

FUCAPE FUNDAÇÃO DE PESQUISA E ENSINO

FRANCÉLIO ARLINDO DE SOUZA CAVALCANTE

**EFEITO DOS INVESTIDORES INSTITUCIONAIS NA QUALIDADE
DOS LUCROS: uma abordagem dos fundos de investimento e
fundos de pensão**

**VITÓRIA
2019**

FRANCÉLIO ARLINDO DE SOUZA CAVALCANTE

**EFEITO DOS INVESTIDORES INSTITUCIONAIS NA QUALIDADE
DOS LUCROS: uma abordagem dos fundos de investimento e
fundos de pensão**

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

Orientador: Prof. Dr. Felipe Storch
Damasceno

**VITÓRIA
2019**

RESUMO

O presente estudo tem por objetivo avaliar os efeitos da participação de fundos de investimento e fundos de pensão na qualidade dos lucros em duas vertentes: analisar se o fato de haver fundos dentre os cinco maiores acionistas impacta na qualidade dos lucros e averiguar se o percentual de participação desses fundos nas companhias implica em maior qualidade dos resultados. A população da pesquisa compreendeu companhias não financeiras com ações negociadas na B3, com e sem fundos de investimentos e de pensão dentre seus acionistas. A amostra foi composta por 216 firmas/ano referente ao período de 2015 a 2017, totalizando 648 observações. A investigação teve como métrica da qualidade dos lucros os *accruals* discricionários. Os resultados evidenciam que empresas que possuem fundos de investimentos entre os maiores acionistas apresentam menor nível de *accruals* discricionários e, portanto, maior qualidade dos lucros. Possuir fundos de pensão entre os maiores acionistas, entretanto, não é condicionante para melhor qualidade dos resultados. Analisando-se somente as companhias que possuem em seu quadro acionário fundos de investimentos dentre os maiores investidores, nenhum resultado significativo foi encontrado, resultado distinto do evidenciado para os fundos de pensão, onde foi detectado que quanto maior o percentual de participação de fundos de pensão pior a qualidade dos lucros.

Palavras-chave: Qualidade dos lucros; Fundos de investimentos; Fundos de Pensão; *Accruals*.

ABSTRACT

This study aimed to evaluate the effects that the participation of investment funds and pension funds bring to the earnings quality in companies under two aspects: analyzing if the presence of funds among the five largest shareholders impacts on the quality of profits and determining if the percentage of participation of these funds implies higher quality to the results. The survey population comprised non-financial companies with shares traded on B3, with and without investment funds and pension funds among their shareholders. The sample consisted of 216 firms/year from 2015 to 2017, totaling 648 observations. The investigation was based on the earnings quality as discretionary accruals. The results show that companies that have investment funds among the largest shareholders have lower level of discretionary accruals and, therefore, higher quality of profits. Having pension funds among the largest shareholders, on the other hand, is not a condition for a better quality of results. Analyzing only the companies with investment funds among the largest investors, no significant result was found, differently to what happened with pension funds: the higher the percentage of participation of pension funds the worse the earnings quality.

Keywords: Earnings quality; Investment funds; Pension funds; Accruals.