

FUCAPE FUNDAÇÃO DE PESQUISA E ENSINO

ERICA AMARAL LIBERATO

**CARACTERÍSTICAS DOS CEOS NA AVALIAÇÃO DE
EMPRESAS LISTADAS NA B3 - BRASIL, BOLSA, BALCÃO**

**VITÓRIA
2020**

ERICA AMARAL LIBERATO

**Características dos CEOs na Avaliação de Empresas Listadas
na B3 - Brasil, Bolsa, Balcão**

Dissertação apresentada ao Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis, Fucape Fundação de Pesquisa e Ensino, como requisito parcial para obtenção do título de Mestre em Ciências Contábeis – Nível Profissionalizante.

Orientador: Prof. Dr. André Aroldo Freitas de Moura

**VITÓRIA
2020**

ERICA AMARAL LIBERATO

**Características dos CEOs na Avaliação de Empresas Listadas
na B3 - Brasil, Bolsa, Balcão**

Dissertação apresentada ao Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis da Fucape Fundação de Pesquisa e Ensino, como requisito parcial para obtenção do título de Mestre em Ciências Contábeis.

Aprovada em 07 de outubro de 2020.

COMISSÃO EXAMINADORA

**Profº Dr.: Prof. Dr. André Aroldo Freitas de Moura
Fucape Fundação de Pesquisa e Ensino,**

**Profº Dr.: Prof. Dr. Fábio Moraes da Costa
Fucape Fundação de Pesquisa e Ensino,**

**Profº Dr.: Prof. Dr. Felipe Ramos Ferreira
Fucape Fundação de Pesquisa e Ensino,**

RESUMO

Nesta pesquisa empírica, objetivou-se verificar a relação entre as características dos *CEOs* com a Avaliação das Empresas listadas na B3 - Brasil, Bolsa, Balcão. Como as características dos *CEOs* são condicionantes ao desempenho da organização (Pillai & Al-Malkawit, 2018), o propósito é fomentar a discussão relacionando-as com a avaliação de empresas. As informações financeiras e contábeis foram extraídas da Economática, assim como as características do *CEO* foram coletadas manualmente a partir dos Formulários de Referências disponibilizados pelo CVM - Comissão de Valores Mobiliários. A amostra analisada corresponde a 1.451 observações e totalizou 386 empresas das quais 331 são empresas ativas e 55 empresas canceladas listadas na B3 entre os 2010 e 2018. O modelo econométrico utilizado verificou a relação 'entre as características do *CEO*, as características financeiras contábeis e o valor de mercado a partir do Q de Tobin como métrica para a Avaliação das Empresas. Enquanto a regressão linear múltipla estimada pelo método dos Mínimos Quadrados Ordinários para dados em painel e PSM (*Propensity-Score Matching*) descreveram a relação entre as características *CEO* e avaliação da empresa, adaptados a pesquisa dos autores Nguyen *et al.* (2018). Os resultados da pesquisa confirmaram que as características estudadas do *CEO* podem estar associadas a avaliação das empresas listadas na B3. A partir dos modelos econométricos apresentados, o presente estudo contribui para a discussão sobre as características dos *CEOs*, as quais podem contribuir como uma ferramenta qualitativa prévia para avaliação das empresas.

Palavras-chave: Q de Tobin; Características do *CEO*; Avaliação de Empresas

ABSTRACT

In this empirical research, the objective was to verify the relationship between the CEOs' characteristics and firms valuation listed in B3 - Brasil, Bolsa, Balcão. As the characteristics of CEOs are conditioning factors for the performance of the organization (Pillai & Al-Malkawit, 2018), the purpose is to encourage discussion by relating them to firm valuation. The financial and accounting information was extracted from Economática, as well as the characteristics of the CEO were collected manually from the Reference Forms provided by the CVM - Comissão de Valores Mobiliários. The analyzed sample corresponds to 1,451 observations and totaled 386 companies, of which 331 are active companies and 55 canceled companies listed in B3 between 2010 and 2018. The econometric model used verified the correlation between the CEOs' characteristics, the accounting and financial characteristics the market value from Tobin's Q as a metric for Firms Valuation. While the panel data regression with fixed estimated by the Ordinary Least Squares method for panel data and PSM (Propensity-Score Matching) described the relationship between the variables that deal with the CEO characteristics and company valuation, according to research by the authors Nguyen *et al.* (2018). The results of the research confirmed that the CEO's characteristics can be associated with the evaluation of companies listed in B3. Based on the econometrics models presented, this study contributes to the discussion about the characteristics of CEOs, which can contribute as a prior qualitative tool for firm valuation.

Keywords: Tobin's Q; CEO's characteristics; firm valuation.