

USANDO META-ANÁLISE PARA ENTENDER AS DETERMINANTES DA ESCOLHA E INFLUÊNCIA DOS ASSESSORES FINANCEIROS NAS FUSÕES E AQUISIÇÕES DE EMPRESAS

LEANDRO RODRIGUES DE OLIVEIRA

UNIVERSIDADE NOVE DE JULHO (UNINOVE)

FERNANDO ANTONIO RIBEIRO SERRA

UNIVERSIDADE NOVE DE JULHO (UNINOVE)

MANUEL ANIBAL SILVA PORTUGAL VASCONCELOS FERREIRA

POLITÉCNICO DE LEIRIA

ANDERSON NERY FREITAS

UNIVERSIDADE NOVE DE JULHO (UNINOVE)

LUIZ ANTONIO DE CAMARGO GUERRAZZI

UNIVERSIDADE DO ALGARVE

Agradecimento à órgão de fomento:

O presente trabalho foi realizado com o apoio da Coordenação de Aperfeiçoamento de Pessoal de Nível Superior - Brasil (CAPES) - Código de Financiamento 001. Um dos co-autores reconhece o Financiamento da National Funds of the FCT - Portuguese Foundation for Science and Technology within the project «UIDB/04928/2020»

USANDO META-ANÁLISE PARA ENTENDER AS DETERMINANTES DA ESCOLHA E INFLUÊNCIA DOS ASSESSORES FINANCEIROS NAS FUSÕES E AQUISIÇÕES DE EMPRESAS

Introdução

As fusões e aquisições (F&A) são utilizadas pelas empresas para crescimento organizacional e expansão de mercados. Nestas F&A os assessores financeiros atuam aconselhando os adquirentes e alvos em toda a operação a fim de obter desempenho financeiro positivo (Loyeung, 2019), reduzindo assimetrias de informações e custos de transação (Servaes & Zenner, 1996). Os assessores financeiros são escolhidos para aconselhar em F&A, principalmente, sob o pressuposto de que agregam valor nas F&A (Loyeung, 2019).

Problema de Pesquisa e Objetivo

Algumas pesquisas mostram que as determinantes para escolha e influência dos assessores financeiros nas F&A estão relacionadas a sua capacidade de gerar desempenho financeiro positivo (Al - Sabri, 2022). Outras pesquisas mostram que os resultados ainda são contraditórios ou inconclusivos (Hunter & Jagtiani, 2003). A partir de 46 artigos revisados sistematicamente, nesta meta-análise o objetivo é determinar quais características dos assessores financeiros impactam positivamente no desempenho das F&A e, se a reputação dos assessores financeiros modera positivamente essa relação.

Fundamentação Teórica

O papel e influência dos assessores financeiros em F&A tem sido examinado mais profundamente na área de finanças, e muito menos na área de estratégia e negócios internacionais ou outras áreas de administração (Gouveia et al., 2020). A maioria das pesquisas mostram que os assessores financeiros estão relacionados ao desempenho financeiro das F&A de empresas, em diversos contextos empíricos. A pesquisa nesta área enfatiza aspecto da escolha racional e perspectivas teóricas dos custos de transação, por exemplo a melhor escolha e maiores retornos.

Metodologia

Este estudo é meta-analítico com suporte em uma revisão sistemática da literatura (RSL), cuja amostra final resultou em 46 artigos. A partir desta amostra final identificamos e codificamos 822 variáveis. Consideramos apenas estudos cujas variáveis independentes eram características dos assessores financeiros (Financial Advisor) e como variáveis dependentes as que mensuravam o desempenho das F&A (Performance). Adicionalmente, todas as variáveis de reputação dos assessores financeiros foram classificadas como moderadora (Reputation).

Análise dos Resultados

As pesquisas sobre F&A ainda divergem sobre o impacto positivo dos assessores financeiro no desempenho financeiro das F&A (Loyeung, 2019). O desempenho financeiro das F&A tem sido uma das grandes especulações nas pesquisas sobre assessores financeiros em F&A, assim como tem sido o foco das principais pesquisas no contexto geral de F&A (Ferreira et al., 2017). Embora não se tenha um resultado consensual, um número significativo de estudos (Loyeung, 2019; Guo et al., 2020) tem mostrado que os assessores financeiros são capazes de agregar valores (resultados positivos) nas F&A.

Conclusão

Os principais achados apontam que a experiência, a competência, o menor número de assessores

financeiros aconselhando, os altos honorários pagos e a reputação dos assessores financeiros estão positivamente relacionadas com o desempenho das F&A. Quanto a moderação proposta nesta meta-análise, a reputação dos assessores financeiros modera somente a relação entre a experiência e o desempenho das F&A. Estas variáveis identificadas nos estudos da amostra sintetizam as principais características dos assessores financeiros que são determinantes para a escolha e influência no desempenho das F&A.

Referências Bibliográficas

Loyeung, A. (2019). The role of boutique financial advisors in mergers and acquisitions. *Australian Journal of Management*, 44(2), 212-247. <https://doi.org/10.1177/0312896218792970> McCarthy, K. J., & Noseleit, F. (2022). Too many cooks spoil the broth: On the impact of external advisors on mergers and acquisitions. *Review of Managerial Science*, 16(6), 1817-1852. <https://doi.org/10.1007/s11846-021-00467-8>.