

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

PATRÍCIA PEREIRA CASTRO

O REFLEXO DOS IFRS NA VALORAÇÃO DAS EMPRESAS

**VITÓRIA
2018**

PATRÍCIA PEREIRA CASTRO

O REFLEXO DOS IFRS NA VALORAÇÃO DAS EMPRESAS

Dissertação apresentada ao Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis, Fundação Instituto Capixaba de Pesquisas em Contabilidade, Economia e Finanças (FUCAPE), como requisito para obtenção do título de Mestre em Ciências Contábeis – nível Profissionalizante.

Orientador: Prof. Dr. Fábio Yoshio Suguri Motoki

**VITÓRIA
2018**

RESUMO

Esta dissertação estuda o efeito dos *International Financial Reporting Standards* - IFRS na valoração das empresas, verificando especialmente, se houve diferença nos preços realizados, entre o período pré-IFRS e pós-IFRS. Apurar se um novo padrão contábil teoricamente superior de fato trouxe reflexos positivos na prática é de suma importância na discussão entre custos e benefícios da adoção de uma nova prática de divulgação contábil. Estuda-se a relação entre os dados contábeis realizados e os preços da ação das empresas listadas na BM&FBOVESPA extraídos do *software* Economática, para o período *ex-ante* e *ex-post* a adoção dos IFRS (2001 a 2016) por meio dos modelos *Residual Income Valuation* – RIV e *Abnormal Earnings Growth* – AEG. Os resultados indicam que, em geral, os IFRS não trouxeram maior reação do mercado com a adoção dos IFRS, pelo critério de Akaike (AIC) e o Critério de Informação Bayesiano (BIC). Porém, destaca-se os efeitos pós-crise 2008, como um aumento da incerteza dos mercados, possam estar influenciando os resultados.

Palavras-chave: International Financial Reporting Standard – IFRS; Residual Income Valuation – RIV; Abnormal Earnings Growth – AEG.

ABSTRACT

This dissertation examines the effect of the International Financial Reporting Standards (IFRS) on the valuation of companies, especially checking whether there was a difference in prices between pre-IFRS and post-IFRS. Ascertaining whether a new theoretically superior accounting standard has in fact brought positive results in practice is of paramount importance in the discussion of costs and benefits of adopting a new accounting disclosure practice. The relationship between the accounting data and stock prices of companies listed on BM & FBOVESPA extracted from the Economática software, for the ex-ante and ex-post period, is considered the adoption of the IFRS (2001 to 2016) through the Residual Income Valuation – RIV and Abnormal Earnings Growth - AEG. The results indicate that, in general, the IFRS did not bring greater market reaction with the adoption of IFRS, the Akaike criterion (AIC) and the Bayesian Information Criterion (BIC). However, the post-crisis effects 2008, as an increase in market uncertainty, may be influencing the results.

Keywords: International Financial Reporting Standard – IFRS; Residual Income Valuation – RIV; Abnormal Earnings Growth – AEG.