

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

**RELAÇÃO ENTRE DESEMPENHO FINANCEIRO E DESEMPENHO SOCIAL DE**  
**INSTITUIÇÕES DE MICROFINANÇAS NA AMÉRICA LATINA**

**Paulo da Rocha Ferreira Borba**

**Orientador: Prof. Dr. Almir Ferreira de Sousa**

**SÃO PAULO**

**2012**

Prof. Dr. João Grandino Rodas  
Reitor da Universidade de São Paulo

Prof. Dr. Reinaldo Guerreiro  
Diretor da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade

Prof. Dr. Adalberto Américo Fischmann  
Chefe do Departamento de Administração

Prof. Dr. Lindolfo Galvão de Albuquerque  
Coordenador do Programa de Pós-Graduação em Administração

**PAULO DA ROCHA FERREIRA BORBA**

**RELAÇÃO ENTRE DESEMPENHO FINANCEIRO E DESEMPENHO SOCIAL DE  
INSTITUIÇÕES DE MICROFINANÇAS NA AMÉRICA LATINA**

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

**Orientador: Prof. Dr. Almir Ferreira de Sousa**

Versão Corrigida

(versão original disponível na Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade)

**SÃO PAULO**

**2012**

## **FICHA CATALOGRÁFICA**

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

Borba, Paulo da Rocha Ferreira

Relação entre desempenho financeiro e desempenho social de instituições de microfinanças na América Latina / Paulo da Rocha Ferreira  
Borba -- São Paulo, 2012.

97 p.

Tese (Doutorado) – Universidade de São Paulo, 2012.

Orientador: Almir Ferreira de Sousa.

1. Microfinanças 2. Microcrédito 3. Desempenho social I. Universidade de São Paulo. Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade II. Título.

CDD – 332.742

**Dedico esta tese às pessoas que questionam  
e transformam a realidade.**

**Agradeço a todos que de alguma forma contribuíram para a realização desta tese. Aos professores, que sempre tiveram algo para me ensinar, desde minha infância aos dias atuais. Aos profissionais da FEA-USP, sempre dedicados e prestativos. À minha família, pelo apoio e carinho. Ao meu orientador e amigo Professor Almir Ferreira de Sousa, pelas correções e sugestões tão valiosas a este trabalho. À minha esposa, Vanessa Mendonça Lima Borba, força propulsora de grandes mudanças em minha vida. Às viagens, livros, filmes, músicas, peças de teatro, e tantas outras experiências que formaram este autor que vos fala e que, portanto, influenciaram decisivamente a elaboração desta obra.**

## RESUMO

O presente trabalho tem como objetivo analisar a relação entre o desempenho financeiro e o desempenho social de instituições de microfinanças que atuam na América Latina. Dessa forma, o trabalho propõe, por meio da aplicação de métodos quantitativos como testes de correlação e de regressão, uma investigação acerca da relação entre variáveis representativas do desempenho social e do desempenho financeiro dessas organizações. Além disso, as variáveis de controle forma legal da organização (com ou sem fins lucrativos) e tamanho (ativo total) foram incluídas no modelo. A amostra foi constituída por instituições de microfinanças da América Latina que publicaram seus resultados financeiros e seus dados sociais na plataforma MIX Market entre os anos de 2008 e 2009. A necessidade de publicação dessas informações revelou-se a principal limitação do tamanho amostral da pesquisa. Os resultados alcançados revelam a importância da variável tamanho da instituição para que a organização alcance resultados financeiros e sociais superiores, o que indicaria a provável presença de economias de escala. Também se evidencia a preponderância da não rejeição da hipótese nula, ou seja, de que não é possível estabelecer uma relação entre desempenho financeiro e desempenho social das instituições de microfinanças. Para pesquisas futuras, aconselha-se a utilização de uma maior série temporal de dados e o aprimoramento do indicador social, a fim de que se torne mais abrangente e preciso.

