

UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO
FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E CONTABILIDADE
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDADE E ATUÁRIA
PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO EM CIÊNCIAS CONTÁBEIS

**FLUXO DE CAIXA LIVRE PARA O CIDADÃO: UMA APLICAÇÃO DA
TEORIA RESIDUAL DOS DIVIDENDOS PARA A EVIDENCIAÇÃO DA
DISTRIBUIÇÃO DE RENDA GERADA PELO ESTADO**

Carlos Alberto Grespan Bonacim

Orientador: Prof. Dr. Valmor Slomski

SÃO PAULO

2009

Profa. Dra. Suely Vilela
Reitora da Universidade de São Paulo

Prof. Dr. Carlos Roberto Azzoni
Diretor da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade

Prof. Dr. Fábio Frezatti
Chefe do Departamento de Contabilidade e Atuária

Prof. Dr. Edgard Bruno Cornachione Junior
Coordenador do Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis

CARLOS ALBERTO GRESPAN BONACIM

**FLUXO DE CAIXA LIVRE PARA O CIDADÃO: UMA APLICAÇÃO DA
TEORIA RESIDUAL DOS DIVIDENDOS PARA A EVIDENCIAÇÃO DA
DISTRIBUIÇÃO DE RENDA GERADA PELO ESTADO**

Tese apresentada ao Departamento de Contabilidade e Atuária da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo como requisito para a obtenção do título de Doutor em Ciências Contábeis.

Orientador: Prof. Dr. Valmor Slomski

SÃO PAULO

2009

FICHA CATALOGRÁFICA

Elaborada pela Seção de Processamento Técnico do SBD/FEA/USP

Bonacim, Carlos Alberto Grespan

Fluxo de caixa livre para o cidadão: uma aplicação da teoria residual dos dividendos para a evidenciação da distribuição de renda gerada pelo estado / Carlos Alberto Grespan Bonacim. – São Paulo, 2009. 139 p.

Tese (Doutorado) – Universidade de São Paulo, 2009
Bibliografia.

1. Fluxo de caixa livre 2. Cidadão 3. Resultado econômico
I. Universidade de São Paulo. Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade. II. Título.

CDD – 658.15244

**À memória de meu pai, Miltão Bonacim, um exemplo.
Também à minha mãe Vânia, e ao meu irmão João Luís,
por representarem a origem de tudo que sou.
E à minha doce Débora,
pelo amor, apoio, carinho e dedicação.**

Agradeço a Deus, hoje e sempre !!!

Agradeço a minha Débora, minha vida, pelo carinho, amor e dedicação, muito obrigado!

Meu muito obrigado à minha família, por tudo. Obrigado sim, pelo apoio, pela preocupação, pelo carinho e principalmente pelo amor: que família abençoada!

Um agradecimento especial ao Prof. Dr. Valmor Slomski, meu orientador. Obrigado pelos ensinamentos e principalmente pela amizade. Agradeço pelas discussões que permitiram o enriquecimento do estudo, pela motivação e pelo exemplo enquanto profissional e pessoa. Muito obrigado, por tudo.

Ao Prof. Dr. Gilberto de Andrade Martins e à Profa. Dra Ursula Dias Peres, meu muito obrigado pelas sugestões e muitas contribuições dadas a este trabalho, pela disposição e pelo aprendizado que me proporcionaram.

Agradeço a todos os Professores do Programa de Pós-graduação em Ciências Contábeis da FEA, especialmente o Prof. Dr. Eliseu Martins, pela motivação e pelas importantes observações que permitiram tornar o trabalho melhor.

Aos funcionários do Departamento de Contabilidade e Atuária da FEA, especialmente da secretaria de pós-graduação, Cristina e Rodolfo, meu muito obrigado.

Agradeço a atenção de David Gonzales dos Santos e Márcia Escaleira, responsáveis pelas seções de contabilidade e assistência social da PCARP - USP Ribeirão.

Aos Professores da FEA Ribeirão Preto, agradeço pelo que cada um representou para a minha formação. Muito obrigado a todos, em especial, aos professores Adriana, Rudinei, Elaine, Maísa, Rosana, Assaf, Evandro, Lena, Vinícius, Sílvio, Roni e Maurício.

