

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA
DO RIO DE JANEIRO



Mauro Arduino Damo

**O impacto das estratégias financeiras no desempenho das
empresas:**

**Uma análise do desempenho dos setores de energia elétrica, siderurgia e
metalurgia, têxtil e telecomunicações.**

DISSERTAÇÃO DE MESTRADO (OPÇÃO PROFISSIONAL)

DEPARTAMENTO DE ADMINISTRAÇÃO
Programa de Pós-Graduação em Administração de Empresas

Rio de Janeiro
Julho de 2006



Mauro Arduino Damo

**O impacto das estratégias financeiras no desempenho das
empresas:**

**Uma análise do desempenho dos setores de energia elétrica, siderurgia e
metalurgia, têxtil e telecomunicações sob à luz da Tipologia de Porter.**

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. Luiz Felipe Jacques da Motta

Departamento de Administração – PUC-Rio

Prof. Moisés Balassiano

EBAPE, FGV

Prof. João Pontes Nogueira

Vice-Decano de Pós-Graduação do CCS

Rio de Janeiro, 31 de julho de 2006

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

Mauro Arduino Damo

Graduou-se em Administração de Empresas pela Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro. Obteve pós-graduação em finanças do tipo lato sensu pelo Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais.

Ficha Catalográfica

Damo, Mauro Arduino

O impacto das estratégias financeiras no desempenho das empresas: uma análise do desempenho dos setores de energia elétrica, siderurgia e metalurgia, têxtil e telecomunicações sob à luz da Tipologia de Porter / Mauro Arduino Damo ; orientador: Jorge Ferreira da Silva. – Rio de Janeiro : PUC-Rio, Departamento de Administração, 2006.

117 f. ; 30 cm

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

Inclui bibliografia

1. Administração – Teses. 2. Estratégias financeiras. 3. Desempenho. 4. Tipologia de Porter. 5. Energia elétrica. 6. Siderurgia. 7. Metalurgia. 8. Têxtil. 9. Telecomunicações. 10. Posicionamento. I. Silva, Jorge Ferreira da. II. Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro. Departamento de Administração. III. Título.

CDD: 658

A minha esposa Luciana e a minha filha Ana Luiza por todo o carinho, dedicação e motivação dada a mim em todos esses anos de estudo.

Agradecimentos

À minha mãe e ao meu pai, Wanda e Arduino, por todo o incentivo dado na minha vida acadêmica.

À minha família pelo suporte dado para a conclusão desta pesquisa.

Ao mestre Jorge Ferreira, que tanto motivou e criou desafios para atingirmos o conhecimento.

Aos meus companheiros de curso que investiram inúmeros dias de suas vidas para o desenvolvimento da pesquisa acadêmica.

Resumo

Damo, Mauro; Ferreira, Jorge. **O impacto das estratégias financeiras no desempenho das empresas: Uma análise do desempenho dos setores de energia elétrica, siderurgia e metalurgia, têxtil e telecomunicações.** Rio de Janeiro, 2006. 117p. Dissertação de Mestrado (Opção profissional) - Departamento de Administração, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

A pesquisa avalia qual é o impacto das estratégias financeiras no desempenho das empresas dos setores de energia elétrica, siderurgia e metalurgia, têxtil e telecomunicações. Esses são os principais setores das empresas listadas na Bolsa de Valores de São Paulo. Os dados obtidos foram os demonstrativos de resultado de cada uma das empresas do ano de 2004. Após analisar as tipologias de Mintzberg (1988) e Miles and Snow (1978) e Porter (1980), utilizamos a tipologia de Porter (1980) para definir os grupos estratégicos de cada setor pesquisado. Os resultados obtidos foram a caracterização do grupo estratégico liderança em baixo custo como o de melhor desempenho em três setores pesquisados e encontrou-se relação relevante entre o posicionamento da empresa dentro do seu grupo estratégico e o seu desempenho.

