



ESTUDO SOBRE A RELAÇÃO ENTRE VALOR PATRIMONIAL E VALOR DE MERCADO DAS EMPRESAS DE TECNOLOGIA NO BRASIL

Rodrigo Matsunaga (graduando , rodrigo.matsunaga@gmail.com)
Márcio Marcelo Belli (orientador , marcio.belli@fca.unicamp.br)



FACULDADE DE CIÊNCIAS APLICADAS - FCA

Palavras-chave: market-to-book value; valor de mercado; valor patrimonial ; empresas de tecnologia , avaliação de empresa

INTRODUÇÃO

Esta pesquisa tem como finalidade demonstrar o comportamento dos dados econômicos das empresas de tecnologia brasileiras. Já que Trabalhos realizados com base de dados do exterior, têm apontado para uma diferenciação na avaliação de mercado dessas empresas, os quais demonstram que o mesmo parece projetar ganhos futuros nessas empresas e as precificam acima da média.

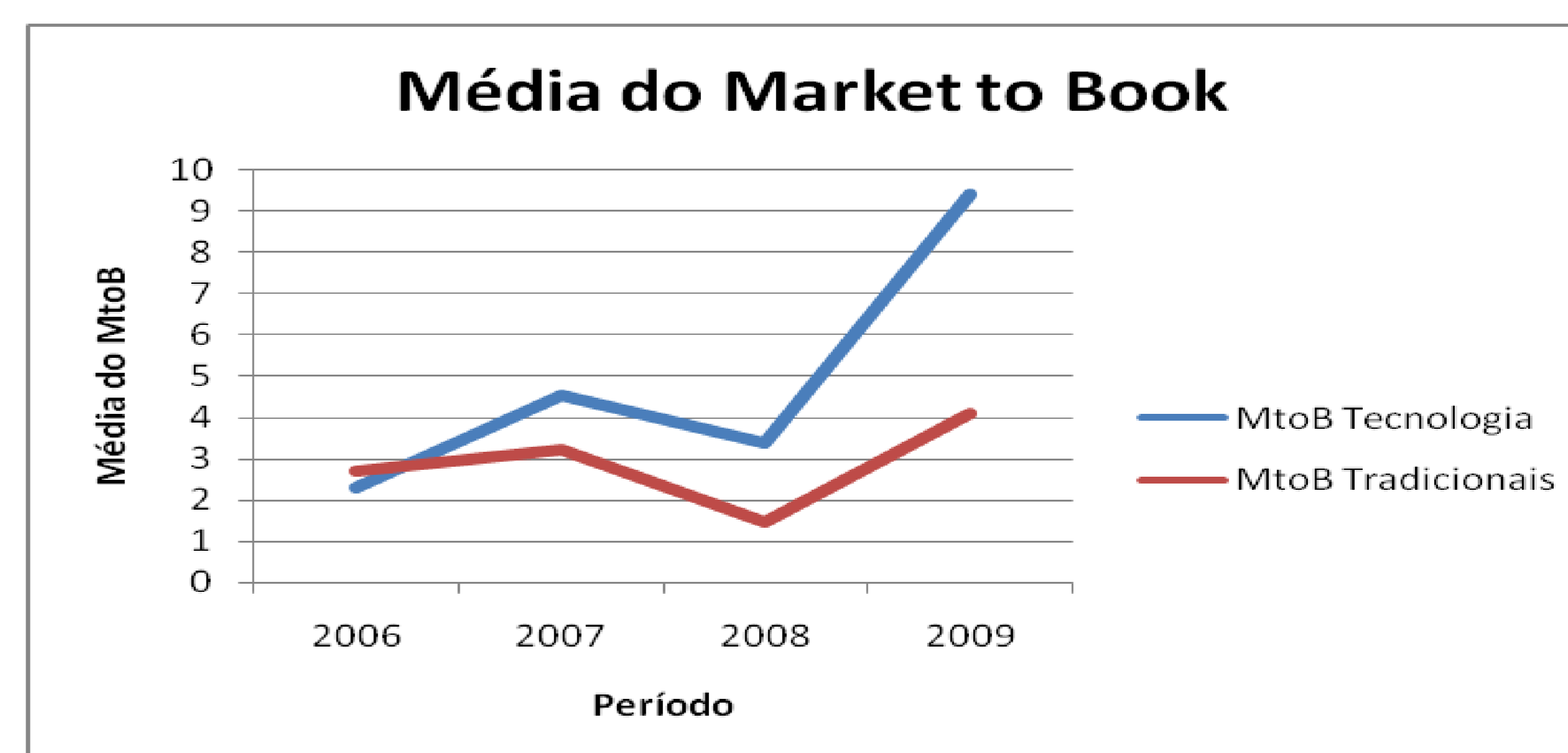
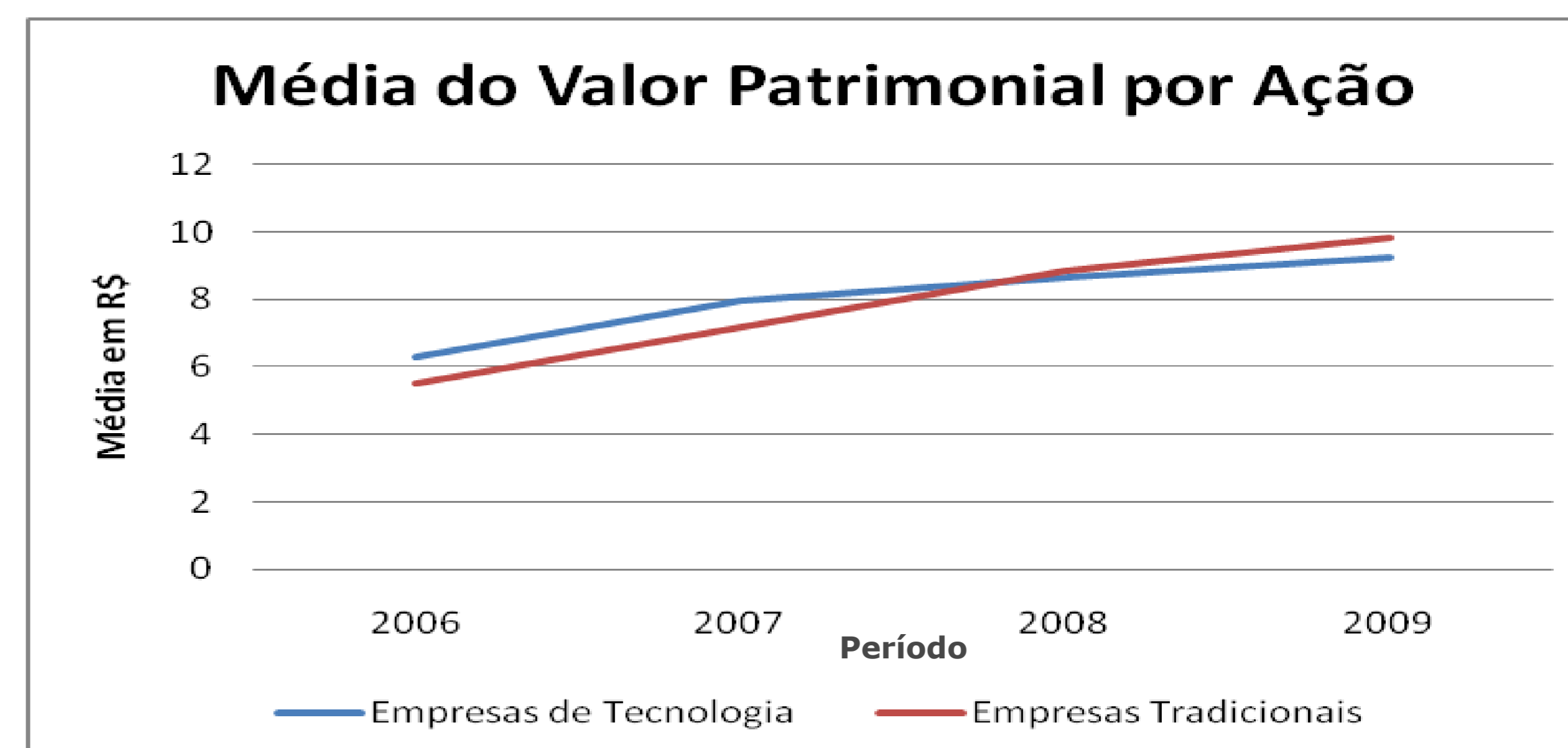
METODOLOGIA

