

Germano Luders



A Teoria da Agência – Uma aplicação ao Brasil (parte I)

f Recomece

25/07/2011 - 10:46



Luiz Rogê

São estudados muitos tópicos de importância em finanças corporativas; dentre eles, os conflitos de interesse passíveis de acontecer entre os acionistas de uma empresa e sua administração/direção. O objetivo de estudo do fenômeno em destaque é compreender e encontrar maneiras de minimizar os conflitos, uma vez que sua ocorrência pode comprometer os interesses dos acionistas da companhia frente aos da sua direção.



Conflito de Interesses

Isso significa que a alta administração da empresa pode tomar decisões tendo em vista seus próprios interesses em detrimento dos interesses dos acionistas – que, em princípio, podem ser traduzidos pela maximização do valor de sua posição acionária. A direção da empresa que, na realidade, trabalha como agente dos acionistas, deveria tomar decisões alinhadas aos interesses de seus acionistas. Entretanto, isso não acontece em muitas circunstâncias.

Um dos expoentes desse campo de estudos é Michael Jensen (1976), ao qual é atribuída a elaboração dos fundamentos da "Teoria dos Agentes" (Agency Theory), onde são definidos vários tipos de "custos de agência" (agency costs), ao mesmo tempo em que são estudadas soluções para minimizá-los.

Últimos posts

03/08/2015 - 15:50

Primeiro Lugar On-line

Internet a conta-gotas no Banco Central

03/08/2015 - 12:41

Relacionamento antes do marketing

A tentação do STORYTELLING na propaganda

03/08/2015 - 11:12

Gestão Fora da Caixa

O Lama e os CEOs

03/08/2015 - 11:11

Blog do Instituto Millenium

"Há intervenção sobre as agências"

03/08/2015 - 09:16

Blog do Mark Mobius

A ascensão do Renminbi: O yuan na
será uma moeda de reserva global?

A solução para o problema dos custos de agência acontece por meio do alinhamento dos interesses dessas duas partes (direção da empresa/acionistas) para evitar ou, no mínimo, reduzir os custos de agência que podem “destruir valor” para a empresa. Medidas de boa governança corporativa seriam exemplos de tentativas de eliminar esse tipo de conflito de interesse.

Exemplo característico de custo de agência seria a realização pela empresa de projetos de investimento com valor presente líquido negativo – projetos que são economicamente inviáveis – e que não deveriam ser realizados, pois não criam valor para a empresa e para seus acionistas. Todavia, os projetos podem acontecer devido ao interesse da direção da companhia em fazê-los, para aumentar a envergadura e tamanho da empresa.

Ao movimentar maior volume de dinheiro, a direção companhia espera obter benefícios indiretos decorrentes desse aumento de importância relativa como, por exemplo, escritórios mais sofisticados para si, maior número de assessores, e quem sabe até um helicóptero/jatinho para deslocamentos locais/regionais, entre outras coisas. Enfim, “pequenas” coisas que irão aumentar o bem-estar da direção da empresa...

Semana que vem vamos aplicar essa teoria à relação governo-cidadão vivida atualmente no Brasil. Não Perca!!!

<http://www.investcerto.com.br>

@investcerto

Recomendados para você



E assim eu ganhei a minha câmera por só 60 reais
(Economize na Rede)



Método comprovado queima 600kcal em apenas 2 minutos por dia.
(Vida Organica)



5 truques para aprender qualquer idioma por 2 políglotas que falam 11
(Babbel)



O que os japoneses querem com Eike Batista
(Vídeos - EXAME.com)



As franquias que dão retorno mais rápido
(Vídeos - EXAME.com)



O recorde histórico e assustador de Eike Batista na Bolsa
(Vídeos - EXAME.com)

Recomendado por

Comentários

PME MARKETING ESTILO DE VIDA VÍDEOS

f t g+ in

clique aqui para ver o vídeo

Trending

\$\$\$

Quanto custa estudar nas melhores faculdades dos EUA em 2015

f t g+ in

AQUISIÇÃO

9 números sobre a aguardada compra do HSBC pelo Bradesco

f t g+ in

EMPRESAS

20 negócios que crescem até na crise (e como eles conseguem)

f t g+ in

RANKING

As universidades do Brasil mais respeitadas por empregadores

f t g+ in

CONTA

20 franquias para quem quer ter uma renda extra

f t g+ in



Germano Luders



A Teoria da Agência – Uma aplicação ao Brasil (final)

f Recomece

01/08/2011 - 09:22



Luiz Rogê

Se for feita a transposição do raciocínio acima – sobre conflitos de interesse dentro da dimensão da firma/empresa – para a perspectiva da relação governo-cidadão, tomando-se como exemplo o caso do governo brasileiro, nota-se a ocorrência de muitos desses “desvios de conduta” por parte dos governantes locais, em detrimento dos interesses maiores da população do país.



Infelizmente, percebe-se que muitos dos desajustes macroeconômicos crônicos existentes no Brasil são, em grande medida, decorrentes da falta de alinhamento entre a direção do país (o governo) e seus acionistas – ou stakeholders (a população). Os custos de agência decorrentes desse conflito de interesses (minimizados pela existência de um regime democrático e de direito) são vários; e podemos ressaltar alguns como, por exemplo, a excessiva carga tributária existente, ou o tamanho da dívida pública brasileira e os enormes custos para carregá-la, entre outros não menos importantes. Não será o chamado “Custo Brasil” uma síntese desses custos?

