

**Responsabilidade Social  
Corporativa e Qualidade dos  
Resultados através de  
acréscimos discricionários:  
Evidências das 100 maiores  
empresas em Moçambique.**

# ***1. INTRODUÇÃO***

- As empresas estão cada vez mais focadas na participação em actividades de divulgação Responsabilidade Social Corporativa (RSC) e a respectiva contribuição da Qualidade de Resultados (EQ) para o desenvolvimento sustentável que está sendo questionada.
- Segundo Choi et al. (2013), a RSC pode ser observada como um aspecto fundamental no sucesso e na sobrevivência de uma empresa. As empresas demonstram compromisso ético através de contribuições filantrópicas ou usando recursos e experiência para beneficiar a sociedade no seu todo.

# ***1. INTRODUÇÃO***

- Para Healy & Wahlen (1999, p. 368), “A gestão de resultados ocorre sempre que os gestores usam julgamento em relatórios financeiros e fazem estruturação de transacções para alterar o relatório financeiro com objectivo de enganar algumas partes interessadas “stakeholders” sobre o desempenho financeiro da empresa. Por outro lado, a Qualidade de resultados é o oposta a gestão de resultados (Barth et al., 2008).
- **Objectivo do artigo:** Investigamos como a divulgação da RSC (“CSRD”) se conecta com a Qualidade dos Resultados (EQ) em Moçambique. Especificamente, o estudo examina se o comportamento da empresa socialmente responsável difere de outras empresas em seus relatórios financeiros.

## 2. Revisão de Literatura e Hipótese

- Na literatura, duas grandes teorias prevalecem para explicar a ligação entre CSRD e EQ: teoria da ética e teoria oportunista (Martinez-Ferrero et al., 2015). Sob ponto de vista da **teoria da ética**. Hong e Andersen (2011), documentam que uma empresa socialmente responsável tem mais acréscimos de qualidade e menos comportamentos de gestão de resultados. Assim, formulou-se a hipótese da seguinte forma:
- ***H1: Estratégias de divulgação de RSC estão inversamente relacionadas a gestão de resultados (aumenta a qualidade de resultados nas empresas).***
- Sob ponto de vista da **teoria oportunista**. Seguindo Kim et al. (2012) os gestores engajam-se na actividade e divulgação de RSC para ocultar a actividade de gestão de resultados, conseqüentemente, menor qualidade de resultados. Assim, a segunda hipótese pode ser apresentada da seguinte forma:
- ***H2: Estratégias de divulgação de RSC estão relacionadas à gestão de resultados (reduz qualidade de resultados nas empresas).***

### ***3. Base de dados e metodologia***

- **Base de dados:** KPMG - Moz, BVM, INE e / ou recolhidos manualmente das demonstrações financeiras nos sites das empresas.
- **Amostra:** as 100 maiores empresas em Moçambique segundo a revista da KPMG - Moçambique. O universo é composto por 497 empresas, após a exclusão de empresas com falta dados obrigatórios para a nossa análise.
- **Período:** 2010 a 2017.

## ***5. Qualidade de Resultados***

- Seguindo pesquisas anteriores na literatura contabilística, a qualidade de resultados é o oposto do gestão de resultados (Barth et al., 2008).
- De acordo com estudos anteriores, os acréscimos discricionários são um “**proxy = procuração ou mandatário?**” para mensurar a qualidade de resultados (EQ), definimos acréscimos discricionários (anormais) como acréscimos totais menos acréscimos normais estimados (não discricionários), onde os acréscimos normais estimados são derivados de uma série de accruals discricionários (Dechow et al. , 1995; Kotari et al., 2005).

# 6. Modelos de regressão para testar as hipóteses

O modelo básico foi estimado através de regressões de dados em painel aplicando um efeito fixo. Detectamos multicolinearidade entre nossas variáveis aplicando o VIF. Além disso, utilizamos o teste de Durbin-Wu-Hausman para evitar o problema de endogeneidade, também realizamos uma regressão 2SLS para validar a interpretação dos resultados.

$$Abs\_DAC_{i,t} = \lambda_0 + \lambda_1 CSR\_Fall_{i,t} + \sum_{k=1}^N \beta_k * X_{i,t} + \varepsilon_t$$

Environment Protection	Community involvement	Employee relationship	Product
Environmental policy	Creating job opportunities	Recruitment policies	Research & development
Environmental management	Support for education	Employment of women	Introduced new product
Lending and investment policy	Support for public healthcare	Student Recruitment/Training	Product quality
Recycling activities practices	Support for arts, culture, and sport	Employee evaluation/training	Customer satisfaction
Sustainability	Humanitarianism	Employee health & safety	Safety
Conservation Resources/energy		Employee recreation & sport	

# 7. Definição de Variáveis

- Coluna 1: **Protecção Ambiental:** - Política ambiental, gestão ambiental, política e investimentos, práticas de actividades de reciclagem, política de sustentabilidade, conservação de recursos/energia,
- Coluna 2: **Envolvimento da Comunidade:** - Criação de oportunidades de emprego, apoio à educação, apoio a saúde pública, patrocínio a arte, cultura e desporto, humanitarismo,
- Coluna 3: **Relacionamento com Funcionários:** - Políticas de recrutamento, emprego a mulheres, recrutamento / treinamento de estudantes, avaliação/treinamento de funcionários, saúde e segurança do funcionário, recreação e desporto
- Coluna 4: **Produto:** - Pesquisa e desenvolvimento, introduzido novo produto, qualidade do produto, satisfação do cliente, segurança do produto.



