

Destaques conceituais
Sistema de Controle e Monitoramento de acionistas e controladores (Filho, 1998)
Tomada decisão para minimizar conflito de interesses, reduzir custos de capital e aumentar valor empresa (Carvalho, 2014)
Aumentar retorno e proteger partes interessadas (CVM)
Boas Práticas - Alinhamento de interesse, otimizar longo prazo e o bem comum (IBGC)
Princípios:

Transparência = Obrigação e desejo de informar
Equidade tratamento justo e igualitário
Prestação de contas
e Responsabilidade integral pelos atos

Estrutura de Propriedade - direito à Fluxo de Caixa

Emissões de ações sem direito a voto ou inferior. No Brasil Ação Preferencial
Acordos de acionistas Ex: direito a voto conjunto

Estrutura de Controle - direito a voto

Estrutura pirâmide - manter controle de empresa controlada por outra
Participação cruzada - a controlada possui ações da controladora

Teoria da Agencia - titular delega poder de decisão sobre a propriedade ao agente.

Agente - Centro das relações na empresa - empregados, clientes, governo etc.
Sociedade - Rede de contratos, direitos e deveres

Órgãos Societários

3 categorias:

Deliberação: Exemplo Assembleia Geral (mínimo 3 membros)
Execução: Realiza vontade social (administrador)
Controle: Fiscaliza execução

Boa governança alinha interesses e reduz conflito

Lei das S/As - regula sociedades por ações

Lei 6.404/76
Lei 9.457/97 - alteração
Lei 10.303/01 - proteção ao acionista minoritário
Tag along de 80% para ações ordinárias

Fundos de Pensão

aumento de assentos nos conselhos das empresas investida buscando mais profissionalização Ex: Código PREV

B3 - nível diferenciado de Boas Práticas - Novo Mercado
Valorização e liquidez das ações são influenciadas pelo aumento do grau de segurança do acionista.
Qualidade das informações prestadas
Nível 1, nível 2 e - «Novo Mercado»

Códigos

Cadbury
(92) Inglaterra
(95) Comitê Cadbury (o primeiro)
(98) Comitê Hampel
USA - NACD
Japão - Corporate Governance Principles - A Japanese view
Sul Africano - King Reports (94) - adciona questões Sociais, Ética e Ambientais
IBGC (99)

Remuneração

Considerar:
Mercado
Qualificações
Valor gerado
Fixa mensal - atrelar a objetivos estratégicos a curto prazo

Família Investidora & Governança Familiar

Código de Conduta
Conselho de Família
Assembleia
Family Office

Demonstrações Contábeis
Premissas Subjacentes

Continuidade, longevidade

Elementos DC

Ativo e Passivo
Receitas e Despesas
Base de Mensuração: (2C 3V)
Custo histórico
Custo Corrente
Valor líquido de realização
Valor presente
Valor justo

Balanco Patrimonial BP

Evidencia a situação patrimonial da entidade em um determinado momento.
Demonstra como esta aplicado e como é financiado
Ativo = Passivo (circulante e não circulante) + Patrimônio Líquido (capital próprio)

DRE - Demonstração de Resultados do Exercício

Demonstra a riqueza gerada num determinado período

DRA - Demonstração de Resultados Abrangente

Mutações de Patrimônio Líquido de transações não derivadas dos sócios

DMPL - Demonstração de Mutações do Patrimônio Líquido

Alterações de Patrimônio Líquido em um determinado período

DFC - Demonstração de Fluxo de Caixa

Movimentações no Caixa em um determinado período. Nos 3 Fluxos: operacional, investimento e financiamento

DVA - Demonstrações de Valor Adicionado

Como a contribuição para sociedade está distribuída entre: empregados, governo, acionistas, financiadores, comunidade locais

Análise DC

Ajuste

Análise Vertical / Horizontal

Liquidez

Incorporação

Uma ou mais sociedades são absorvidas por outra, que lhe sucede nos direitos e obrigações

Cisão

Companhia transfere parcelas de seu patrimônio, extinguindo-se a companhia cindida

Fusão

Unem duas ou mais sociedades formando uma nova que lhes sucederá nos direitos e obrigações

Governança



Usuários: **primários:** investidores e credores
secundários: empregados, fornecedores, clientes, governo e público

Estrutura do Capital

Custo do Capital

Acionário - CAPM - Capital Asset Pricing Model
Terceiros - dívida, curto prazo
WACC Weighted average cost of capital
projeções - custo esperados

Longo prazo

Orçamento Capital

Lei 10.303/2001 - direitos adicionais

Remuneração Acionistas

Dividendos em espécie - % do Lucro líquido ajustado. 25% obrigatório
Juros Capital Próprio - respeitar limites mínimos, se preferencial 3% do PL
Recuperações - em bolsa ou como componente variável dos executivos
Política Dividendos
decisão de quanto e quando pagar
legislação brasileira = pagar o máximo possível

Emissão de Ações e Títulos de Dívida

Empresas emitem títulos de mercado
IPO - Initial Public Offer - 1ª oferta
Registro na CVM - obrigatório para empresas de capital aberto

Auditoria e Riscos

Comitê de Riscos
Comitê de Auditoria
Diretores de Risco
Diretores Executivos - Planejamento Estratégico - Analisar e discutir quais eventos podem impedir objetivos estratégicos
Melhoria de controles e mitigação de riscos com monitoramento
Auditores internos - mapeamento dos riscos
Auditores externos

Gerenciamento de Riscos de Conformidade (compliance)

Lei 12.846/13 contra corrupção

Pesadas penalidades como multa e encerramento de atividades
Compliance - atuar em conformidade com normas legais e regulamentares, política e diretrizes da organização, além de evitar, detectar e tratar desvios.

