



Rodrigo Donato de Aquino

**Análise do Efeito da Utilização de Dados de Mercado
versus Dados Financeiro-Contábeis na Avaliação do
Impacto das Estratégias Competitivas no Desempenho
dos Grupos Estratégicos na Indústria Bancária Brasileira**

Dissertação de Mestrado

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. Jorge Ferreira da Silva

Rio de Janeiro
Setembro de 2011



Rodrigo Donato de Aquino

Análise do Efeito da Utilização de Dados de Mercado versus Dados Financeiro-Contábeis na Avaliação do Impacto das Estratégias Competitivas no Desempenho dos Grupos Estratégicos na Indústria Bancária Brasileira

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. Jorge Ferreira da Silva

Orientador

Departamento de Administração – PUC-Rio

Prof. Jorge Manoel Teixeira Carneiro

Departamento de Administração - PUC-Rio

Prof^ª. Angela Maria Cavalcanti da Rocha

Departamento de Administração - PUC-Rio

Prof^ª. Mônica Herz

Vice-Decana de Pós-Graduação do CCS

Rio de Janeiro, 30 de setembro 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 Donato de Aquino

Graduado em Administração de Empresas pela Universidade Federal do Rio de Janeiro, em 2008. Atualmente trabalha no BNDES como Gerente da Área Financeira, no Departamento de Gestão da Reserva Bancária.

Ficha Catalográfica

Aquino, Rodrigo Donato de

Análise do efeito da utilização de dados de mercado versus dados financeiro-contábeis na avaliação do impacto das estratégias competitivas no desempenho dos grupos estratégicos na indústria bancária brasileira / Rodrigo Donato de Aquino ; orientador: Jorge Ferreira da Silva. – 2011.

72 f. ; 30 cm

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

Inclui bibliografia

1. Administração – Teses. 2. Grupos estratégicos. 3. Tipologia estratégica de Porter. 4. Indústria bancária. I. Silva, Jorge Ferreira da. II. Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro. Departamento de Administração. III. Título.

CDD: 658

Aos meus avós, bússolas onde facilmente encontrava meu norte quando me julgava perdido, aos meus pais que moldaram meu caráter e me deram bases para seguir sempre adiante e a minha esposa Juliana, alma gêmea e anjo da guarda.

Agradecimentos

Ao meu orientador, Jorge Ferreira, por toda a paciência e compreensão com que iluminou esta caminhada.

Aos grandes mestres e companheiros – da UFRJ em minha graduação, da PUC em meu mestrado e do BNDES em minha história profissional - pelas inúmeras lições. Algumas aprendidas com a mente, outras com o coração.

Resumo

Aquino, Rodrigo Donato de; Silva, Jorge Ferreira da. **Análise do Efeito da Utilização de Dados de Mercado versus Dados Financeiro-Contábeis na Avaliação do Impacto das Estratégias Competitivas no Desempenho dos Grupos Estratégicos na Indústria Bancária Brasileira.** Rio de Janeiro, 2011. 72p. Dissertação de Mestrado - Departamento de Administração, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

A proposta deste estudo foi identificar a associação entre os diversos grupos estratégicos do segmento bancário brasileiro, segundo a tipologia de Porter (1980), e seus respectivos desempenhos econômico-financeiros utilizando, para mensuração dessa performance, tanto constructos elaborados com dados contábil-financeiros quanto de mercado. A intenção do esforço de pesquisa foi observar o impacto da opção entre esses indicadores na avaliação das escolhas estratégicas desses grupos em seu desempenho. Motivou a investigação o fato de que nos últimos anos a indústria bancária brasileira vem sofrendo um processo de consolidação cuja nova dinâmica competitiva crê-se ainda não esteja satisfatoriamente compreendida. Ademais o aumento do número de bancos com ações em bolsa com as diversas emissões primárias dos últimos anos possibilita o tratamento quantitativo da questão. Para realizar essa investigação, foram utilizados dois métodos de pesquisa: o primeiro, de natureza quantitativa, buscaria identificar os grupos estratégicos de acordo com as características que os discriminam em cada uma das tipologias estratégicas e avaliar os efeitos das diferentes escolhas estratégicas no desempenho para em seqüência aferir os efeitos da utilização de dados financeiro-contábeis e de mercado; o último, de caráter qualitativo, buscaria evidências que possam aprofundar os entendimentos sobre os achados supracitados. Os resultados indicam que o grupo estratégico que contém os grandes bancos de varejo ocupa uma posição de vantagem competitiva significativa em relação aos demais grupos dessa indústria. Essa vantagem se traduz em um desempenho superior quando mensurado por variáveis financeiro-contábeis, mas não por variáveis que medem a evolução de seu valor de mercado.

