

Antônio Carlos Bertucci

Valor de mercado e valor patrimonial : um estudo acerca de determinantes de valor de empresas brasileiras

RESUMO

As constantes transformações que se vêm processando no Brasil quanto às formas de organização da produção empresarial pós-globalização da economia, levam a muitas mudanças observadas nos mecanismos de oferta e demanda empresarial sujeitas ao imperativo da elevação de produtividade para enfrentamento de níveis elevados de concorrência no mercado mundial. Diante dessa nova realidade, esta dissertação tem o objetivo de melhorar o nível de entendimento sobre o valor das empresas de diferentes setores da economia brasileira, ao trabalhar, fundamentalmente, sobre a variável definida pela relação Valor de Mercado/Valor Contábil, que será tanto maior quanto maiores forem as perspectivas das empresas em termos da geração de fluxos de caixa futuros. Como forma de compreender a dinâmica pela qual as firmas brasileiras financiam o seu crescimento, buscou-se apurar os dados da presente pesquisa junto às empresas que possuem ações regularmente negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo – BOVESPA – e pertencentes aos setores de Energia Elétrica, Papel e Celulose e Telecomunicações, e aferir a força relativa das variáveis de rentabilidade, tamanho, volatilidade e endividamento como possíveis determinantes do valor das mesmas. Os três setores assinalados têm em comum a característica de serem compostos fundamentalmente por empresas de grande porte, ainda que a base tecnológica das mesmas seja bastante distinta, o que não interferiu na análise exploratória desenvolvida, que teve seu foco nas variáveis anteriormente mencionadas. Este tema não se esgota, pois as variáveis mensuradas necessitam ser testadas em outras bases de dados que propiciem a ampliação das conclusões obtidas nesta pesquisa, para melhorar o entendimento desta questão de determinantes de valor de empresas brasileiras.

Palavras-chave:

Globalização; Concorrência; Crescimento Empresarial; Endividamento

ABSTRACT

Current transformations related to corporate organization of production activities in a globalized Brazilian economy, lead to changes in the mechanisms of corporate demand and supply in an effort to face the high standards of world market competition by increasing productivity. In view of this new reality, this thesis seeks to further clarify the understanding of corporate value in the various sectors of this economy. This will be done using the Market Value/Book Value relation, which tends to vary in accordance with expectations of future cash flow. To understand the dynamics employed by Brazilian companies to finance their growth, it was found necessary to analyze research data together with major companies traded on BOVESPA (São Paulo Stock Exchange), companies in the energy, paper, and telecommunication sectors, and also, determine the extent to which returns, size and liquidity influence the value of these companies. The three sectors mentioned find similarity in the large sizes of their major participants. Even though their technological bases are distinct, this does not influence the exploratory analyses developed, focus was maintained on the earlier mentioned variables. A definite conclusion was not reached as the subject studied is of a rather broad nature. The factors studied need to be analyzed under different conditions to further amplify the conclusions of this research, in order to provide a broader scope of understanding of the determinants of value of Brazilian corporations.

Keywords:

Globalization; Competition; Enterprise Growth; Indebtedness