Agradeço a todos os meus amigos, em especial meus colegas da USP. Aos irmãos que fiz nesta vida, meus queridos Gilmar Mello, Luciane Reginato, Paula Nardi, Ricardo, Luiz Gaio, Claudio Miranda, Marcelo Botelho, Érika Savi, Marco, Mariana Fregonesi e Sérgio Sakurai e a todos os colegas da sala de estudos/pós-graduação.

O desenvolvimento desta pesquisa contou com o apoio da Fundação de Amparo à Pesquisa do Estado de São Paulo (FAPESP), meu muito obrigado!

E finalmente, a todos aqueles que, ao longo da minha vida, contribuíram para o cumprimento de mais esta etapa importante. Que Deus abençoe a todos, muito obrigado!

“De tudo, ficaram três coisas: a certeza de que estamos sempre começando, a certeza de que é preciso continuar e a certeza de que seremos interrompidos antes de terminar.

Portanto, devemos fazer da interrupção um caminho novo, da queda um passo de dança, do medo uma escada, do sono uma ponte, da procura um encontro.”

Fernando Sabino

RESUMO

A crescente atuação da sociedade nos processos de discussão e de tomada de decisões relacionados com as políticas públicas incentiva a gestão pública no Brasil a buscar mecanismos para demonstrar eficiência e transparência na aplicação de recursos. Dentro da esfera pública, o gasto social destinado às ações compensatórias é destaque em termos de alocação de recursos, por isso apresenta acentuada necessidade de planejamento, avaliação e prestação de contas. Diante deste contexto, este trabalho adotou o modelo conceitual da Teoria Residual dos Dividendos, estabelecido por Modigliani e Miller (1958) e revisitado por de Jensen (1986) na Teoria *Free Cash Flow*, e teve como objetivo principal evidenciar o Fluxo de Caixa Livre para o Cidadão (FCLC) gerado e distribuído por uma entidade pública, segundo os preceitos do resultado econômico. Para consecução deste propósito, conduziu-se um levantamento bibliográfico crítico, constatando similaridade e aderência nas discussões conceituais e nos estudos aplicados acerca da relação/*trade-off* entre distribuição de excedentes de caixa e capacidade de reinvestimento nas esferas público e privada. Além disso, foi constatado que a Teoria Residual dos Dividendos e sua discussão sobre o Fluxo de Caixa Livre do Acionista podem ser consideradas aplicáveis à mudança do objeto de foco (acionista para cidadão), mantendo-se suas premissas iniciais. Assim, a partir do levantamento bibliográfico, pode-se propor o constructo teórico “Fluxo de Caixa Livre para o Cidadão (FCLC)”. A fundamentação teórica explanou que a evidenciação do FCLC pode demonstrar como as entidades públicas têm gerado excedente de caixa aos cidadãos: quando da prestação de serviço aos cidadãos e/ou por transferências diretas – ações compensatórias. Adicionalmente, conduziu-se um caso de estudo na USP Ribeirão, com o objetivo central de ilustrar uma possível aplicação do constructo, além de evidenciar de forma os gestores das entidades públicas podem aprimorar o processo de prestação de contas (*accountability*) utilizando o FCLC, considerando a percepção de um gestor. Esta pesquisa pode ser aplicada em estudos empíricos, com o intuito de compreender e descrever o atual estágio de evolução do processo de avaliação econômica e de prestação de contas dos investimentos públicos, e, fundamentalmente, validar o constructo FCLC. Acredita-se que este trabalho tenha contribuído para indicar possibilidades no processo de prestação de contas no setor público, para que o cidadão tenha condições de discernir os benefícios recebidos de forma direta, via ações compensatórias, dos benefícios recebidos pela prestação de serviços, como educação e saúde.

