4.1.4. Gráficos de los datos
 - 4.2. Explicación del modelo
 - 4.3. Análisis del modelo
 - 4.3.1. Inferencia del modelo
 - 4.3.2. Interpretación de las variables
 - 4.3.3. Menciones sobre colinealidad, heterocedasticidad, autocorrelación,...
 - 4.3.4. Predicción
 - 4.4. Conclusión
5. Conclusión
6. Bibliografía
7. Anexos

REFERENCIAS

- Khan, M., Serafeim, G., & Yoon, A. (2015). Corporate Sustainability: First Evidence on Materiality. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2575912>
- Consolandi, C., Eccles, R. G., & Gabbi, G. (2020). Better Fewer, But Better: Stock Returns and the Financial Relevance and Financial Intensity of Materiality. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3574547>
- Reportes y Case Studies publicados en SABS STANDARDS <https://sasb.ifrs.org>
- Stokes, R. (2024, 23 septiembre). *IVSC Perspectives Paper – ESG and Real Asset Valuation*. International Valuation Standards Council. <https://www.ivsc.org/esg-perspectives/>
- Alareeni, B. A., & Hamdan, A. (2020). ESG impact on performance of US S&P 500-listed firms. *Corporate Governance*, 20(7), 1409-1428. <https://doi.org/10.1108/cg-06-2020-0258>
- Foundations of ESG Investing: How ESG affects equity valuation, risk, and performance* (De Guido Giese, L.-E. Lee, D. Melas, Z. Nagy, & Nishikawa). (2019). MSCI. <https://www.evidenceinvestor.com/wp-content/uploads/2021/11/Foundations-of-ESG-Investing-Part-1.pdf>