

RESUMO

Esta dissertação de mestrado buscou averiguar se a migração das empresas para os níveis de Governança Corporativa da Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA) trouxe algum impacto sobre suas ações. Foram analisadas as variáveis preço e liquidez para as empresas que realizaram a migração no período 2001-2003. Dessa forma, o principal objetivo deste trabalho foi o de avaliar a existência de variações anormais no desempenho das ações das empresas que migraram para os níveis de governança no referido período.

Como objetivos específicos, buscou-se verificar se há correlação entre a adoção de mecanismos de governança corporativa e a existência de variações anormais no desempenho das ações. Além disso, também tentou-se identificar como se comportaram os preços das ações após a migração para os níveis de governança, bem como constatar se existiram mudanças na liquidez das ações após a migração. Finalmente, constatada variação no desempenho das ações das empresas que optaram pelos níveis de governança, buscou-se perceber se tal variação é diferente entre os três níveis de Governança.

Inicialmente, foi realizada uma revisão da literatura concernente ao assunto. Foram abordadas questões como a perspectiva institucionalista, os marcos no desenvolvimento da Governança, o desenvolvimento do assunto ao redor do mundo, a Governança no Brasil e a Governança e seus impactos sobre o mercado de capitais. Posteriormente, com o auxílio da Estatística, foram utilizadas séries históricas de 1 ano antes da migração para cada uma das ações, com o intuito de se projetar como seria o preço das mesmas nos primeiros 7 dias posteriores à adesão aos níveis de Governança. Assim, foram comparados o resultado da projeção e o preço realizado. Também foi utilizada fórmula própria para se calcular e comparar a liquidez antes e depois da migração. Contudo, apesar de demonstrar melhoria de desempenho com relação a preços e liquidez, os dados não permitem afirmar que foi a migração para os níveis de governança a responsável por esse desempenho. Assim, não são confirmadas as hipóteses básicas de pesquisa. Por fim, foram apresentadas conclusões acerca do assunto, além de terem sido apontadas novas possibilidades de estudo, assim como as limitações para a realização deste estudo.

Palavras-chave: Governança Corporativa, níveis de governança, preço, liquidez, desempenho.

ABSTRACT

This master dissertation tried to investigate if the companies migration to the São Paulo Stock Exchange (BOVESPA) Corporate Governance Levels has brought any impact over its stocks. It was analyzed companies stocks' prices and liquidity for that companies that migrated from 2001-2003. So, the main purpose of this work was to find out the existence of positive abnormal variations in the stocks performance of companies that migrated in the referred period.

As specific purposes, it tried to verify if there is any correlation between the adoption of corporate governance mechanisms and the existence of abnormal variations in stocks performance. Moreover, it also tried to identify how was stock prices behavior after the migration to corporate governance levels, and also to find if there were changes in stocks liquidity after the migration. Finally, if it is found variation in stocks performances, it should be discovered if this variation is different among the levels.

To achieve this purposes, it was made a Corporate Governance literature review. The subjects related were the institutionalist perspective, the Corporate Governance development marks, the subject development around the world, the Corporate Governance in Brazil and its impacts in stock markets. Then, with Statistical concepts, historical series of the year before migration were used to each company in order to forecast its prices in the first 7 days after migration to Corporate Governance Levels. Lately, the results were compared with the real price. It was also used a specific formula to calculate and compare stocks liquidity before and after migration.

But although there was increases in prices and liquidity performance, the data do not allow any positive affirmation that the migration to corporate governance levels was responsible for this performance. So, the basic survey hypothesis were not confirmed. Finally, it was written conclusions related to the subject and also shown new studies possibilities and the limitations to this study.

Key-words: Corporate governance, corporate governance levels, price, liquidity, performance.