Table 4: *CSRD and Earnings Management. Source: SAS*

**Panel A**

Panel A: Baseline results (Model 3.0)				
Variables	Model1		Model 2	
	Coeffi.	t-stat.	Coeffi.	t-stat.
Intercept	0.402	6.004*	0.395	5.973*
CSR_Fall	-0.051	-4.101*	-0.052	-4.107*
Lev	0.043	4.022**	0.041	4.023**
Size	-0.003	-4.014*	-0.003	-4.021*
ROA	-0.005	-4.031	-0.006	-4.030
Big4	-0.003	-4.015*	-0.003	-4.015*
Growth	-0.004	-4.029*	-0.004	-4.026*
Industry and Year effect	Include		Include	
Adj R square	0.324		0.329	
Max VIF	2.227		2.225	
N	497		497	

**Panel B**

Panel B: Baseline results (Model 3.1)				
Variables	Model 1		Model 2	
	Coeffi.	t-stat.	Coeffi.	t-stat.
Intercept	0.311	5.259**	0.301	5.208**
CSR_FST	-0.038	-4.351*	-0.036	-4.299**
Lev	0.042	4.276**	0.040	4.525**
Size	-0.011	-4.218**	-0.014	-4.317**
ROA	-0.008	-4.015	-0.007	-4.014
Big4	-0.012	-4.000*	-0.015	-4.030*
Growth	-0.006	-4.024	-0.007	-4.211
Industry and Year effect	Include		Include	
Adj R square	0.310		0.312	
Max VIF	2.277		2.140	
N	497		497	

All the variables are defined in [Table 2](#). \*, \*\* and \*\*\* donate statistical significance at 10%, 5% and 1% level (two-tail).

Cont.

**Table 4. Panel C**

**Table 5: Additional check: the positive and negative indicator of CSRD. Source: SAS**

Panel C: Baseline results (Model 3.2)				
Variables	Model 1		Model 2	
	Coeffi.	t-stat.	Coeffi.	t-stat.
Intercept	0.302	5.112**	0.299	4.876**
CSR_FCO	-0.039	-4.952*	-0.039	-4.955*
Lev	0.041	4.255**	0.039	4.281**
Size	-0.017	-4.542**	-0.016	-4.539**
ROA	-0.011	-4.998*	-0.010	-4.341*
Big4	-0.014	-4.910*	-0.015	-4.878**
Growth	-0.009	-4.017*	-0.006	-4.922***
Industry and Year effect	Include		Include	
Adj R square	0.303		0.310	
Max VIF	2.264		2.108	
N	497		497	

Table 5. Additional check				
Variables	Model 1		Model 2	
	Coeffi.	t-stat.	Coeffi.	t-stat.
Intercept	0.401	5.094*	0.395	4.968*
CSR_FST	-0.042	-4.971**	-0.046	-4.884**
CSR_FCO	-0.051	-5.002*	-0.050	-5.002*
Lev	0.041	4.021*	0.042	4.023*
Size	-0.022	-4.781**	-0.022	-4.783**
ROA	-0.017	-4.984*	-0.018	-4.970*
Big4	-0.015	-4.996	-0.017	-4.998*
Growth	-0.004	-4.016*	-0.003	-4.011*
Year effect	Include		Include	
Industry effect	Include		Include	
F-value	25.01**		24.18**	
Adj R square	0.339		0.338	
Max VIF	2.225		2.164	
N	497		497	

All the variables are defined in Table 2. \*, \*\* and \*\*\* donate statistical significance at 10%, 5% and 1% level (two-tail).

# 8. Resultados.

Verificou se que há um efeito negativo e estatisticamente significativo da divulgação voluntária da CSR (“CSRD”) e a gestão de resultados (melhor qualidade de resultados).

Chegou se também a resultado de que o indicador positivo de “CSRD” e o indicador negativo de “CSRD” estão relacionados a qualidade de resultados (EQ).

Esta constatação indica que a crise da dívida pública ocultada em Moçambique tem menos impacto no comportamento de gestão de resultados das 100 maiores empresas.

Estes resultados continuam validos após a verificação do teste de robustez. Esses resultados são consistentes com a **hipótese ética**, mas inconsistentes com a **hipótese oportunista**.

**OBRIGADO**