

Estudos sobre decisões de financiamento organizacional de PMEs da região de Limeira.

Johan Hendrik Poker Jr. (PQ), Kadine de Oliveira Ramos (IC).

Resumo

Este estudo se desenvolve com a intenção de analisar as decisões de financiamento das Pequenas e Médias empresas brasileiras, tendo como foco de estudo as empresas desse porte da região de Limeira-SP. É empregado o método qualitativo de identificação das características decisórias, por questionário semiestruturado e a partir deste utilizado um construto teórico para a decisão. Estão sendo consideradas as principais teorias de decisão de estrutura de capital, incluindo as teorias do Pecking Order, Trade-off e Market Timing. A principal contribuição deste estudo está na identificação e prevenção de problemas no processo decisório tomado pelas organizações ao decidir a composição dos recursos financeiros de seus projetos e assim prevenir quebras e reduções de competitividade.

PME, Estrutura de Capital, pecking order, trade-off, market timing.

Introdução

Esse projeto se iniciou com a finalidade de realizar uma análise empírica do comportamento das pequenas e médias empresas da região de Limeira durante suas decisões de financiamento.

Ao longo das últimas décadas o processo de endividamento das empresas tem sido alvo de diversos trabalhos e discussões no meio acadêmico, as principais vertentes teóricas nesse assunto são a teoria do *Pecking Order* e a teoria do *Trade-off*, ambas buscam definir os critérios utilizados pelas empresas no processo de decisão de estrutura de capital. Mais recentemente, uma teoria que vem ganhando espaço é a do *Market Timing*.

O que pode ser considerado acerca da estrutura de capital é que se pudermos identificar os fatores que determinam as decisões de endividamento, estaremos pressupondo que uma das já citadas teorias está correta. O estudo desses fatores é relevante visto que é capaz de testar a validade empírica das teorias já desenvolvidas, além de indicar quais fatores devem ser melhor considerados na prática da decisão de endividamento.

O mérito em entrevistar diretamente os tomadores de decisão está justamente em identificar fatores pessoais e culturais que influenciam diretamente nesse processo decisório.

Resultados e Discussão

A pesquisa tem sido desenvolvida por método qualitativo, que inclui a aplicação de um questionário semi-estruturado que foi especialmente elaborado para investigar quais as preferências dos gestores entrevistados no momento de decidir como financiar seus projetos. Os gestores entrevistados são os tomadores de

decisão de financiamento das pequenas e médias empresas da região de Limeira-SP.

Posteriormente as entrevistas e análises, as empresas receberão um feedback da análise realizada de sua estrutura de capital, o que é interessante para as mesmas na medida em que oferecera uma visão ampla e construtiva para que tais empresas melhor desenvolvam seus financiamentos futuros. A escolha da região de Limeira se deu não só pela proximidade das empresas, mas também como forma de retorno a sociedade na qual a Faculdade de Ciências Aplicadas se insere.

Conclusões

Apesar do estado adiantado no cronograma, o presente trabalho não está concluído, já que, o projeto visa a duração de no mínimo um ano, e o mesmo teve início a seis meses.

Agradecimentos

¹ BURKOWSKI, E; PEROBELLI F.; ZANINI, A. A identificação de preferências e atributos relacionados à estrutura de capital em pequenas empresas. *RAE-eletrônica*, v. 8, n. 1, Art. 2, jan./jun. 2009.

MEDEIROS, O. R.; DAHER, C. E. Testes Empíricos da Pecking Order Theory na Estrutura de Capital das Empresas Brasileiras. In: XXVIII ENANPAD, 28º, Anais Curitiba: ANPAD, 2004.

MINARDI, A; SANVICENTE, A. Decisão sobre Estrutura de Capital de Empresas Brasileiras. XXXIII Encontro da ANPAD, 2009.

MODIGLIANI, F; MILLER, M. The cost of capital, corporate finance and the theory of investment. *American Economic Review*, v. 48, n. 3, p. 61-97, 1958.

MYERS, S; MAJLUF, N. Corporate financing and investment decisions when firms have information that investor do not have. *Journal of Financial Economics*, v. 13, n. 2, p. 187-221, 1984.

. BAKER, Malcolm; WURGLER, Jeffrey. Market timing and capital structure. *The Journal of Finance*, n. 1, v. 57, p.1-32. 2002.