Os governantes se mostram ávidos por recursos para alimentar a máquina governamental – que não para de crescer – e para se perpetuar no poder. Dinheiro representa poder e, por isso, projetos faraônicos de retorno incerto são reeditados – vide os vultosos recursos alocados para investimento pela Petrobras na exploração do petróleo na camada pré-sal -, com participação direta do BNDES (Banco de Desenvolvimento Econômico e Social)



Gmail for Work

Seja mais profissional com o e-mail personalizado.

Teste Grátis

Últimos posts

03/08/2015 - 12:41

Relacionamento antes do marketing
A tentação do STORYTELLING na propaganda

03/08/2015 - 11:12

Gestão Fora da Caixa
O Lama e os CEOs

03/08/2015 - 11:11

Blog do Instituto Millenium
“Há intervenção sobre as agências”

03/08/2015 - 09:16

Blog do Mark Mobius
A ascensão do Renminbi: O yuan da China será uma moeda de reserva global?

03/08/2015 - 08:24

Blog do Management
Diga não à crise em 2016



como braço de investimento do governo – que atua com investimento de recursos muitas vezes de caráter social duvidoso, como foi o caso da tentativa de participação na frustrada fusão entre os grupos Pão de Açúcar e Carrefour local.

Como estratégia de perpetuação no poder os governos atuam sobre a sua base de sustentação política – senado e câmaras estaduais -, liberando recursos para projetos e emendas em vários estados da república como moeda de troca para sua sustentação. Por outro lado, os políticos que deveriam vigiar e “enquadrar” o executivo nada fazem e lhe conferem apoio; possivelmente devido aos seus próprios interesses...

Por fim, percebe-se que no momento não existem mecanismos de governança ao nível institucional que possuam a capacidade de evitar tais conflitos de interesse e de impedir que esses custos de agência continuem aumentando em detrimento dos interesses maiores da população brasileira.

<http://www.investcerto.com.br>

@investcerto



A revista de negócios e economia mais completa do país. **Assine EXAME**

Recomendados para você



OS CINCO MELHORES INVESTIMENTOS EM 2015
 Onde e como investir este ano?
 (Empiricus Research)



10 truques para aprender qualquer idioma por um rapaz
 (Babbel)



Método comprovado queima 600kcal em apenas 2 minutos por dia.
 (Vida Orgânica)



As marcas de automóveis que menos dão problemas
 (Vídeos - EXAME.com)



2 planilhas todo empreendedor deve ter e acompanhar
 (Vídeos - EXAME.com)



O novo carnê de Eike Batista e a estatal que voltou a lucrar
 (Vídeos - EXAME.com)

Recomendado por

Comentários

O TERCEIRO MANDATO DILMA
 (o vídeo)
 “nunca estivemos tão próximos do que sempre foi o meu maior temor...”
 clique aqui para ver o vídeo

Trending



AQUISIÇÃO
 9 números sobre a aguardada compra do HSBC pelo Bradesco

f t g+ in



\$\$\$
 Quanto custa estudar nas melhores faculdades dos EUA em 2015

f t g+ in



CONTA
 20 franquias para quem quer ter uma renda extra

f t g+ in



EMPRESAS
 20 negócios que crescem até na crise (e como eles conseguem)

f t g+ in



FORTUNAS
 Bilionários brasileiros entre os mais ricos do mundo em 2015

f t g+ in

FREE Online Courses Get the skills you need to land the job you want.
START LEARNING NOW

eolX



ASSINATURAS

NEGÓCIOS MERCADOS **Assine Abril.com** [ASSINANDO TECNOLOGIA](#) [CARREIRA](#) [SEU DINHEIRO](#) [PME](#) [MARKETING](#) [ESTILO DE VIDA](#) [VÍDEOS](#)

Veja outras assinaturas, **clique aqui.**



EXAME
 Receba + 6 meses!
 10x R\$ 44,20
Assine



VEJA
 Ganhe uma mochila!
 8x R\$ 65,00
Assine



VOCÊ S/A
 Oferta Especial!
 6 x R\$ 28,00
Assine



VOCÊ RH
 Oferta Especial!
 6 x R\$ 20,00
Assine



SUPER
 Receba + 6 m
 10 x R\$ 23
Assine

- [Home](#)
- [Negócios](#)
- [Mercados](#)
- [Economia](#)
- [Brasil](#)
- [Mundo](#)
- [Tecnologia](#)
- [Marketing](#)
- [Carreira](#)
- [Seu Dinheiro](#)
- [PME](#)
- [Estilo de Vida](#)
- [Vídeos](#)

- [Últimas Notícias](#)
- [Cotações](#)
- [Blogs](#)
- [Alertas](#)
- [Tópicos](#)
- [Quizzes](#)
- [Infográficos](#)
- [Ferramentas](#)
- [Eventos](#)

- [Mobile](#)
- [Meu Site Exame](#)
- [Só em Exame](#)
- [EXAME Express](#)
- [App Chrome](#)
- [Newsletters](#)
- [RSS](#)
- [Mapa do site](#)**

- [Facebook](#)
- [Twitter](#)
- [Google +](#)
- [Linkedin](#)
- [RebelMouse](#)
- [Youtube](#)
- [Daily Motion](#)

- [EXAME](#)
- [VOCÊ S/A](#)
- [VOCÊ RH](#)
- [EXAME PME](#)
- [INFO](#)
- [Clube do Assinante](#)
- [SAC](#)
- [Revistas e sites](#)

- [Fale conosco](#)
- [Expediente](#)
- [Assine EXAME](#)
- [Anuncie](#)
- [Parceiros](#)
- [Termos de uso](#)
- [Sobre EXAME](#)
- [About EXAME](#)
- [Política de privacidade](#)



- [Sumário](#)
- [Arquivos](#)
- [Assine](#)

