



Rodrigo Telles Pires Hallak

**Análise da Governança Corporativa como Determinante
das Despesas de Auditoria e Consultoria no Brasil**

Dissertação apresentada ao Programa de Pós-Graduação em Administração de Empresas da PUC-Rio como requisito parcial para obtenção do título de Mestre em Administração de Empresas.

Orientador: Prof. André Luiz Carvalhal da Silva

Rio de Janeiro,
Agosto de 2011



Rodrigo Telles Pires Hallak

**Análise da Governança Corporativa como Determinante
das Despesas de Auditoria e Consultoria no Brasil**

Dissertação apresentada como requisito parcial para
obtenção do grau de Mestre pelo Programa de Pós-
Graduação em Administração de Empresas da PUC-Rio.
Aprovada pela Comissão Examinadora abaixo assinada.

Prof. André Luiz Carvalho da Silva

Orientador

Departamento de Administração, PUC-Rio

Prof. Leonardo Lima Gomes

Departamento de Administração, PUC-Rio

Prof. Marcelo Verdini Maia

Departamento de Administração, PUC-Rio

Prof. Ricardo Pereira Câmara Leal

UFRJ

Prof^a. Mônica Herz

Vice-Decana de Pós-Graduação do CCS

Rio de Janeiro, 05 de agosto de 2011

Todos os direitos reservados. É proibida a reprodução total ou parcial do trabalho sem autorização da universidade, do autor e do orientador.

Rodrigo Telles Pires Hallak

Graduou-se em Administração pela Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFRJ) em 2008. Atua como administrador no Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES).

Ficha Catalográfica

Hallak, Rodrigo Telles Pires

Análise da governança corporativa como determinante das despesas de auditoria e consultoria no Brasil / Rodrigo Telles Pires Hallak ; orientador: André Luiz Carvalhal da Silva. – 2011.

43 f. ; 30 cm

Dissertação (mestrado)–Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, Departamento de Administração, 2011.

Inclui bibliografia

1. Administração – Teses. 2. Despesas com auditoria. 3. Despesas com consultoria. 4. Governança corporativa. I. Silva, André Luiz Carvalhal da. II. Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro. Departamento de Administração. III. Título.

CDD: 658

Agradecimentos

À minha família, pelo amor sincero e apoio contínuo e por todos os ensinamentos passados.

Aos meus amigos, presentes nos momentos de alegria e tristeza.

À PUC-Rio, pelos auxílios concedidos, sem os quais este trabalho não poderia ter sido realizado.

Aos meus professores, por todos os conhecimentos compartilhados.

Resumo

Hallak, Rodrigo Telles Pires; Silva, André Luiz Carvalhal da. **Análise da Governança Corporativa como Determinante das Despesas de Auditoria e Consultoria no Brasil**. Rio de Janeiro, 2011. 43p. Dissertação de Mestrado - Departamento de Administração, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

O objetivo dessa pesquisa é identificar fatores que influenciem na determinação de gastos com auditoria e consultoria por parte das empresas abertas no mercado brasileiro. A principal motivação do presente estudo foi a falta de pesquisas sobre gastos com auditoria e consultoria no Brasil, enquanto que esse assunto já vem sendo explorado há anos em outros países. Cabe ressaltar que essa escassez de dados no Brasil é devido ao fato de que, só a partir de 2009, tornou-se obrigatória a divulgação das quantias despendidas com serviços de auditoria e consultoria de forma separada. A divulgação desses dados possibilita a análise dos determinantes dos valores pagos pelas empresas por tais serviços. Os resultados indicam que as despesas de auditoria estão positivamente relacionadas com o tamanho da companhia, *price-to-book*, qualidade da governança corporativa e com o fato de a empresa de auditoria ser uma *Big Four* e negativamente relacionadas com a alavancagem da firma. Já quanto aos gastos de consultoria, existe uma relação positiva com o tamanho da empresa e negativa com a presença estatal no controle da companhia contratante dos serviços.

Palavras-chave

Despesas com auditoria; despesas com consultoria; governança corporativa.

Abstract

Hallak, Rodrigo Telles Pires; Silva, André Luiz Carvalhal da (Advisor). **Analysis of Corporate Governance as Determinant of Audit and Non-Audit Fees in Brazil**. Rio de Janeiro, 2011. 43p. Msc. Dissertation - Departamento de Administração, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

The objective of the present study is to identify factors that have an impact on the determination of audit and non-audit fees paid by Brazilian publicly traded companies. The main motivation of the present study was the lack of research in Brazil about audit fees and non-audit fees, while the subject has been discussed for many years in other countries. It is important to highlight that this shortage of research is due to the fact that, only in 2009, it became mandatory the disclosure of money spent in each type of service. Such transparency allows the analysis of the determinants of the values paid by enterprises for these services. The results indicate that the audit fees are positively related to firm size, price-to-book, corporate governance quality and the fact that the auditor is a Big Four, and negatively related to leverage. In terms of non-audit fees, there is a positive relation with firm size and they are lower in State-owned firms.

Keywords

Audit expenses; non-audit expenses; corporate governance.

Sumário

1. Introdução	9
2. Revisão bibliográfica	12
2.1. Governança corporativa e auditoria externa	12
2.2. Gastos com serviços de auditoria e consultoria	16
3. Dados e metodologia	22
4. Análise dos resultados	25
5. Conclusões	38
6. Referências bibliográficas	41

Lista de tabelas

Tabela 1 - Estatística descritiva das variáveis	25
Tabela 2 - Despesas de auditoria e características das empresas	27
Tabela 3 - Despesas de consultoria e características das empresas	28
Tabela 4 - Despesas de auditoria e consultoria e governança corporativa	30
Tabela 5 - Regressões com despesas de auditoria	31
Tabela 6 - Regressões com despesas de auditoria relativa	34
Tabela 7 - Regressões com despesas de consultoria	35
Tabela 8 - Regressões com despesas de consultoria relativa	37