

**FUCAPE PESQUISA E ENSINO LIMITADA - FUCAPE RJ**

**RITA DE CASSIA PINHEIRO DA SILVA**

**PREDITORES DO FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL: um estudo  
com empresas listadas na B3**

**RIO DE JANEIRO  
2020**

**RITA DE CASSIA PINHEIRO DA SILVA**

**PREDITORES DO FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL: um estudo  
com empresas listadas na B3**

Dissertação apresentada ao Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis da Fucape Pesquisa e Ensino Limitada –RJ como requisito parcial para obtenção do título de Mestre em Ciências Contábeis.

Orientador: Prof. Dr. Sérgio Augusto Pereira Bastos.

**RIO DE JANEIRO  
2020**

## RESUMO

A previsibilidade do fluxo de caixa é fator relevante num contexto em que o valor das empresas estimados pelo mercado é relacionado à geração de caixa futura. Além disso, o aperfeiçoamento da governança corporativa tem sido tema central das discussões em torno da boa gestão que pode levar à lucratividade e à geração de caixa. Com isso, o objetivo desta pesquisa é verificar os preditores do fluxo de caixa operacional, dando destaque também aos níveis diferenciados de governança corporativa das empresas listadas na B3 nesse fenômeno. Por meio de uma regressão linear múltipla em painel com efeito fixo, foi possível identificar que, dentre os níveis diferenciados de Governança Corporativa da B3, os segmentos Novo Mercado, Nível 1 e BOVESPA Mais foram significativos em relação ao fluxo de caixa operacional. Ainda, que o fluxo de caixa operacional passado é melhor preditor do que o lucro líquido passado para projeção do fluxo de caixa operacional.

**Palavras-chave:** Fluxo de caixa operacional; Níveis diferenciados de governança; Empresas listadas na B3.

## **ABSTRACT**

The predictability of cash flow is a relevant factor in a context in which the value of companies estimated by the market is related to future cash generation. In addition, improving corporate governance has been a central theme of discussions around good management that can lead to profitability and cash generation. Thus, the objective of this research is to verify the predictors of operating cash flow, also highlighting the differentiated levels of corporate governance of companies listed in B3 in this phenomenon. A multiple linear regression panel with fixed effect, identified that, among B3's differentiated levels of Corporate Governance, the Novo Mercado, Level 1, and BOVESPA Mais segments were significant in relation to operating cash flow. Besides that, past operating cash flow is a better predictor than past net income for the projection of operating cash flow.

**Keywords:** Operational cash flow; Differentiated levels of governance; Companies listed B3.