

**FUNDAÇÃO INSTITUTO CAPIXABA DE PESQUISAS EM
CONTABILIDADE, ECONOMIA E FINANÇAS - FUCAPE**

DEUSENI BARBOSA DOS SANTOS

**IMPACTOS DO *RATING* SOBERANO SOBRE AS COTAÇÕES
DAS EMPRESAS DE CONTROLE ESTATAL E PRIVADO
LISTADAS NA B3 S.A. – BRASIL, BOLSA, BALCÃO**

**VITÓRIA
2018**

DEUSENI BARBOSA DOS SANTOS

**IMPACTOS DO *RATING* SOBERANO SOBRE AS COTAÇÕES
DAS EMPRESAS DE CONTROLE ESTATAL E PRIVADO
LISTADAS NA B3 S.A. – BRASIL, BOLSA, BALCÃO**

Dissertação apresentada no Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis da Fundação Instituto Capixaba de Pesquisas em Contabilidade, Economia e Finanças (FUCAPE), como requisito parcial para obtenção do título de Mestre em Ciências Contábeis – Nível Profissionalizante.

Orientador: Prof. Dr. Valcemiro Nossa

**VITÓRIA
2018**

RESUMO

O objetivo deste trabalho é avaliar se os impactos no *rating* soberano, emitido por agências de classificação de riscos, ocorrem da mesma maneira nas empresas de controle estatal e nas empresas de controle privado, considerando os anúncios de *downgrade* e *upgrade*. Foi utilizada a população das empresas brasileiras listadas na B3. S.A, Brasil, Bolsa, Balcão, tanto as de controle privado quanto as de controle estatal, sendo obtidas também informações em sites especializados. Para avaliar os impactos das alterações do risco soberano no valor das ações das empresas foi utilizado o método de estudo de eventos, que tem por objetivo a análise do efeito da divulgação de determinadas informações específicas sobre os preços das ações. Os resultados demonstraram que a variável *downgrade* é a única que aponta que o retorno anormal pode ser afetado toda vez que as empresas recebem essa indicação. Outros fatores podem afetar o retorno anormal, todavia as demais variáveis definidas para a pesquisa não conseguiram gerar significância estatística. Testes de robustez do modelo foram realizados no presente trabalho. Em todos eles não foram observadas alterações das conclusões do modelo de regressão, permanecendo a variável *downgrade* a única a impactar negativamente o retorno anormal acumulado. O presente trabalho contribui para que os investidores possam direcionar melhor seus investimentos, uma vez que ao ocorrer uma mudança de risco país por meio de um anúncio de *downgrade* ou de um anúncio de *upgrade*, consequentemente o valor das ações das empresas podem também sofrer mudanças, sejam positivas ou negativas.

Palavras-chave: *Rating* Soberano. Estudo de Eventos. Impacto no Valor das Ações.

ABSTRACT

The objective of this study is to evaluate whether the impacts on the sovereign rating, issued by risk classification agencies, occur in the same way in state-controlled companies and in privately controlled companies, considering downgrade and upgrade announcements. We used the population of the Brazilian companies listed in B3. S.A, Brazil, Stock Market, Over the Counter Trade (Brasil, Bolsa, Balcão) both those of private control and those of state control, with information also being obtained from specialized websites. In order to evaluate the impacts of changes in sovereign risk on the value of company shares, we used the event study method, which aims to analyze the effect of the disclosure of certain specific information on stock prices. The results show that the downgrade variable is the only one that indicates that the abnormal return can be affected every time the companies receive this indication. Other factors can affect the abnormal return; however, the other variables defined for the research were not able to generate statistical significance. Robustness tests of the model were performed in the present work. In all of them, no changes were observed in the conclusions of the regression model, with the downgrade variable being the only one that negatively impacted the cumulative abnormal return. The present study contributes to the fact that investors can better target their investments, given that when a change in country risk occurs, through a downgrade announcement or an upgrade announcement, consequently the value of the shares of the companies can also undergo changes, whether positive or negative.

Keywords: Sovereign Rating. Event Study. Impact on Share Value.