ABSTRACT

The growing participation of society in the discussion and decision making processes related to public policies has stimulated public managers in Brazil to seek mechanisms to show efficiency and transparency in the use of income. Within the public sector, the social expenditure destined to cash transfers stands out in terms of allocation of income; thus, it bears strong need for planning, evaluation and accountability. In this context, this work used the conceptual model of the Residual Theory of Dividends established by Modigliani and Miller (1958), and revisited by Jensen (1986) in the Free Cash Flow Theory, and aimed at disclosing the Free Cash Flow to Citizen (FCFC) generated and distributed by a public entity, in accordance with the rules of the economic result. In order to do so, a critical bibliographic review was carried out, and it revealed the similarity and adherence in the conceptual discussions and in the applied studies concerning relationship/trade off between distribution of cash surplus and capacity to re-invest in both the public and the private sectors. Moreover, it was possible to observe that the Residual Theory of Dividends and its discussion of Free Cash Flow to Shareholder may be considered applicable to a change in focus (from shareholder to citizen) and keep its initial presuppositions. This way, having the bibliographic review as the origin, it is possible to propose the theoretical construct “Free Cash Flow to Citizen” (FCFC). The theoretical framework explained that the disclosure of FCFC may demonstrate how public entities have generated cash surplus to citizens: with service rendering or by cash transfer programs – compensation transfers. Additionally, a case study was carried at USP Ribeirão, whose core aim was not only to illustrate a possible use of the construct, but also to unveil in what way managers of public entities may improve the accountability process using FCFC, considering the manager’s viewpoint. This research may be used in empirical studies aiming at understanding and describing the present stage of evolution of the processes of economic evaluation and accountability of public investments, as well as to validate the FCFC construct. It is our belief that this work may have contributed to indicate possibilities within the process of accountability in the public sector, so that citizens may distinguish benefits received directly, by means of cash transfer programs, from the ones received through the rendering of services, such as education and health.

SUMÁRIO

LISTA DE ABREVIATURAS E SIGLAS	3
LISTA DE QUADROS	5
LISTA DE TABELAS	6
LISTA DE FIGURAS	7
1 INTRODUÇÃO.....	9
1.1 Antecedentes do Problema e Justificativa do Trabalho.....	11
1.2 Questões orientadoras da Pesquisa.....	15
1.3 Objetivos da Pesquisa.....	16
1.4 A Tese.....	17
1.5 Estrutura do Trabalho	17
2 FUNDAMENTAÇÃO TEÓRICA	19
2.1 A relevância da informação contábil no processo de tomada de decisões	19
2.1.1 O Cidadão e o Estado: o cidadão enquanto sócio do Estado.....	25
2.1.2 O processo de prestação de contas no setor governamental considerando a Teoria do Agenciamento no Estado	33
2.2 O <i>Trade-off</i> entre a Distribuição de Dividendos e a riqueza do Acionista no Setor Privado.....	37
2.3 O <i>Trade-off</i> entre a Distribuição de Renda (Dividendo Social) e Riqueza do Cidadão no Setor Público	48
2.3.1 O Dividendo Social, suas raízes teóricas e aplicações no Brasil.....	56
2.4 O Constructo “Fluxo de Caixa Livre para o Cidadão” (FCLC)	64
3 METODOLOGIA DA PESQUISA.....	71
3.1 Coleta de informações, dados e evidências	71
3.2 Análise de Conteúdo.....	73
3.3 O <i>Campus</i> de Ribeirão Preto da Universidade de São Paulo (USP Ribeirão)	75
4 RESULTADOS E DISCUSSÕES	79
4.1 A renda econômica total distribuída pela USP Ribeirão.....	79
4.1.1 O resultado econômico distribuído pela USP Ribeirão.....	79
4.1.2 Uma evidenciação alternativa da renda econômica total distribuída pela USP Ribeirão	87
4.2 Análise dos resultados da renda econômica distribuída pela USP Ribeirão	91
5 CONSIDERAÇÕES FINAIS E RECOMENDAÇÕES	99
5.1 Conclusões e implicações.....	99
5.2 Limitações do estudo, perspectivas e sugestões para pesquisas futuras.....	103
REFERÊNCIAS	105
APÊNDICES	129

Gracias por visitar este Libro Electrónico

Puedes leer la versión completa de este libro electrónico en diferentes formatos:

- HTML(Gratis / Disponible a todos los usuarios)
- PDF / TXT(Disponible a miembros V.I.P. Los miembros con una membresía básica pueden acceder hasta 5 libros electrónicos en formato PDF/TXT durante el mes.)
- Epub y Mobipocket (Exclusivos para miembros V.I.P.)

Para descargar este libro completo, tan solo seleccione el formato deseado, abajo:

