

Ciclo de Vida Organizacional (CVO)

Considerações sobre o ciclo de vida das organizações (CVO) na visão das teorias organizacionais e o desafio de sua representação nas finanças corporativas

Johan Hendrik Poker Junior
LABFIC – CEPAD

johanpkr@unicamp.br

Grupo de Pesquisa em Ciclo de Vida das Organizações

- Johan Hendrik Poker Junior – Professor Doutor – Estatístico, Mestre e Doutor em Administração – Combinou carreira acadêmica e carreira executiva durante os primeiros 10 anos da carreira antecedentes ao ingresso na UNICAMP. Leciona Administração Financeira na graduação e Finanças Corporativas no programa de pós-graduação em Administração da FCA/UNICAMP
- Senichiro Koshio – Pesquisador Colaborador (Visiting Fellow) - Engenheiro de Produção, Mestre e Doutor em Administração – Combina carreira acadêmica e executiva. Empresário no ramo de produtos para agricultura. Pesquisador colaborador em pesquisas acadêmicas
- Juberto Piragibe – Mestrando – Engenheiro Mecânico, MBA em Administração, Mestrando em Administração – Carreira executiva em multinacionais no setor industrial na região de Campinas
- Ricardo Souza – Mestrando - Administrador, MBA em Administração, Mestrando em Administração – Carreira em incubadoras de empresas, ingressando em consultoria financeira multinacional

Porque medir em qual estágio do Ciclo de Vida das Organizações está uma empresa?

- Propiciar uma ferramenta preditiva das **oportunidades e dificuldades futuras** para os gestores
- Criar um meio dos investidores e credores poderem **conhecer seus riscos** e precificar corretamente o custo de seu capital
- Obter uma forma da empresa **enxergar a si e a seu meio** (concorrentes, clientes, fornecedores) e se programar para permanecer continuamente nos dois momentos mais almejados do ciclo (crescimento e maturidade)



O que é determinado pelos estágios do Ciclo de Vida das Organizações?

- Segundo Aswath Damodaran, diferentes estágios no CVO determinam:
 - A ênfase que a empresa dá em:
 - Investimentos
 - Financiamento
 - Dividendos
 - A quantidade de projetos disponíveis:
 - Muitos projetos com maior incerteza =>
 - Poucos projetos com menor lucro
 - De onde obter dinheiro:
 - Inicialmente dos investidores
 - Reinvestimento crescente
 - Uso de dívida



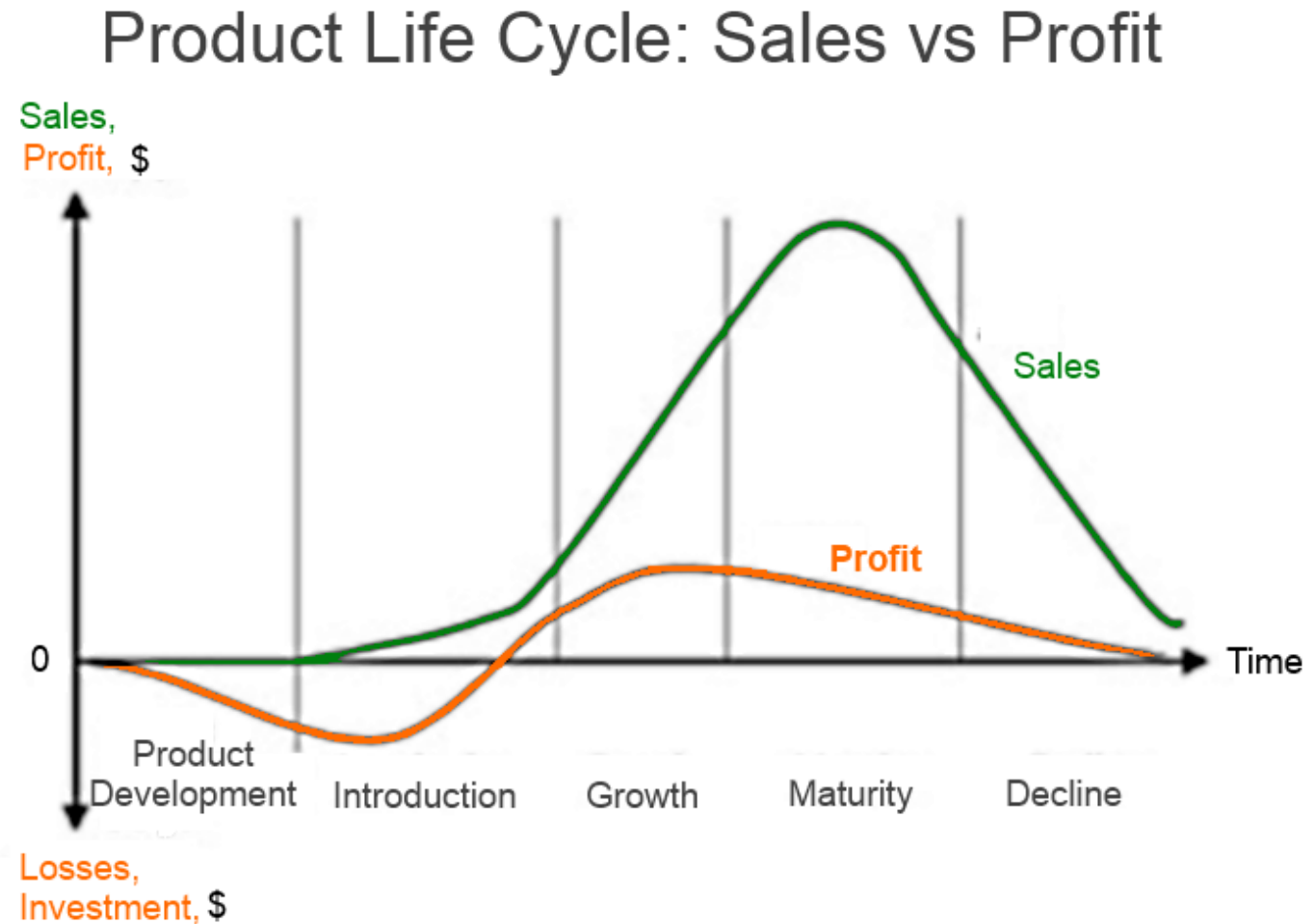
Como eu vejo muda o que eu vejo: Imagens da Organização e A Empresa Viva

- “Imagens da Organização” - Gareth Morgan
 - Organização e as metáforas (escolas de pensamento)
 - A metáfora da Organização como Organismo
 - Re-entry de George Spencer Brown
 - Autopoiesis de Varela e Maturana
 - Ciclo de Vida como premissa
- “A empresa viva” – Arie de Geus
 - O pensamento geracional
 - A empresa que aprende



