

JORNAL DO BRASIL – RJ, 10/12/2001 – Nº 245 – pg. 14

Seção Economia

Acionista não recebe boa remuneração

Por **Sônia Araripe**

A rentabilidade de muitas empresas abertas brasileiras pode se equipar à de gigantes internacionais. No entanto, na hora de dividir o "bolo" com os acionistas, o resultado é bem diferente. De acordo com a tese de doutorado do professor da Fundação Getúlio Vargas de São Paulo, **Oscar Luiz Malvessi**, somente nove de um total das 62 maiores companhias brasileiras com ações negociadas em bolsa de valores criaram valor para seus acionistas. "Essa proporção é muito baixa. O lucro na última linha do balanço pode não dizer nada. O importante é saber se a empresa está preocupada, realmente, em valorizar o seu acionista", diz **Malvessi**.

O professor da **FGV-SP** explica o que avaliou nos balanços das empresas S.A. no período de 1993 a 1998. Para chegar ao que ele chama de "valor econômico criado", pegou-se o resultado operacional líquido de impostos, menos o custo do capital investido nos ativos operacionais da empresa, as contas a receber e os estoques. Se a conta ficou no azul é sinal de que a empresa remunerou bem o seu acionista. No entanto, se a conta der resultado negativo, significa que aqueles recursos poderiam estar rendendo mais em outra aplicação. As nove empresas que garantiram boa performance pela tese de **Malvessi** foram: Souza Cruz, Brahma, Tam, Globex, Weg, Petróleo Ipiranga, Distribuidora Ipiranga, Multibrás e Arno. Isso foi apenas 15% da amostra.

O professor alerta que o conceito de lucro líquido realmente não quer dizer muito: 45 empresas pesquisadas, ou 73% do total do estudo, estavam com seus balanços tinindo no azul. O estudo foi além e mostrou que apenas um terço das empresas pesquisadas sequer conseguiu se equiparar a remuneração da caderneta de poupança no período. "Não é por acaso que tantos brasileiros preferem a caderneta às ações", observou **Malvessi**, recomendando que as empresas cada vez mais criem valor para atrair novos sócios.

Jornal do Brasil – RJ, 10/12/2001 – Seção Economia
Acionista não recebe boa remuneração
Sônia Araripe

Oscar Malvessi Consultoria em Valor Ltda.

www.oscarmalvessi.com.br ou www.vecvalor.com.br - e-mail: oscar@oscarmalvessi.com.br
VEC® - Valor Econômico Criado é marca registrada da Oscar Malvessi Consultoria em Valor