ESTUDO SOBRE O DESEMPENHO DO VALOR DE MERCADO DAS AÇÕES NO PERÍODO DE 2004 A 2014 NO BRASIL, COMPARATIVAMENTE COM AS EMPRESAS QUE ABRIRAM O CAPITAL NA AMÉRICA LATINA

Luiza M. Oliveira*

Resumo

O presente estudo se propôs a coletar e estudar dados referentes às empresas Brasileiras, Argentinas, Chilenas e Mexicanas que lançaram seu IPO, oferta pública inicial de ações, evento que marca a abertura de capital de uma empresa entre o ano 2004 e 2014. *Sua proposta foi analisar o valor de mercado das ações no ato da abertura de capital das empresas, acompanhando suas cotações anuais até o ano de 2014, observando, ao longo desses anos, o comportamento em termos de valor de mercado dessas ações.*

Palavras-chave

IPO, Valor de Mercado, Market to Book Value.

Introdução

A busca por vantagem competitiva levou as empresas investir em recursos e financiamentos externos. Um exemplo dessa busca é o mercado de Capitais.

Numa visão da América Latina, o mercado de Capitais é um pilar de extrema importância para o crescimento e desenvolvimento econômico, principalmente de empresas emergentes.

De acordo com Assaf Neto (2000) os benefícios das IPOs, Initial Public Offerings, incluem uma redução do risco financeiro da empresa devido à maior capitalização de recursos, melhor liquidez ao acionista, realização do seu investimento, profissionalização das decisões administrativas e empresariais, e melhoria da imagem da empresa no mercado.

O Presente estudo buscou comparar o desempenho das empresas brasileiras com empresas da América Latina que lançaram seu IPO no período de 2004 a 2014.

Resultados e Discussão

Market-to-Book-Value é a razão entre o valor contábil da empresa e seu valor de mercado. Esse índice mostra o quanto valorizada a ação da empresa está. A pesquisa utilizou esse indicador para medir a valorização do valor de mercado das empresas.

Após a coleta dos dados referente ao Market to Book Value foi calculado, por empresa, a taxa de crescimento desse indicador ao longo dos anos. Por fim, foi feita uma média por país desse indicador e plotado um gráfico.

Tabela 1. Relação Market to Book Value.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Arg	1,09	1,17	2,03	1,63	0,68	0,68	1,61	1,11	0,63	1,24	1,53
Chile	0,77	0,52	2,01	1,43	0,57	0,91	1,56	1,05	0,81	0,88	0,93
Bra	1,05	0,86	1,32	1,07	0,51	0,87	1,42	1,00	0,96	0,98	0,90
Méx	1,02	0,78	1,83	1,48	0,70	0,69	1,31	0,87	0,92	1,15	1,07

Figura 1. Relação entre o Market to Book Value.

Através do gráfico percebe-se que não houve movimentos diferenciados no comportamento das séries por país, mostrando que possivelmente que o comportamento do valor de mercado das ações de empresas que realizaram o IPO no Brasil em detrimento aos países representantes da América Latina é similar.

Buscando comprovar esse resultado foi realizada uma ANOVA, um teste de comparação múltiplas de análise de variância de médias. Confirmando a hipótese de que o Market to Book Value não difere em relação aos países estudados.

Tabela 2. Resultado ANOVA.

Tests of Between-Subjects Effects					
Dependent Variable: MKTV					
Source	Type III Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Corrected Model	.438 ^a	3	.146	1.175	.329
Intercept	60.555	1	60.555	486.961	.000
GRUPO	.438	3	.146	1.175	.329
Error	5.969	48	.124		
Total	66.962	52			
Corrected Total	6.407	51			

a. R Squared = .068 (Adjusted R Squared = .010)

Conclusões

Esse estudo investigou que no período estudado não se verificou o aumento do Valor de Mercado das empresas que realizam IPO. Chegando assim, à conclusão que entre 2004 a 2014 o comportamento médio entre os países foi semelhante, já que o sig (pi- value do teste de hipótese de igualdade de variâncias) rejeita a igualdade de variâncias. Logo, independentemente do país estudado o IPO não deferiu.

Agradecimentos

Para minha família que me mostrou que nada é impossível. Sem eles não sou nada, Obrigado.

¹ASSAF NETO, Alexandre. Finanças corporativas e valor. 7ª ed. São Paulo: Editora Atlas, 2014.

²MENDES, André.G.S.T. VIEIRA, Solande.P. Governancia Corporativa: Uma Análise de sua Evolução e Impactos no Mercado de Capitais Brasileiro. Organizações em Contexto. Revista Metodista. Ano2, nº3 jul/2006

³STEFFEN, Helen. C. ZANINI, Francisco.A.M. Abertura de Capital no Brasil: Percepção de Executivos Financeiro. Contabilidade Financeira.– Universidade de São Paulo. São Paulo, v. 23, n. 59, p. 102-115, maio/jun./jul./ago. 2012

⁴ZERVOS, Sara The Transaction Costs os Primary Market Issuance: The case os Brazil, Chile and México. World Bank Policy Research Working Paper. nº. 3424 out/2004.

⁵LOPES, Luiz. P. CHAN, Betty. L, SILVA, Fabiana L. BELFIORE, Patricia. P. Análise de Dados 1º ed. São Paulo: Editora CAMPUS.