Palavras-chave

Estratégias Financeiras; Desempenho; Tipologia de Porter; Energia Elétrica; Siderurgia; Metalurgia; Têxtil; Telecomunicações; Posicionamento

ABSTRACT

Damo, Mauro; Ferreira, Jorge. ***The impact of financial strategies in firm performance: A study about the performance in Electric Energy, Telecom, Metal and Textile Industries.*** Rio de Janeiro, 2006. 117p. Dissertação de Mestrado (Opção profissional) - Departamento de Administração, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

This research measures the impact of the financial strategies in the firm's performance using a wide range of multivariate statistics techniques. The electric energy, metals, textile and telecommunications are the main industries in the São Paulo Stock Exchange (Bovespa). Those industries are the chief subject of the research and represent 37,8% of all the revenue of the companies in Bovespa. The data used in such research is obtained from the 2004 financial statement of those companies in the studied industries. My literature research was made using a wide range of typologies like Mintzberg (1988), Miles and Snow (1993) and Porter (1980). Porter's typology (1980) was used for the classification of the strategic cluster of each of the industries, because it could offer a good explanatory power with small number of the variables. The empirical result discovered is that the strategic group low cost leadership has better performance than all other strategic groups. I have also found out a relationship between the position of the firm inside the strategic group and it's performance. This linear relationship is negative therefore I conclude the strategic financial positioning of the firm results an improvement in it's performance. In my research, I discuss about how we could use financial data to measure companies' financial strategies and how we could apply such research in other countries.

Keywords

Financial Strategy; Performance; Porter; Positional View; Electric Energy; Telecom; Metal Industries; Textile.

Sumário

1 . INTRODUÇÃO	16
1.1. O problema	16
1.2. Objetivo da Pesquisa	17
1.3. Hipóteses	17
1.4. Relevância do Estudo	18
2 . REFERENCIAL TEÓRICO	19
2.1. Ambiente Competitivo	19
2.1.1. Modelo das cinco forças	19
2.1.1.1. Ameaça de Novos Entrantes	20
2.1.1.2. Rivalidade entre os Competidores	21
2.1.1.3. Ameaça dos Bens Substitutos	22
2.1.1.4. Poder de Negociação dos Compradores	22
2.1.1.5. Poder de Negociação dos Fornecedores	22
2.2. Estratégias Competitivas Genéricas	23
2.2.1. Modelo de Porter	23
2.2.1.1. Liderança em Custo Total	23
2.2.1.2. Diferenciação	24
2.2.1.3. Enfoque	24
2.2.1.4. Meio Termo	25
2.2.2. Tipologia de Miles e Snow	26
2.2.2.1. Defenders	27
2.2.2.2. Prospectors	27
2.2.2.3. Analyzers	28
2.2.2.4. Reactors	28
2.2.3. Modelo de Mintzberg	29
2.2.3.1. Diferenciação por Preço	29
2.2.3.2. Diferenciação por Imagem	30
2.2.3.3. Diferenciação por Suporte	30
2.2.3.4. Diferenciação por Qualidade	30

2.2.3.5. Diferenciação por Design	31
2.2.3.6. Sem Diferenciação	31
2.3. Desempenho	31
2.4. Tipologia Adotada	32
3 . PESQUISA	34
3.1. Tipo de Pesquisa	34
3.2. População e Amostra	35
3.3. Coleta de Dados	35
3.4. Fonte de Dados	36
3.5. Seleção das Variáveis	36
3.6. Tratamento dos Dados	37
3.7. Métodos Estatísticos	37
3.8. Limitações do Método	38
4 . APRESENTAÇÃO E ANÁLISE DOS RESULTADOS	40
4.1. Energia Elétrica	41
4.1.1. Testes de Normalidade	42
4.1.2. Redução do Espaço Estratégico	43
4.1.3. Análise de Cluster das Empresas	47
4.1.4. Análise da importância das estratégias para os grupos estratégicos	52
4.1.5. Análise do Desempenho nos grupos estratégicos	55
4.1.6. Relação entre o Desempenho e a Distância do centro do Grupo Estratégico	56
4.2. Siderurgia e Metalurgia	58
4.2.1. Testes de Normalidade	59
4.2.2. Redução do Espaço Estratégico	60
4.2.3. Análise de Cluster das Empresas	64
4.2.4. Análise da importância das estratégias para os grupos estratégicos	69
4.2.5. Análise do Desempenho nos grupos estratégicos	71
4.2.6. Relação entre o Desempenho e a Distância do Centro do Grupo Estratégico	73
4.3. Indústria Têxtil	75
4.3.1. Testes de Normalidade	75
4.3.2. Redução do Espaço Estratégico	77
4.3.3. Análise de Cluster das Empresas	81
4.3.4. Análise da importância das estratégias para os grupos estratégicos	86