## ABSTRACT

The present thesis aims to analyze the relationship between financial and social performances of microfinance institutions that operate in Latin America. Thus, the paper proposes, through the application of quantitative methods as tests of correlation and regression, an investigation about the relationship between variables related to social performance and financial performance of these organizations. Furthermore, control variables as legal form of the organization (for profit or nonprofit) and size (total assets) were included in the model. The sample consisted of microfinance institutions in Latin America that published their financial results and their social data on the platform MIX Market between the years 2008 and 2009. The necessity of publication of this information proved to be the main limitation of the survey sample size. The results reveal the importance of the variable size of the institution for the organization to achieve higher social and financial results, which indicate the probable presence of economies of scale. The results also reveal the preponderance of evidence that does not reject the null hypothesis, i.e. that it is not possible to establish a relationship between financial and social performances of microfinance institutions. For future research, we recommend the use of a larger series of data and improvement of social indicator, so that it becomes more comprehensive and accurate.



## SUMÁRIO

LISTA DE TABELAS .....	2
1 INTRODUÇÃO .....	3
1.1 Problema de Pesquisa e Objetivo .....	4
1.2 Justificativa.....	5
1.3 Hipóteses .....	7
2 FUNDAMENTAÇÃO TEÓRICA .....	9
2.1 Microcrédito e Microfinanças .....	9
2.2 A Função Social das Instituições Financeiras em Regiões em Desenvolvimento ....	12
2.3 Desempenho e Formas de Atuação das Instituições de Microfinanças.....	15
2.3.1 Indicadores de Avaliação de Desempenho das Instituições de Microfinanças..	18
2.4 O Embate entre Desempenho Financeiro e Desempenho Social das Instituições de Microfinanças.....	23
2.5 Microfinanças na América Latina .....	26
2.5.1 Microfinanças no Brasil .....	29
3 METODOLOGIA .....	33
3.1 Método.....	33
3.2 Tipo de Pesquisa.....	34
3.3 Hipóteses .....	35
3.4 Definições Operacional e Teórica das Variáveis.....	39
3.4.1 Indicadores de Desempenho Financeiro .....	39
3.4.2 Indicador de Desempenho Social.....	41
3.4.3 Variáveis de Controle.....	44
3.5 Modelo Estatístico .....	45
3.6 Amostra da Pesquisa.....	47
3.7 Limitações da Pesquisa.....	48
4 ANÁLISE DOS RESULTADOS .....	50
4.1 Análise de Resultados Obtidos no Ano de 2008 .....	50
4.1.1 Análise Descritiva para o ano de 2008.....	50
4.1.2 Matriz de correlações para o ano de 2008.....	51
4.1.3 Resultados de regressões lineares em 2008.....	52
4.2 Análise de Resultados Obtidos no Ano de 2009 .....	59
4.2.1 Análise Descritiva para o ano de 2009.....	59
4.2.2 Matriz de Correlações para o ano de 2009.....	60
4.2.3 Resultados de regressões lineares em 2009.....	61
4.3 Matriz de Correlações entre os indicadores de desempenho financeiro de 2008 e indicador de desempenho social de 2009.....	69
4.3.1 Resultados de regressões lineares entre os indicadores de desempenho financeiro de 2008 e indicador de desempenho social de 2009.....	70
4.4 Matriz de Correlações entre o indicador de desempenho social de 2008 e os indicadores de desempenho financeiro de 2009.....	73
4.4.1 Resultados de regressões lineares entre o indicador de desempenho social de 2008 e os indicadores de desempenho financeiro de 2009 .....	74
4.5 Resumo analítico dos resultados estatísticos .....	77
5 CONSIDERAÇÕES FINAIS .....	84
REFERÊNCIAS .....	88