Palavras-chave

Grupos Estratégicos; Tipologia Estratégica de Porter; Indústria Bancária

Abstract

Aquino, Rodrigo Donato de; Silva, Jorge Ferreira da (Advisor). **Analysis of the Effect of the Use of Financial-Market Data versus Financial-Accounting Data in the Evaluation of the Impact of the Competitive Strategies in the Performance of the Strategical Groups in the Brazilian Banking Industry.** Rio de Janeiro, 2011. 72p. MSc. Dissertation - Departamento de Administração, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

The purpose of this study was to identify the association between different strategic groups of the Brazilian banking sector, according to Porter's typology (1980), and their economic-financial performance, using, to measure that, as far constructs produced with financial-market data as financial-accounting data. The intent of the research effort was to observe the impact of the choice between these indicators in the evaluation of strategic choices of these groups in their performance. It has been a motive for the investigation the fact that Brazilian banking industry has been undergoing a consolidation process whose new competitive dynamic is not satisfactorily understood and also that studies on the performance drivers of this sector had significantly increased its practical relevance in view of recent international financial crisis of 2008. To accomplish this research two research methods were used: the first quantitative method seeks to identify strategic groups according to the characteristics that discriminate in each of the strategic types and evaluates the effects of strategic choices on performance to, in sequence, measure the effects of the use of financial-market and financial-accounting data; and the second one, a qualitative method, seeks evidences that might deepen understandings of the findings above. The results indicate that the strategic group that accommodates the big retail banks occupies a position of significant competitive advantage in relation to the other groups of this industry. This advantage is reflected in a superior performance when measured by financial-accounting data, but not by variables that evaluate the increase of its market value.

Keywords

Strategic Groups; Porter's Strategic Typology; Banking Sector.

Sumário

1. Introdução	11
1.1. Objetivos	13
1.2. Hipóteses	13
1.3. Delimitação do estudo	14
1.4. Estrutura do Relatório	15
2. Quadro Teórico Referencial	17
2.1. Ambiente Competitivo, Estratégia e Desempenho	17
2.1.1. Tipologia de Porter (1980)	18
2.1.2. Outras Tipologias Estratégicas	20
2.1.3. Desempenho	22
2.2. Sistema Financeiro e a Indústria Bancária Nacional	23
3. Procedimentos Metodológicos	27
3.1. Problema de Pesquisa	27
3.2. Universo e Amostra	28
3.3. Coleta de Dados	29
3.4. Operacionalização das Variáveis	30
3.5. Tratamento de Dados	35
3.5.1. Tratamento Quantitativo	35
3.5.2. Tratamento Qualitativo	38
3.6. Limitações do Método	39
4. Resultados	40
4.1. Procedimentos Preliminares	40
4.2. Resultados Quantitativos	43
4.3. Resultados Qualitativos	55
5. Considerações Finais	59
6. Referência Bibliográfica	61
7. Apêndices	67
7.1. Normalidade das Variáveis após Tratamento de <i>Missing Values</i>	67
7.2. Estatísticas de Análise Fatorial das Variáveis que operacionalizam o constructo “Custo”	68
7.3. Estatísticas de Análise Fatorial das Variáveis que operacionalizam o constructo “Diferenciação”	69
7.4. Estatísticas de Análise Fatorial das Variáveis que operacionalizam o constructo “Desempenho Financeiro-Contábil”	70
7.5. Estatísticas de Análise Fatorial das Variáveis que operacionalizam o constructo “Desempenho de Mercado”	71
7.6. Resultados dos Testes Wilcoxon Signed Ranks	72