4.3.5. Análise do Desempenho nos grupos estratégicos	88
4.3.6. Relação entre o Desempenho e a Distância do centro do Grupo Estratégico	90
4.4. Telecomunicações	92
4.4.1. Testes de Normalidade	92
4.4.2. Redução do Espaço Estratégico	94
4.4.3. Análise de Cluster das Empresas	98
4.4.4. Análise da importância das estratégias para os grupos estratégicos	102
4.4.5. Análise do Desempenho nos grupos estratégicos	105
4.4.6. Relação entre o Desempenho e a Distância do centro do Grupo Estratégico	108
4.5. Análise Transversal Do Desempenho Das Indústrias	109
5 . CONCLUSÃO	112
5.1. Conclusão Dos Resultados Obtidos	112
5.2. Sugestões Para Novas Pesquisas	114
5.3. Limitações da Pesquisa	114
6 . REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS	116

Lista de figuras

Figura 1. Três estratégias genéricas.	25
Figura 2. Relação Retorno sobre o Investimento e Parcela de Mercado	26

Lista de tabelas

Tabela 4.1 - Setores Econômicos	41
Tabela 4.1.1.1– Análise Descritiva	42
Tabela 4.1.1.2 – Teste de Normalidade	43
Tabela 4.1.2.1 - Coeficiente de Pearson para as variáveis estratégicas	44
Tabela 4.1.2.2 - Medida de Adequação da Amostra e Teste de Bartlett	44
Tabela 4.1.2.3 – Auto-Valor dos Fatores	45
Tabela 4.1.2.4 - Matriz de Fatores com Rotação	45
Tabela 4.1.2.5 - Resumo das Variáveis Resultantes da Redução do Espaço Estratégico	46
Tabela 4.1.3.1 – Matriz de Especialistas	48
Tabela 4.1.3.2 - Análise Descritiva das Variáveis Estratégicas	49
Tabela 4.1.3.3 – Matriz de Centróides Inicial	49
Tabela 4.1.3.4 – Matriz de Iterações	49
Tabela 4.1.3.5 – Segmentação	50
Tabela 4.1.3.6 – Matriz de Centróides Final	50
Tabela 4.1.3.7 – <i>Wilcoxon Rank Signed Test</i>	51
Tabela 4.1.4.1 – Teste da Igualdade das Matrizes de Covariância	52
Tabela 4.1.4.2 – Teste de Bartlett	53
Tabela 4.1.4.3 - Testes de Significância - Multivariável	53
Tabela 4.1.4.4 – Resumo da Análise do Procedimento de Bonferroni	54
Tabela 4.1.5.1 – Teste da Igualdade das Matrizes de Covariância	55
Tabela 4.1.5.2 - Teste de Bartlett	55
Tabela 4.1.5.3 - Testes de Significância – Multivariável	56
Tabela 4.1.5.4 - Resumo da Análise do Procedimento de Bonferroni	56
Tabela 4.1.6.1 – Coeficiente de Determinação	57
Tabela 4.1.6.2 - Análise da Variância	57
Tabela 4.1.6.3 - Coeficientes da Regressão	58
Tabela 4.2.1.1 – Análise Descritiva	59
Tabela 4.2.1.2 – Teste de Normalidade	60
Tabela 4.2.2.1 - Coeficiente de Pearson para as variáveis estratégicas	61
Tabela 4.2.2.2 - Medida de Adequação da Amostra e Teste de Bartlett	61

