

ANÁLISE DA INFLUÊNCIA DA LOCALIZAÇÃO DA EMPRESA NA DETERMINAÇÃO DE SEU VALOR E DE SEU CUSTO DE CAPITAL

Aluno: Arthur Coutinho dos Santos

Orientador: Luiz Felipe Motta

Introdução

A questão que se coloca é: em um mundo cada vez mais globalizado, a localização de uma empresa é determinante para a determinação de seu valor? Em outras palavras, empresas localizadas em países ou regiões onde regras de governança corporativa ou legislação de proteção a acionistas, por exemplo, sejam melhor definidas e obedecidas, têm melhor avaliação de potenciais investidores?

Objetivos

Preparar um banco de dados que permitisse estudos estatísticos que respondam as perguntas acima. Dois alunos do mestrado acadêmico do IAG – PUC-Rio tentam estabelecer as relações entre localização e (i) valor das empresas e (ii) custo de capital das empresas.

Utiliza-se uma fonte de dados provida pelo *Institute for Management Development* (IMD) da Suíça, na qual estão consolidadas 321 variáveis para 64 países, entre os anos de 1995 e 2004.

Metodologia

O *World Competitiveness Yearbook* é um anuário estatístico sobre a competitividade mundial, produzido pelo IMD – *International Institute for Management Development*, que nos foi fornecido para os anos de 1995 a 2004, e que necessitava de exaustivo trabalho de reclassificação de dados para a utilização nas duas dissertações de mestrado que procuraram os fatores determinantes (variáveis) do (i) valor das empresas, medido pela relação valor em bolsa / valor patrimonial contábil (ou por outras medidas, como o Q-Tobin), em um caso, e (ii) do custo de capital das empresas, em diversos países.

Os dados foram reclassificados e estatisticamente tratados (tratamento de *missing values*, por exemplo).

Em seguida, através de análise de regressões múltiplas, foram analisadas as relações entre um sub-conjunto limitado das 321 variáveis originais e o valor das empresas (primeira dissertação) e seus custos de capital (segunda dissertação). Procurou-se também dividir as amostras entre países emergentes e países desenvolvidos economicamente.

Resultados

Os objetivos principais do trabalho eram (a) preparar o banco de dados com as variáveis que permitissem o desenvolvimento das análises de regressão e (b) assistir os mestrandos nas dissertações. Os resultados parciais das análises foram:

- (i) Variáveis mais importantes na determinação do valor das empresas: para países emergentes foram identificadas as variáveis Investimento Internacional, Legislação de Negócios, Mercado de Trabalho e Economia Doméstica (cada uma delas podendo ser desdobrada em 21 sub-variáveis), enquanto para países desenvolvidos identificou-se forte relação entre o valor das empresas e as variáveis Práticas Gerenciais, Estrutura Institucional, Legislação de Negócios e Infraestrutura Científica, todas também desdobráveis em 21 sub-variáveis. Um

outro estudo, analisando as 21 sub-variáveis de cada variável identificada acima está em processo de elaboração, mas não faz parte do escopo deste projeto.

- (ii) Variáveis mais importantes na determinação do custo de capital das empresas: para países emergentes foram identificadas as variáveis Nível de Emprego, Educação, Comércio Internacional e Infraestrutura Básica, todas compostas por 21 sub-variáveis, enquanto que para os países desenvolvidos foram identificadas Práticas Gerenciais, Qualidade das Finanças Públicas, Estabilidade de Preços e também Infraestrutura Básica.

Referências

- 1- *Institute for Management Development, The World Competitiveness Yearbook*, Lausanne, Suíça, 1995 a 2004.
- 2- Gonçalves Junior, Atílio, “Custo de Capital e a Competitividade Mundial: um Estudo sobre as Variáveis que Influenciam o Custo de Capital Disponível para as Empresas”, dissertação de mestrado, Departamento de Administração, PUC-Rio, 2006.
- 3- Silva, Vinícius Dias da, “O Valor da Empresa e sua Localização: Uma Análise sobre a Influência da Localização das Empresas na Determinação do seu Valor”, dissertação de mestrado, Departamento de Administração, PUC-Rio, 2006