Lista de quadros

Quadro 1 – Estatísticas de Tendência Central (quartis e medianas)	43
Quadro 2 – Coordenadas iniciais dos clusters	44
Quadro 3 – Associação dos clusters com os grupos estratégicos	44
Quadro 4 – Cluster Membership	44
Quadro 5 – Coordenadas finais dos clusters	46
Quadro 6 – Comparação das coordenadas dos clusters no espaço estratégico: Teste M de Box	47
Quadro 7 – Comparação das coordenadas dos clusters no espaço estratégico: Testes F	47
Quadro 8 – Análise Post hoc de Bonferroni: Comparação das coordenadas dos clusters no espaço estratégico	48
Quadro 9 – Comparação das capacidades de se defender das ameaças do ambiente competitivo: Testes F da MANOVA	49
Quadro 10 – Comparação das capacidades de se defender das ameaças do ambiente competitivo: Análise Post hoc de Bonferroni	50
Quadro 11 – Comparação do desempenho dos grupos estratégicos: Teste M de Box	52
Quadro 12 – Comparação do desempenho dos grupos estratégicos: Teste F da Manova	52
Quadro 13 – Comparação dos desempenhos dos grupos estratégicos: Teste de Levene	53
Quadro 14 – Comparação do desempenho financeiro-contábil dos grupos estratégicos: Testes F da ANOVA	53
Quadro 15 – Comparação do desempenho de mercado dos grupos estratégicos: Testes F da ANOVA	53
Quadro 16 – Comparação do desempenho financeiro-contábil dos grupos estratégicos: Análise Post hoc de Bonferroni	54
Quadro 17 – Teste Kolmogorov-Smirnov de normalidade das variáveis	67
Quadro 18 – Teste Kaiser-Meyer-Olkin e Teste de esfericidade de Bartlett do fator “Custo”	68
Quadro 19 – Matriz de correlação das variáveis que forma o fator “Custo”	68
Quadro 20 – Variância total das variáveis de diferenciação explicadas pelo fator “Diferenciação”	68

Quadro 21 – Comunalidades do fator “Custo” com suas variáveis formadoras	68
Quadro 22 – Teste Kaiser-Meyer-Olkin e Teste de esfericidade de Bartlett do fator “Diferenciação”	69
Quadro 23 – Matriz de correlação das variáveis que forma o fator “Diferenciação”	69
Quadro 24 – Variância total das variáveis de diferenciação explicadas pelo fator “Diferenciação”	69
Quadro 25 – Comunalidades do fator “Diferenciação” com suas variáveis formadoras	69
Quadro 26 – Teste Kaiser-Meyer-Olkin e Teste de esfericidade de Bartlett do fator “Desempenho Financeiro-Contábil”	70
Quadro 27 – Matriz de correlação das variáveis que forma o fator “Desempenho Financeiro-Contábil”	70
Quadro 28 – Variância total das variáveis de diferenciação explicadas pelo fator “Desempenho Financeiro-Contábil”	70
Quadro 29 – Teste Kaiser-Meyer-Olkin e Teste de esfericidade de Bartlett do fator “Desempenho-Mercado”	71
Quadro 30 – Matriz de correlação das variáveis que forma o fator “Desempenho Mercado”	71
Quadro 31 – Variância total das variáveis de diferenciação explicadas pelo fator “Desempenho Mercado”	71
Quadro 32 – Validação da dimensão “Custo” na configuração dos centroides dos clusters empíricos	72
Quadro 33 – Validação da dimensão “Diferenciação” na configuração dos centroides dos clusters empíricos	72
Quadro 34 – Validação da dimensão “Escopo” na configuração dos centroides dos clusters empíricos	72