Benefícios:

fortalece governança
minimiza multas e autuações
Melhora relações de trabalho, cultura e clima

Auditoria Externa

É uma auditoria independente, selecionada pelo Conselho.

Avalia:

- Demonstrações Financeiras
- Eficácia dos Sistemas e Controles
- Possibilidades de Fraudes
- Probabilidade de continuidade dos negócios

Auditoria Interna

Princípios



Valores Mobiliários - VM

Lei 6.385/76

Mercado de Valores Mobiliários: ações, debentures e fundos em geral

Conselho Monetário Nacional

Presidente e 4 Diretores - Presidente da República
Órgão deliberativo máximo
Formar políticas da moeda e do crédito para estabilidade da moeda e desenvolvimento econômico e social do país

Regulação VM

Autorregulação Bolsa de Valores

B3 2017 - Integração BM& FBOVESPA

Sistema de Distribuição

Instituições Financeiras, Sociedades, Bolsa de Valores, Corretoras

Crimes contra MC (Mercado de Capitais)

Manipulação de Mercado

Uso indevido da informações privilegiada

Exercício irregular do cargo

Dispositivos da Lei das S/As

Designação Companhia ou S.A. aberta ou fechada.

10% das ações em numerário

Ações - renda variável, - representativo de uma parcela do capital social

3 critérios: espécie, forma e classe

Espécie - ordinária, preferencial (até 50%) e de fruição

Forma - nominativa ou escritural

Classe - A, B, C etc.

Debentures - Valores mobiliários que conferem aos titulares direitos de crédito contra a companhia, podendo ser conversível em ações. Renda fixa de longo prazo

debentures de infraestrutura são isentas de imposto de renda

são negociadas nas plataformas B3 e CETIC, fundidas em 2017 - taxa SELIC

Bonus de subscrição direito de subscrever novas ações da companhia em futuro aumento de Capital Social

Partes beneficiárias - valor mobiliário que assegura direitos de créditos por meio de participação nos lucros

Commercial Paper - notas promissórias que vencem no curto prazo

Depositary Receipts - certificados ou direitos emitidos por sociedades de capital aberto, envolvendo dois países

Órgãos da Companhia

Assembleia Geral

C.A.D.

Diretoria

Conselho Fiscal

Acordo de Acionistas

Contrato para regular relações entre acionistas

Mecanismo de acomodação de interesses entre sócios de uma empresa

Acordo Família - são mecanismos de acomodação de interesses de membros da mesma família

Direitos e Obrigações

Participação nos lucros

Participação acervo

Fiscalizar legalmente

Retirar-se

Obrigação de realizar capital

O direito a voto não é essencial ao acionista

Acionista Controlador

Poder de eleger a maioria dos administradores, assegurando maioria dos votos. Responde por danos causados

Conflitos de interesses

entre acionistas: - acionista que detém maior número de ações tem o poder de eleger maior número de administradores

entre acionistas e agentes

entre acionistas controladores e minoritários

Os modelos de governança variam mas podemos classificá-los em dois sistemas:

O modelo anglo-saxão (EUA e Reino Unido) - caracterizado pela pulverização do capital

- os conflitos de interesse geralmente ocorrem entre acionistas (principal) e executivos (agente).

O modelo nipo-germânico, o capital é mais concentrado - o conflito ocorre entre acionistas controladores e minoritários

Controladas

a controladora tem direito nas deliberações e poder de eleger a maioria dos administradores

Coligadas

a investidora tem influencia significativa. exerce poder de participar nas decisões sem controlá-la (titular de 20% ou mais do capital)

Subsidiárias Integral

único acionista ou incorporação de todas as ações

SOX - Sorbane Oxley (USA)

Nyse - Bolsa de Valores de New York.

Normas mais rígidas, Comitês de Auditoria, Remuneração, Nomeação e Governança sejam independentes

Código Civil

Desconsideração de Pessoa Jurídica de forma excepcional

Estratégia

Mintzberg, Ahlstrand e Lampel 1998 *Strategy Safari*

Natureza Prescritiva ou Descritiva

Prescritiva -

Design ajuste interno com externo Ex: F& F e SWOT

Planejamento

Análítico Porter

Descritiva - Escola cultural - coletivo

Gestão Valor

EVA - Economic Value Added - ferramenta mais conhecida

EVA = NET (operations profit after taxes) + Nopat (lucro operacional após imposto)

valor que os fornecedores de capital receberiam ao investir em outra empresa com risco semelhante

EVN - técnica de Gestão de Projeto

Visão Base Recursos VBR

Ancorados na cultura.

Escola ambiental - estratégia reativa - desafio

Papel dos fatores internos: recursos e capacitações como principal fonte de lucro

4 critérios de vantagens complementares por recursos VRIN - raros, difíceis de imitar, não substituíveis

Desenvolvimento Organizacional

2 dimensões principais:

estrutural e conceitual, por centralização, hierarquia, rotina

contextual: destaque cultura, ambiente tamanho

Visão, valores e propósito

Gestão de Ativos Intangíveis

Goodwill - ativos não físicos e não monetários que implicam direitos e benefícios futuros, Patentes, Marcas e direitos, Capital intelectual

Mudanças Estratégia

4 tipos ARER:

Adaptação - ao longo do tempo

Reconstrução - revolucionária, realinhamento Ex: turnaround

Evolução - transformação incremental

Revolução - mudança rápida na estratégia

Sustentabilidade Corporativa

Triple bottom line - TBL - 1990

Interação entre resultados financeiros, ambientais e sociais

Licença social - aceitação pela sociedade da forma de operar

Inovação

Gestão Estratégica Inovação