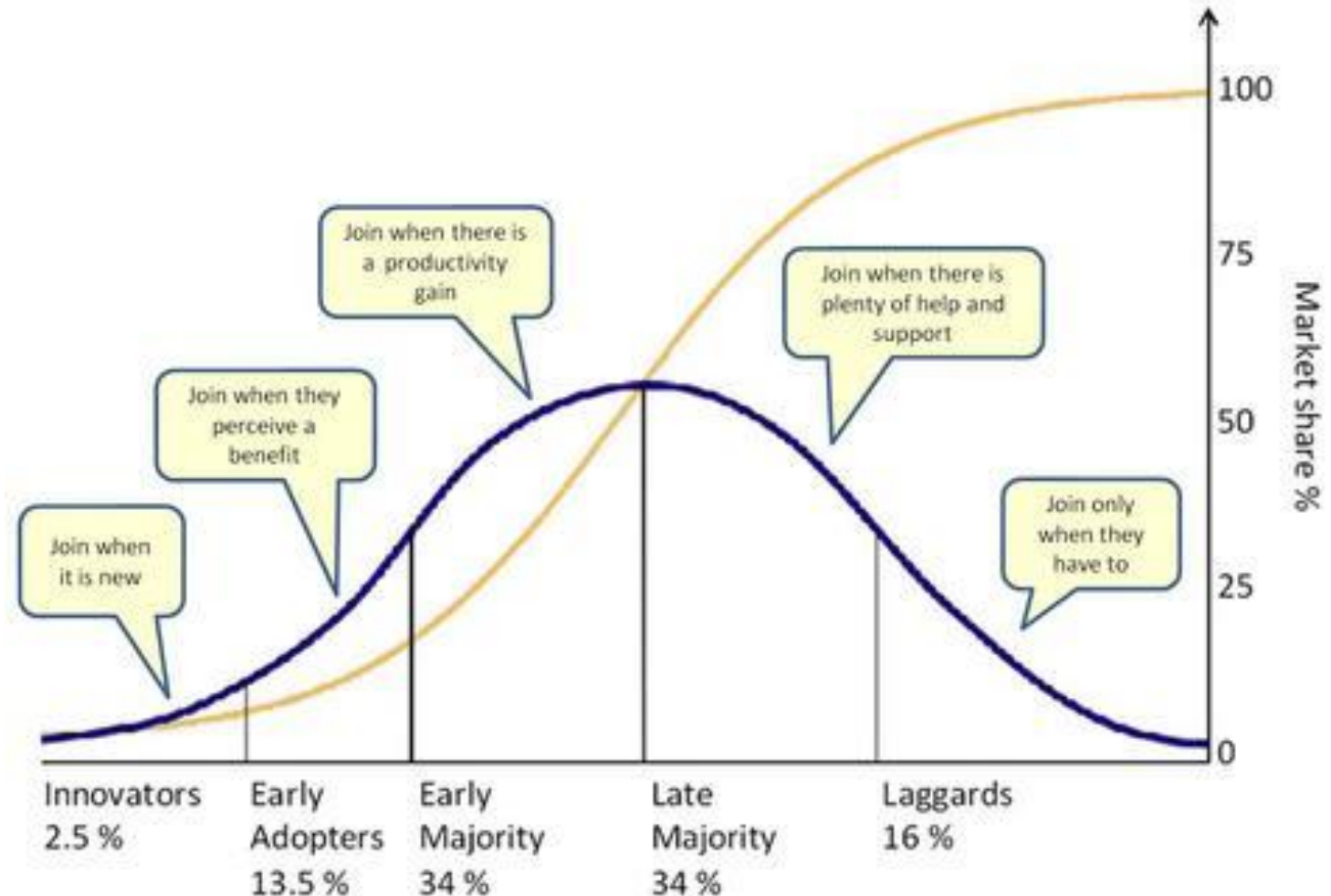
Ciclo de vida de Produtos/Serviços e CVO

- Produtos/Serviços – Etapas
 - Desenvolvimento
 - Introdução
 - Crescimento
 - Maturidade
 - Declínio
- Contraste com Empresas
 - Autoconsciência
 - Múltiplos produtos/serviços
 - Aprendizado
 - Autopoiesis e Re-Entry