Tabela 4.2.2.3 – Auto-Valor dos Fatores	62
Tabela 4.2.2.4 - Matriz de Fatores com Rotação	63
Tabela 4.2.2.5 - Resumo das Variáveis Resultantes da Redução do Espaço Estratégico.	64
Tabela 4.2.3.1 – Matriz de Especialistas	64
Tabela 4.2.3.2 - Análise Descritiva das Variáveis Estratégicas	65
Tabela 4.2.3.3 – Energia Matriz de Centróides Inicial	66
Tabela 4.2.3.4 – Matriz de Iterações	66
Tabela 4.2.3.5 – Segmentação	66
Tabela 4.2.3.6 – Matriz de Centróides Final	67
Tabela 4.2.3.7 – <i>Wilcoxon Rank Signed Test</i>	67
Tabela 4.2.4.1 – Teste da Igualdade das Matrizes de Covariância	69
Tabela 4.2.4.2 – Teste de Bartlett	70
Tabela 4.2.4.3 - Testes de Significância - Multivariável	70
Tabela 4.2.4.4 – Resumo da Análise do Procedimento de Bonferroni	71
Tabela 4.2.5.1 – Teste da Igualdade das Matrizes de Covariância	72
Tabela 4.2.5.2 - Teste de Bartlett	72
Tabela 4.2.5.3 - Testes de Significância – Multivariável	73
Tabela 4.2.5.4 - Resumo da Análise do Procedimento de Bonferroni	73
Tabela 4.2.6.1 – Coeficiente de Determinação	74
Tabela 4.2.6.2 - Análise da Variância	74
Tabela 4.2.6.3 - Coeficientes da Regressão	75
Tabela 4.3.1.1 – Análise Descritiva	76
Tabela 4.3.1.2 – Teste de Normalidade	77
Tabela 4.3.2.1 - Coeficiente de Pearson para as variáveis estratégicas	78
Tabela 4.3.2.2 - Medida de Adequação da Amostra e Teste de Bartlett	78
Tabela 4.3.2.3 – Autovalor dos Fatores	79
Tabela 4.3.2.4 - Matriz de Fatores com Rotação	80
Tabela 4.3.2.5 - Resumo das Variáveis Resultantes da Redução do Espaço Estratégico	81
Tabela 4.3.3.1 – Matriz de Especialistas	82
Tabela 4.3.3.2 - Análise Descritiva das Variáveis Estratégicas	83
Tabela 4.3.3.3 – Energia Matriz de Centróides Inicial	83
Tabela 4.3.3.4 – Matriz de Iterações	83
Tabela 4.3.3.5 – Segmentação	84
Tabela 4.3.3.6 – Matriz de Centróides Final	84

Tabela 4.3.3.7 – <i>Wilcoxon Rank Signed Test</i>	85
Tabela 4.3.4.1 – Teste da Igualdade das Matrizes de Covariância	86
Tabela 4.3.4.2 – Teste de Bartlett	87
Tabela 4.3.4.3 - Testes de Significância – Multivariável	87
Tabela 4.3.4.4 – Resumo da Análise do Procedimento de Bonferroni	87
Tabela 4.3.5.1 – Teste da Igualdade das Matrizes de Covariância	88
Tabela 4.3.5.2 - Teste de Bartlett	89
Tabela 4.3.5.3 - Testes de Significância – Multivariável	89
Tabela 4.3.5.4 - Resumo da Análise do Procedimento de Bonferroni	90
Tabela 4.3.6.1 – Coeficiente de Determinação	90
Tabela 4.3.6.2 - Análise da Variância	91
Tabela 4.3.6.3 - Coeficientes da Regressão	91
Tabela 4.4.1.1 – Análise Descritiva	93
Tabela 4.4.1.2 – Teste de Normalidade	94
Tabela 4.4.2.1 - Coeficiente de Pearson para as variáveis estratégicas	95
Tabela 4.4.2.2 - Medida de Adequação da Amostra e Teste de Bartlett	95
Tabela 4.4.2.3 – Autovalor dos Fatores	96
Tabela 4.4.2.4 - Matriz de Fatores com Rotação	97
Tabela 4.4.2.5 - Resumo das Variáveis Resultantes da Redução do Espaço Estratégico	98
Tabela 4.4.3.1 – Matriz de Especialistas	98
Tabela 4.4.3.2 - Análise Descritiva das Variáveis Estratégicas	99
Tabela 4.4.3.3 – Matriz de Centróides Inicial	99
Tabela 4.4.3.4 – Matriz de Iterações	100
Tabela 4.4.3.5 – Segmentação	100
Tabela 4.4.3.6 – Matriz de Centróides Final	100
Tabela 4.4.3.7 – <i>Wilcoxon Rank Signed Test</i>	101
Tabela 4.4.4.1 – Teste da Igualdade das Matrizes de Covariância	103
Tabela 4.4.4.2 – Teste de Bartlett	103
Tabela 4.4.4.3 - Testes de Significância – Multivariável	104
Tabela 4.4.4.4 – Resumo da Análise do Procedimento de Bonferroni	104
Tabela 4.4.5.1 – Teste da Igualdade das Matrizes de Covariância	106
Tabela 4.4.5.2 - Teste de Bartlett	106
Tabela 4.4.5.3 - Testes de Significância – Multivariável	107
Tabela 4.4.5.4 - Resumo da Análise do Procedimento de Bonferroni	107
Tabela 4.4.6.1 – Coeficiente de Determinação	108

Tabela 4.4.6.2 - Análise da Variância	108
Tabela 4.4.6.3 - Coeficientes da Regressão	109
Tabela 4.4.6.1 – Desempenho versus distância do centróide	110
Tabela 4.4.6.2 – Comparativo entre os desempenhos, setores e grupos estratégicos	111