

## **ESTUDO DE CASO**

### **AVALIANDO O OBJETIVO DA EMPRESA PRODUTOS NÁUTICOS LTDA**

Nicola Minerva e José Fortuna trabalham para a Produtos Náuticos Ltda., importante produtor de equipamentos e acessórios náuticos. Nicola trabalha como auxiliar de escritório, no departamento de contabilidade, e José trabalha como embalador, no departamento de expedição de mercadorias. Um dia, durante seu almoço, eles começaram a conversar sobre a empresa. José reclamou que ele sempre trabalhou muito, tentando não desperdiçar materiais de embalagem e desempenhar eficientemente suas tarefas a um custo efetivo. Apesar dos esforços dele e de seus colegas de trabalho no departamento, o preço da ação da empresa caiu aproximadamente R\$ 2,00 por ação, nos últimos nove meses. José demonstrou sentir a mesma frustração de Nicola, principalmente pelo fato de os lucros da empresa estarem se elevando. Nenhum dos dois conseguia entender por que o preço da ação estava caindo enquanto que os lucros subiam.

Nicola comentou que tinha visto documentos que descreviam o plano de participação nos lucros, segundo o qual uma parte da compensação dos administradores se baseava nos lucros da empresa. Ele sugeriu que talvez o lucro fosse muito importante para os administradores, já que afetava diretamente a remuneração deles. José disse: "isto não faz sentido, pois os acionistas são os proprietários da empresa. Não deveriam os administradores fazer o melhor pelos acionistas? Algo está errado!" Nicola respondeu: "bem, talvez isto explique por que a empresa não tem se preocupado com o preço da ação. Veja, a única remuneração que os acionistas recebem é na forma de dividendos e esta empresa nunca pagou dividendos durante seus vinte anos de existência. Nós, como acionistas, consequentemente, não nos beneficiaríamos diretamente dos lucros. A única forma de nos beneficiarmos é pelo aumento do preço da ação". José concordou: "isto provavelmente explique porque a empresa está sendo processada pelos órgãos de preservação ambiental do estado e da União, por lançar poluentes nos cursos de água adjacentes. Por que gastar dinheiro com controles de poluição? Isto aumenta os custos, diminui os lucros e, consequentemente, reduz os ganhos da administração!". José e Nicola perceberam que hora do almoço havia acabado e que eles deveriam retornar rapidamente ao trabalho. Antes de partir, combinaram encontrar-se no dia seguinte para retomar a discussão.

**PEDE-SE:**

- a) Qual o objetivo primordial que a Produtos Náuticos Ltda. deve perseguir? Por quê?
  - b) A empresa parece ter um problema de conflito de interesses – de “agency”? Explique.
  - c) Avalie a abordagem da empresa em relação ao controle da poluição. Isso parece ser “ético”? Por que incorrer em despesas de controle de poluição é do mais alto interesse dos proprietários da empresa, apesar de seu impacto negativo nos lucros?
  - d) Com base nas informações fornecidas, quais as recomendações específicas que você poderia dar à empresa?
- Discutir com seu grupo as questões respondidas e gerar um trabalho único.
  - Apresentar, através do líder do grupo, o trabalho final no fórum da disciplina na data definida no calendário.