Ciclo de vida de Produtos/Serviços e CVO

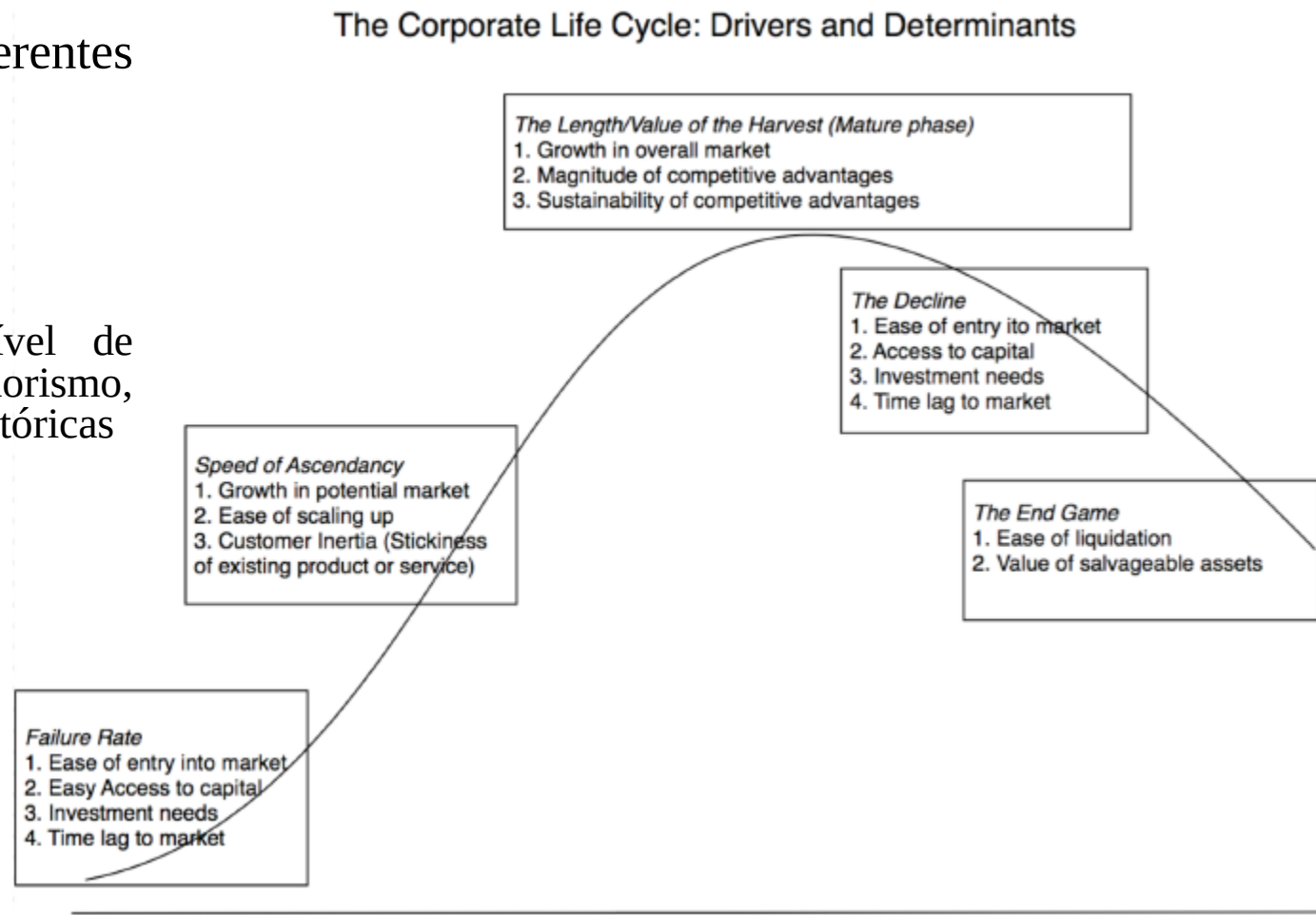
- Contraste com Empresas
 - Autoconsciência
 - Múltiplos produtos
 - Aprendizado
 - Autopoiesis e Re-Entry
- A velocidade de adoção
 - Inovadoras
 - Primeiros usuários
 - Primeira maioria
 - Maioria tardia
 - Retardatários



CVO na Teoria Organizacional

- Aproximadamente 63 abordagens diferentes (De Souza et al., 2008) diferindo em:
 - O número de estágios
 - A nomenclatura dos estágios
- Discutem o impacto do CVO em:
 - Estrutura organizacional, liderança, nível de burocracia, gestão, cultura, empreendedorismo, sucesso, crises de crescimento e forças históricas
- Diferenças entre setores
 - Empresas tecnológicas x não tecnológicas
 - Varejo x Indústria x Serviços
 - Early adopters (primeiros usuários)

Figura: Aswath Damodaran – Etapas, direcionadores e determinantes do Ciclo de Vida



