

Transparência e Ética nas Organizações

Governança em época de mudança

Valdir Lameira

Doutor em Administração pelo IAG / PUC-Rio

Analista da Comissão de Valores Mobiliários

Professor e pesquisador ligado ao LATEC da UFF

Governança em época de mudança

Os negócios corporativos

- Os mercados financeiros se globalizaram e os investidores de todo mundo procuram opções;
- Empresas em mercados emergentes se tornaram boas alternativas de investimento. Restavam, contudo, promover-se maior proteção para os investidores estrangeiros;
- Não querendo esperar por movimentos de mudança de leis e regulamentos dos mercados emergentes, começou por todo mundo o movimento de implantação de novas regras de governança corporativa;

Governança em época de mudança

Os negócios corporativos

- As organizações começaram a olhar para mudanças nas suas práticas corporativas de modo a gerar maior segurança para os investidores estrangeiros;
- Mudanças na estrutura de propriedade e controle; melhoria da auditoria; melhor transparência das demonstrações financeiras; alinhamento da administração aos interesses da companhia; promoção de um conselho fiscal permanente e melhoria do relacionamento com investidores foram os alvos dessa mudança de postura das empresas por todo mundo.

Governança em época de mudança

Os negócios corporativos

- Além das empresas, os países também podem ter seu grau de governança estimado pelo índice de transparência internacional – que pode ser utilizado como importante indicador da segurança das principais instituições dos países;
- Os órgãos reguladores também se mostram atuantes no sentido de criarem melhores condições de negociação para o capital estrangeiro em seus mercados;

Governança em época de mudança

Os negócios corporativos

➤ Existe também o esforço de mudança das práticas contábeis por todo mundo, criando-se espaço para a introdução das regras internacionais de contabilização conhecidas por IFRS (International Financial Reporting Standard) – que vão promover uma congruência entre as normas do IAS (International Accounting Standard) e as normas do US GAAP (United States Generally Accepted Accounting Principles);

Governança em época de mudança

Os negócios corporativos

- Nesse sentido, inúmeras pesquisas testaram a relação entre melhoria das práticas de governança e valor por todo mundo;
- Os principais resultados mostraram que existe endogeneidade na relação e que a melhoria da governança está diretamente relacionada com maior valor por parte das empresas;

Governança em época de mudança

Os negócios corporativos

- Melhores práticas de governança também estão associadas a menores riscos, melhores margens, menores retornos e maiores valores no Brasil;
- Além disso, observou-se que pode existir relação entre governança e valor mesmo não sendo por meio do risco e desempenho – o que abre espaço para relação por meio de variáveis comportamentais;

Governança em época de mudança

➤ Os fatores que mais influenciaram a qualidade da governança praticada foram:

- a) tempo de experiência societária como companhia aberta;
- b) tamanho da empresa;
- c) variáveis de risco;
- d) variável de margem;
- e) variáveis de alavancagem operacional e financeira;
- f) tamanho do conselho;

Governança em época de mudança

Outros fatores determinantes da governança praticada foram:

- g) existência de programa de *ADR* níveis 2 ou 3;
- h) participação no Nível 2 ou Novo Mercado da Bovespa;
grau de concentração do capital total e ordinário; e
- j) grau de imobilização (intangibilidade).

Governança em época de mudança

Os negócios corporativos

- Como a utilização do mercado parece não ter (pelo menos até agora) outra alternativa melhor para negociação dos preços e contratos, faz-se necessário se atuar nas organizações no sentido de criar valor melhorando-se as práticas de governança;
- Pesquisas no Brasil mostram que o nível de governança das companhias abertas apresenta média ainda baixa (menos de 10 em 20 pontos) e grande desvio (cerca de 2,5 pontos);
- Empresas familiares também tem promovido melhoria de suas práticas de governança.

Governança em época de mudança

Obrigado !

Contatos:

vlameira @ uol.com.br

9854-5137