Comparação entre as Classificações de Risco de Crédito estimadas pelos Modelos Estruturais e Não Estruturais: um Estudo com Empresas Brasileiras

Comparison between the Classifications of Credit Risk estimated by Structural and Non Structural Models: a Study with Brazilian Companies

**Autores: Vanessa Martins Pires** – Mestre em Ciências Contábeis pela Universidade do Vale do Rio dos Sinos - UNISINOS, Analista Acadêmica da UNISINOS, Endereço: Av. Unisinos, 950. Bairro Cristo Rei. São Leopoldo/RS CEP: 93022-000, e-mail: vmpires@unisinos.br, telefone: (51) 3590 8249; **João Zani** – Doutor em Administração de Empresas pela UFRGS, Pró-Reitor Acadêmico da UNISINOS, Endereço: Av. Unisinos, 950. Bairro Cristo Rei. São Leopoldo/RS CEP: 93022-000, e-mail: jzani@unisinos.br, telefone (51) 3590 8249; **Márcio Telles Portal** – Mestre em Ciências Contábeis pela UNISINOS, Professor da UNISINOS, Endereço: Av. Unisinos, 950. Bairro Cristo Rei. São Leopoldo/RS CEP: 93022-000, e-mail: mtportal@unisinos.br, telefone: (51) 3590 8249; e **Francisco Antônio Mesquita Zanini** – Doutor em Contabilidade e Organização de Empresas pela Universidade Autônoma de Madrid – Espanha, Diretor da Unidade Acadêmica de Educação Continuada da UNISINOS, Endereço: Av. Unisinos, 950. Bairro Cristo Rei. São Leopoldo/RS CEP: 93022-000, e-mail: fzanini@unisinos.br, telefone: (51) 3590 8249.

Resumo

Duas metodologias têm sido utilizadas para estimar o risco de crédito das empresas: os modelos estruturais e os modelos não estruturais. Os modelos estruturais são conhecidos também como modelos teóricos, pois apresentam uma teoria em sua construção. Os modelos não estruturais, por sua vez, são construídos por meio do teste de variáveis exploratórias, com a finalidade de inferir quais delas influenciam mais o grupo de observações presentes em uma amostra. Esta pesquisa contempla o modelo estrutural KMV e os modelos não estruturais de Kanitz (1976), Altman,Baidya e Dias (1979), Minussi (2008) e Brito e Assaf Neto (2008), com o objetivo de verificar o nível de convergência entre os resultados estimados pelas referidas metodologias. O estudo, realizado por meio de uma pesquisa descritiva, abrange o período de 2006 a 2009. Estimaram-se regressões lineares simples e múltiplas, a fim de verificar a convergência entre os modelos. Concluiu-se que os resultados estimados pelo modelo não estrutural de Altman, Baidya e Dias (1979) são convergentes com os resultados obtidos pelo modelo estrutural KMV. Os resultados estimados pelo modelo de Brito e Assaf Neto (2008) apresentaram-se convergentes com o modelo KMV, quando analisados conjuntamente com os resultados dos demais modelos. Os resultados obtidos pelos modelos de Kanitz (1976) e Minussi (2008) não apresentaram convergência.

**Palavras-Chave: Risco de Crédito. Modelos Estruturais. Modelos Não Estruturais.**

Abstract

Two methodologies have been used to estimate the credit risk of companies: structural models and the non structural models. The structural models are also known as theoretical models, they present a theory in its construction. The non structural models, in turn, are constructed by means of the exploratory variables, in order to infer which of them influence over the group of observations present in a sample. This research includes the structural model KMV and the non structural models of Kanitz (1976), Altman, Baidya and Dias (1979), Minussi (2008) and Brito and Assaf Neto (2008), in order to check the level of convergence between the results estimated by these methods. The study, by means of a descriptive survey, covering the period 2006 to 2009. We estimated simple and multiple linear regressions in order to verify the convergence between the models. It was concluded that the results estimated by non structural model of Altman, Baidya and Dias (1979) are in line with the results obtained by structural model KMV. The results estimated by Brito and Assaf Neto (2008) model were convergent with the KMV model, when analyzed together with the results of other models. The results obtained by the models of Kanitz (1976) and Minussi (2008) did not show convergence.

**Keywords: Credit Risk. Structural Models. Non Structural Models.**