CVO nas Finanças Corporativas

Estudos dos anos 1990

- **Anthony & Ramesh (1992)**
 - Dividendos
 - Vendas
 - Despesa de Capital / Valor da Empresa
 - Idade da Empresa
- **Gup & Agrawal (1996)**
 - Beta (risco)
 - Valor de Mercado
 - Retorno de Mercado
 - Dividendos (payout ratio)
 - Taxa de crescimento de vendas
- **Fases de A & R:**
 - Crescimento
 - Maturidade
 - Estagnação
 - Fases de transição
(Cres-Mat e Mat-Est)
- **Fases de G & A:**
 - Pioneira
 - Primeira expansão
 - Expansão tardia
 - Estabilização
 - Declínio

CVO nas Finanças Corporativas

Estudos dos anos 1990

- Anthony e Ramesh (1992)
 - Dividendos
 - Vendas
 - Despesa de Capital / Valor da Empresa
 - Idade da Empresa
- Gup e Agrawal (1996)
 - Beta (risco)
 - Valor de Mercado
 - Retorno de Mercado
 - Dividendos (payout ratio)
 - Taxa de crescimento de vendas
- Problemas identificados:
 - Requer empresas de capital aberto
 - Requer que decisões que precisam do ciclo para serem tomadas já tenham sido tomadas
 - Ordem das fases do ciclo de vida é suposta como sequencial

CVO nas Finanças Corporativas

Estudos dos anos 2010

- Dickinson (2011)
 - CFO/CFI/CFF
- Drobetz (2015)
 - Dickinson + CH
- Faff et al. (2016)
 - Dickinson + Idade da empresa*
- Cantrell & Dickinson (2020)
 - Dickinson (2011)
 - + CFO/CFI/CFF do setor/indústria*
- Padrões de Fluxo de Caixa
- Pressupõe avanços e retrocessos de fase
- Fases a partir de Dickinson:
 - Nascimento
 - Crescimento
 - Maturidade
 - Turbulência
 - Declínio

CVO nas Finanças Corporativas

Estudos dos anos 2010

- Dickinson (2011)
 - CFO/CFI/CFF
- Drobetz (2015)
 - Dickinson + CH
- Faff et al. (2016)
 - Dickinson + Idade da empresa*
- Cantrell & Dickinson (2020)
 - Dickinson (2011)
 - + CFO/CFI/CFF do setor/indústria*

Variáveis Analisadas	Nasc	Cres	Matur	Turbulência			Declínio	
CFO	-	+	+	-	+	+	-	-
CFI	-	-	-	-	+	+	+	+
CFF	+	+	-	-	+	-	+	-

- Problemas identificados:
 - Mudanças frequentes de estágio
 - Muitas empresas nas fases de nascimento e turbulência

CVO nas Finanças Corporativas

Projeto em Andamento

- Incorporar boas ideias
- Repensar conceitos:
 - Nascimento
 - Turbulência
- Criar tolerâncias
 - Fluxo de caixa próximo de zero
- Amostra mais ampla:
 - Brasil*, US, China e Alemanha
- Testar setores específicos
 - Varejo, Manufatura, Serviços

Variáveis Analisadas	Nasc	Cres	Matur	Turbulência			Declínio	
CFO	-	+	+	-	+	+	-	-
CFI	-	-	-	-	+	+	+	+
CFF	+	+	-	-	+	-	+	-

- Objetivo: aumentar a precisão da previsão de:
 - Dividendos
 - Fluxos de Caixa Futuros
 - Estratégias de financiamento

Resultados Esperados da Pesquisa

- Determinar um método:
 - Simples de compreender
 - Replicável e fácil de difundir
 - Efetivo (eficiente + eficaz)
- Mensurar sua contribuição:
 - Valor da empresa
 - Dividendos
 - Decisão de financiamento
- Publicações para aprovação acadêmica - científica
- Divulgação para uso empresarial





Obrigado!

Contato:

Johan Hendrik Poker Junior
johanpkr@unicamp.br