- Revisão bibliográfica
- Formação de amostras de dois tipos de empresas:
A primeira é composta por empresas de tecnologia (fabricantes de equipamentos eletrônicos, empresas produtoras de programas para computadores - softwares e de tecnologia de informação), *a segunda* é composta por empresas tradicionais (empresas de extração minérios, química, petroquímica, entre outras), onde dentre estas estão as que participam em mais de sessenta por cento (60%) das transações feitas na BOVESPA. O período de análise está compreendido entre 2006 a 2009 e foi coletado na base de dados da economática.

Nesta pesquisa foi utilizado a análise do quociente *Market-to-Book Value* e a ferramenta estatística teste de hipóteses U de Mann Whitney.

RESULTADOS

- Estatisticamente, o comportamento das médias do valor patrimonial por ação das empresas de tecnologia e tradicionais são diferentes, sendo a primeira menor que a segunda.
- O comportamento das médias do valor de fechamento das ações das empresas de tecnologia e tradicionais são iguais.
- O comportamento das médias do valor do quociente *Market-to-Book Value (MtoB)* das empresas de tecnologia e tradicionais são iguais.



CONCLUSÃO

Na maioria das vezes, uma empresa de tecnologia (Etec) terá seu valor patrimonial abaixo das empresas tradicionais (ET) pela questão de mensuração contábil. O maior ativo de uma empresa de tecnologia é seu capital intelectual, o seu intangível e sua marca enquanto numa tradicional seu maior ativo consiste em seu imobilizado, ativo circulante e não-circulante.

Pode-se afirmar que na BOVESPA, há expectativa, em termos de valor de mercado, semelhante, em relação às ações de Etecs e de ET. O mercado não espera que as empresas que trabalham com tecnologia tragam maior ganho com relação as empresas tradicionais.

Resumindo o mercado brasileiro não viu e não vê nada de especial na empresas de tecnologia brasileiras ou então, o que é mais provável, e de certo modo complementar ao que foi dito, as empresas de tecnologia do país ainda não formaram um histórico de rentabilidade no mercado financeiro nacional.

BIBLIOGRAFIA

- BELLI, Márcio M. Relevância do fator tecnológico para o valor das empresas de tecnologia. Tese de Doutorado FEA/USP.São Paulo, 2009.
MARTINS, Eliseu. Avaliando a empresa (I). IOB, São Paulo, Boletim 10/98, 1998a. Temática Contábil

