

**LUÍS HENRIQUE ANDIA**

**Modelo para Mensuração do Desempenho Econômico e Financeiro  
de Empresas em Rede: Uma Aplicação às Cadeias Agroindustriais**

**São Paulo**

**Exemplar Original: 2007**

**Exemplar Revisado: 2008**

**LUÍS HENRIQUE ANDIA**

**Modelo para Mensuração do Desempenho Econômico e Financeiro  
de Empresas em Rede: Uma Aplicação às Cadeias Agroindustriais**

**Tese apresentada à Escola  
Politécnica da Universidade de  
São Paulo, para obtenção do título  
de doutor em Engenharia**

**São Paulo**

**Edição Original: 2007**

**Edição Revisada: 2008**

**LUÍS HENRIQUE ANDIA**

**Modelo para Mensuração do Desempenho Econômico e Financeiro  
de Empresas em Rede: Uma Aplicação às Cadeias Agroindustriais**

**Tese apresentada à Escola  
Politécnica da Universidade de  
São Paulo, para obtenção do título  
de doutor em Engenharia**

**Área de concentração:**

Engenharia da Produção: Economia  
da Produção e Engenharia  
Financeira

**Orientador:**

Prof. Dr. Renato Garcia

**São Paulo**

**Edição Original: 2007**

**Edição Revisada: 2008**

## DEDICATÓRIAS

*A Denise, minha amada esposa. Não consigo mais imaginar esta minha jornada sem você ao meu lado.*

*Ao meu filho Lucas. Com sua chegada me tornarei um homem pleno.*

***Ao amor verdadeiro e incondicional dos meus pais, “Seu Zeca e Dona Doroty”.***

***Ao meu irmão José Humberto.***

## AGRADECIMENTOS

Meu agradecimento especial ao professor, orientador e amigo **Renato Garcia**. Você acreditou em mim e no meu trabalho. Vez em quando, a vida nos proporciona prazerosas surpresas. Desejo que estes anos sejam apenas um começo.

Agradeço aos professores, funcionários e alunos da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade de Ribeirão Preto da Universidade de São Paulo (FEARP), pelos dois primorosos anos que passei com vocês. Espero ter correspondido as expectativas. Vocês me deram total liberdade para exercer a função de mestre. Obrigado pelo apoio e incentivo.

Agradeço aos professores e funcionários do Departamento de Engenharia de Produção da Escola Politécnica da Universidade de São Paulo. Fui acolhido com carinho por vocês. Obrigado pela oportunidade e confiança.

Agradeço aos professores Evaristo Marzabal Neves e Mauro Zilbovicius pela contribuição que deram à este trabalho.

Agradeço a Neuza Carleto, minha sogra e secretária da educação de Santa Bárbara d'Oeste, pelo apoio e paciência despendida na correção e impressão deste trabalho.

Nasceste no lar que precisavas,  
Vestiste o corpo físico que merecias,  
Moras onde melhor Deus te proporcionou, de acordo com teu adiantamento.  
Possuis os recursos financeiros coerentes com as tuas necessidades,  
Nem mais, nem menos, mas o justo para as tuas lutas terrenas.  
Teu ambiente de trabalho é o que elegeste espontaneamente para a tua realização.  
Teus parentes e amigos são as almas que atraíste, com tua própria afinidade.  
Portanto, teu destino está constantemente sob teu controle.  
Tu escolhes, recolhes, eleges, atraís, buscas, expulsas e modificas tudo aquilo que te rodeia a existência.  
Teus pensamentos e vontade são a chave de teus atos e atitudes,  
São as fontes de atração e repulsão na tua jornada vivência.  
Não reclames nem te faças de vítima, antes de tudo, analisa e observa.  
A mudança está em tuas mãos.  
Reprograma tua meta, busca o bem e viverás melhor.  
Embora ninguém possa voltar atrás e fazer um novo começo,  
Qualquer um pode começar agora e fazer um novo fim.

**Francisco Cândido Xavier**



## RESUMO

### **Modelo para Mensuração do Desempenho Econômico e Financeiro de Empresas em Rede: Uma Aplicação às Cadeias Agroindustriais**

Este estudo teve como objetivo principal desenvolver um modelo de mensuração do desempenho financeiro e econômico para empresas em rede. A justificativa para tal desenvolvimento foi, justamente, uma lacuna verificada nos textos de organização industrial, nova economia institucional e modelos de mensuração do desempenho de empresas e cadeias de suprimentos. Estas pesquisas, até o momento, não enfatizaram, diretamente, questões de cunho financeiro: faltou discutir a dinâmica da variável dinheiro nos modelos. Seguindo este argumento, foi desenvolvido um modelo matemático para otimização do lucro e do EVA (*Economic Value Added*) levando-se em consideração, além do custo e receita operacional, os custos e receitas financeiras, o tipo de cadeia que a empresa está inserida (atividade), o tipo de estrutura de governança (mercado, rede ou hierarquia) adotado e o seu segmento (elo) de atuação dentro da cadeia. Para validar o modelo, foram coletados dados contábeis de 109 empresas do agronegócio brasileiro, entre os exercícios de 2001 a 2005. Aplicou-se um teste MANOVA (ANOVA Multivariado) para verificar a interferência dos fatores (segmento, cadeia, estrutura e constituição jurídica) sobre a variação dos valores dos indicadores de desempenho financeiro (Margem Bruta, relação entre exigível de longo prazo sobre patrimônio líquido, retorno sobre ativos e sobre o patrimônio líquido e ciclo de caixa) e econômico (EVA). Pelos resultados, pode-se concluir que todos os fatores apresentaram interferência significativa na variação dos indicadores financeiros e somente o fator segmento interferiu no EVA das empresas.

**Palavras Chave:** Finanças; Mensuração do Desempenho; Formas de Governança; Maximização do Lucro; EVA (Valor Econômico Adicionado); Agronegócio.

## **ABSTRACT**

### **Economic and Financial Performance Measurement Model for Companies in Network: A Study of Brazilian Agribusiness Companies**

The aim of this study was to develop an economic and financial performance measurement model for companies in network, since there is a gap in the literature texts of industrial organization, new institutional economy and models of performance measurements of companies and supply chains. In the related literature, these researches did not emphasize the questions related to financial matter, in a direct way, since there is a lack of discussion concerning to the dynamics of the “money” in the models. Therefore, a mathematical model was developed with the purpose of maximization of the profit and EVA (Economic Value Added) with emphasis in the financial cost and financial incomes. Moreover, the kind of the company’s supply chain (business), governance’s form (market, network or hierarchy) and its segment (actor) in the supply chain was studied. For this purpose, 109 Brazilian agribusiness companies had their accounting and financial data collected, during the period of 2001 and 2005. The statistical test MANOVA was used to detect the interference of the factors (segment, network, governance and legal nature) regarding the economic (EVA) and financial performance drivers range (gross margin, long term liability/net assets, return on assets (ROA) and return on net assets). Within the limits of the present study, we may conclude that all the factors provide significant ( $\alpha \leq 0.05$ ) interference in the range of the financial performance drivers. In addition, regarding to the economic performance, the segment was the factor that presented significant differences ( $\alpha \leq 0.05$ ), affecting the EVA of the companies.

**Keyword:** financial; performance measurement; governance form; profit maximization; EVA (Economic Value Added); Agribusiness.

## 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:

