

## **Governança corporativa e geração de valor: o impacto da lei das estatais no desempenho e valor de mercado de empresas de controle estatal**

### **Autoria**

Susana Sales da Silva Campos - [susanasalessilva@gmail.com](mailto:susanasalessilva@gmail.com)

Prog de Pós-Grad em Admin/Faculdade de Economia, Admin e Contab – PPGA/FEA / USP - Universidade de São Paulo

Cláudio Antonio Pinheiro Machado Filho - [capfilho@usp.br](mailto:capfilho@usp.br)

Prog de Pós-Grad em Admin/Faculdade de Economia, Admin e Contab – PPGA/FEA / USP - Universidade de São Paulo

Eduardo Kazuo Kayo - [kayo@usp.br](mailto:kayo@usp.br)

Prog de Pós-Grad em Admin/Faculdade de Economia, Admin e Contab – PPGA/FEA / USP - Universidade de São Paulo

### **Resumo**

Este estudo investiga os efeitos da Lei nº 13.303/16, conhecida como Lei das Estatais, sobre as sociedades de economia mista (SEM) no Brasil. O foco recai sobre a relação de agência entre o Estado, como acionista controlador, e os investidores privados. O objetivo é avaliar se a nova legislação contribuiu para alinhar os interesses da administração aos dos acionistas de longo prazo, além de verificar seu impacto no desempenho organizacional e no valor de mercado dessas empresas. Para contornar problemas de endogeneidade, foi adotado um quasi-experimento, combinando o modelo de Diferenças em Diferenças (DiD) com a técnica de pareamento por vizinho mais próximo (nearest neighbor). Com essa abordagem, foram estimados os efeitos da implementação da Lei sobre três variáveis: governança corporativa, retorno sobre ativos (ROA) e Q de Tobin. Os resultados não indicaram mudanças estatisticamente significativas nessas variáveis após a entrada em vigor da Lei. Isso sugere que seu impacto prático foi limitado. Uma explicação possível é que os investidores não enxergaram proteção efetiva contra interferências políticas. Além disso, como as SEM já seguiam normas anteriores, a nova legislação pode não ter representado uma mudança suficiente na governança para afetar significativamente sua avaliação de mercado.