## LISTA DE TABELAS

Tabela 1 - Dados do mercado de microfinanças nos países da América Latina em 2009 .....	26
Tabela 2 - Dados financeiros e operacionais das instituições microfinanceiras atuantes no Brasil em 2009 .....	30
Tabela 3 - Estatística descritiva do ano de 2008 .....	51
Tabela 4 - Matriz de correlações do ano de 2008 .....	52
Tabela 5 - Resultados das regressões lineares em 2008 (Indicadores de Rentabilidade) .....	53
Tabela 6 - Resultados das regressões lineares em 2008 (Indicadores de Risco).....	54
Tabela 7 - Resultados das regressões lineares em 2008 (Indicador de Eficiência).....	54
Tabela 8 - Resultados das regressões lineares em 2008 (Completo) .....	55
Tabela 9 - Resultados das regressões lineares em 2008 (ISM Independente / ROA).....	56
Tabela 10 - Resultados das regressões lineares em 2008 (ISM Independente / ROE) .....	57
Tabela 11 - Resultados das regressões lineares em 2008 (ISM Independente / INC) .....	57
Tabela 12 - Resultados das regressões lineares em 2008 (ISM Independente / PCR).....	58
Tabela 13 - Resultados das regressões lineares em 2008 (ISM Independente / DESP).....	59
Tabela 14 - Estatística descritiva do ano de 2009 .....	60
Tabela 15 - Matriz de correlações do ano de 2009 .....	61
Tabela 16 - Resultados das regressões lineares em 2009 (Indicadores de Rentabilidade) .....	62
Tabela 17 - Resultados das regressões lineares em 2009 (Indicadores de Risco).....	63
Tabela 18 - Resultados das regressões lineares em 2009 (Indicador de Eficiência).....	63
Tabela 19 - Resultados das regressões lineares em 2009 (Completo) .....	64
Tabela 20 - Resultados das regressões lineares em 2009 (ISM Independente / ROA).....	66
Tabela 21 - Resultados das regressões lineares em 2009 (ISM Independente / ROE) .....	66
Tabela 22 - Resultados das regressões lineares em 2009 (ISM Independente / INC) .....	67
Tabela 23 - Resultados das regressões lineares em 2009 (ISM Independente / PCR).....	68
Tabela 24 - Resultados das regressões lineares em 2009 (ISM Independente / DESP).....	69
Tabela 25 - Matriz de correlações entre os indicadores de desempenho financeiro de 2008 e indicador de desempenho social de 2009 .....	69
Tabela 26 - Resultados das regressões entre os indicadores de desempenho financeiro de 2008 (rentabilidade) e indicador de desempenho social de 2009.....	71
Tabela 27 - Resultados das regressões entre os indicadores de desempenho financeiro de 2008 (risco) e indicador de desempenho social de 2009.....	71
Tabela 28 - Resultados das regressões entre os indicadores de desempenho financeiro de 2008 (eficiência) e indicador de desempenho social de 2009 .....	72
Tabela 29 - Resultados das regressões entre os indicadores de desempenho financeiro de 2008 (completo) e indicador de desempenho social de 2009.....	73
Tabela 30 - Matriz de correlações entre o indicador de desempenho social de 2008 e os indicadores de desempenho financeiro de 2009.....	73
Tabela 31 - Resultados das regressões entre indicador de desempenho social de 2008 e os indicadores de desempenho financeiro de 2009 (ROA).....	75
Tabela 32 - Resultados das regressões entre indicador de desempenho social de 2008 e os indicadores de desempenho financeiro de 2009 (ROE) .....	75
Tabela 33 - Resultados das regressões entre indicador de desempenho social de 2008 e os indicadores de desempenho financeiro de 2009 (PCR) .....	76
Tabela 34 - Resultados das regressões entre indicador de desempenho social de 2008 e os indicadores de desempenho financeiro de 2009 (INC) .....	76
Tabela 35 - Resultados das regressões entre indicador de desempenho social de 2008 e os indicadores de desempenho financeiro de 2009 (DESP) .....	77

## 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:

