

**FUNDAÇÃO INSTITUTO CAPIXABA DE PESQUISAS EM
CONTABILIDADE, ECONOMIA E FINANÇAS – FUCAPE**

NEYLA TARDIN

**OVERREGULATION EFFECTS, EXTERNAL FUNDING CHOICES AND
INCENTIVE CONTRACTS**

**VITÓRIA
2018**

NEYLA TARDIN

**OVERREGULATION EFFECTS, EXTERNAL FUNDING CHOICES AND
INCENTIVE CONTRACTS**

Tese apresentada ao Programa de Doutorado em Ciências Contábeis, Finanças e Administração, da Fundação Instituto Capixaba de Pesquisas em Contabilidade, Economia e Finanças (FUCAPE), como requisito para obtenção do título de doutor em Ciências Contábeis e Administração de Empresas.

Orientador: Prof^o. Dr. Bruno Funchal

VITÓRIA

2018

RESUMO

Esta tese contém três diferentes artigos. O primeiro estudo, **“Dodd-Franking Grandes Bancos”**, investiga o efeito da lei Dodd-Frank sobre bancos americanos. Encontramos que a lei causou efeitos adversos nos bancos dependendo do tamanho deles: os maiores (menores) bancos experimentaram um efeito positivo (negativo) em seus retornos e taxas de crescimento de depósito. O segundo estudo, **“Dívida conversível e Governança Corporativa”**, testa se a escolha por dívida conversível muda após um choque positivo na governança corporativa das firmas. Encontramos uma relação conversível-governança negativa, corroborando a Hipótese de Substituição ou, no caso de firmas que investem abaixo do nível ótimo, a Hipótese de Dívida Excessiva. O terceiro estudo, **“Incentivos ao viés dos analistas”**, discute incentivos dados por um contrato firmado entre um analista financeiro e uma corretora de valores. O modelo mostra que o analista é propenso a viesar sua previsão de lucro para obter informação privilegiada.

Palavras-chave: Lei Dodd-Frank. Governança corporativa. Lei Sarbanes-Oxley. Contratos de incentivo. Modelos LEN.

ABSTRACT

This work contains three different papers. The first study, ***“Dodd-Franking Bigger Banks”***, investigates the Dodd-Frank Act effect over U.S. banks. We find that the law had adverse effects on banks depending on their size: the bigger (smaller) banks experienced a positive (negative) effect on their returns and deposit growth rates. The second study, ***“Convertible Debt Choice and Corporate Governance”***, tests if the convertible debt choice changes after a positive shock on firms’ corporate governance systems. We find a negative convertible-governance relation, corroborating the Substitution Hypothesis or, in the case of underinvestment firms, the Debt Overhang Hypothesis. The third study, ***“Analysts’ Incentives to bias”***, discusses incentives given by a contract made between a sell-side analyst and a brokerage. The model shows that one analyst is prone to bias their forecasts in order to obtain proprietary information.

Keywords: Dodd-Frank act. Corporate governance. Sarbanes-Oxley Act. Incentive contracts. LEN models.