

# **Quem ganha o confronto entre os modelos do *tradeoff* e do *pecking order*?**

**Autor: Carlos Manuel Barroso Dias**

**Contacto: [cdias.1989@gmail.com](mailto:cdias.1989@gmail.com)**

**Mestrado em Finanças**

**Orientador: Gilberto Ramos Loureiro**

**Data da Apresentação: 15 de março de 2013**

## **Resumo**

Confrontando os modelos do *pecking order* e do *tradeoff*, as decisões de financiamento seguem mais de perto as previsões do modelo do *tradeoff*. Os padrões de financiamento são examinados numa amostra de 149 empresas pertencentes ao S&P 500, durante o período 1993-2007.

Uma empresa típica demora um ano e sete meses para fechar metade da distância entre o rácio de dívida atual e o rácio de dívida pretendido. O modelo do *pecking order* tem pouca relevância empírica, quer seja testado individualmente ou em conjunto com o modelo do *tradeoff*. Os resultados são robustos ao longo de empresas com diferentes oportunidades de crescimento, medidas alternativas de alavancagem e do défice de financiamento.

**Palavras-chave:** Modelo do *tradeoff*; Modelo do *pecking order*; Ajustamento; Rácio de dívida ótimo; Déficit de financiamento.