

6

Referência bibliográfica

ANAND, J.; DELIOS, A. Absolute and relative resources as determinants of international acquisitions. **Strategic Management Journal**, Chichester, v. 23, n. 2, p. 119-134, Feb. 2002.

ARIKAN, A. M. Does it pay-off to capture intangible assets through mergers and acquisitions? In: **Academy of Management Proceedings**, Denver, 2002

ASQUITH, P.; BRUNER, R. F.; MULLINS Jr., D. W. The gains to bidding firms from merger. **Journal of Financial Economics**, Amsterdam, v. 11, n. 1-4, p. 121-139, Apr. 1983

AYALA, A. **Mergers performance in the European banking industry: an integrated approach**. Netherlands, Degree of Doctorate in Economics. University of Utrecht. 2005.

BARROS, B. T. **Fusões e Aquisições no Brasil – Entendendo as razões dos sucessos e fracassos**. São Paulo: Atlas, 2003.

BEINHOCKER, E. D. **The origin of wealth: evolution, complexity, and the radical remarkings of economics**. Boston: Harvard Business School Publishing, 2006.

BENDER, R.; WARD, K. **Corporate Financial Strategy**. 2nd. Ed. U.S.A : Butterworth – Heinemann, 2005.

BENNINGA, S. **Financial Modeling**, Third edition. The MIT Press. Cambridge Massachusetts. London, England. 2008.

BERKOVITCH, E.; NARAYANAN, M. P. Motives for takeovers: an empirical investigation. **Journal of Financial and Quantitative Analysis**. Seattle. v. 28, n. 3, p. 347-362, Sept. 1993

BREALEY, R.; MYERS, S. C. **Principles of Corporate Finance – Intl. ed**. New York: Mc Graw Hill, 1996.

_____. et al. **Principles of Corporate Finance – 9th ed**. New York: Mc Graw Hill, 2008.

BROZEN, Y. **Mergers in Perspective**. Washington, D. C.: American Enterprise Institute for Public Policy Research, 1982.

CAMARGOS, M. A.; BARBOSA, F. V. Análise do desempenho econômico financeiro e da criação de sinergias em processos de fusões e aquisições do mercado brasileiro ocorridos entre 1995 e 1999. **Caderno de Pesquisas em Administração USP**, v. 12, n. 2, p. 99-115, 2005.

_____.; _____. Análise empírica da hipótese de maximização da riqueza dos acionistas nos processos de fusão e aquisição ocorridos no mercado de capitais brasileiro pós-plano real. **Revista de gestão USP**, São Paulo, v. 12, n. 4, p. 33-53, outubro/dezembro 2005.

_____.; _____. Análise Empírica da reação do mercado de capitais brasileiro aos anúncios de fusões e aquisições ocorridos entre 1994 e 2001. **Revista de Administração. São Paulo**, v. 42, n. 4, p. 468-481, out./nov./dez. 2007.

_____.; _____. Eficiência Informacional do Mercado de Capitais Brasileiro Pós-Plano Real: Um Estudo de Eventos dos Anúncios de Fusões e Aquisições. **Revista de Administração da Universidade de São Paulo (RAUSP)**, v. 41, n. 1, p. 43-58, jan./fev.mar. 2006.

_____.; _____. Fusões, aquisições e takeovers: um levantamento teórico dos motivos, hipóteses testáveis e evidências empíricas. **Caderno de Pesquisas em Administração**, São Paulo, v. 10, n. 2, p. 17-38, abril/junho/2003.

_____.; _____. Fusões e Aquisições de empresas brasileiras: criação de valor e sinergias operacionais. **RAE**, São Paulo, v. 49, n. 2, p. 206-220, abr/jun. 2009.

CAMPBELL, J. Y.; LO, A. W.; MACKINLAY, A. C. **The econometrics of financial markets**. New Jersey: Princeton University Press, 611p., 1997.

CANO, M. **O recente processo de fusões e aquisições na economia brasileira**. 164f. Dissertação de Mestrado em Economia, Instituto de Economia, Universidade Estadual de Campinas, Campinas, 2002.

CASTRO, D. M. F. **Criação de valor em fusões e aquisições**. Universidade de São Paulo, 2010

CHATTERJEE, S. Types of synergy and economic value: the impact of acquisitions on merging and rival firms. **Strategic Management Journal**, v. 7, n. 2, p. 119-39, 1986.

COPELAND, T. et al. **Avaliação de Empresas – Valuation – Calculando e gerenciando o valor das empresas**. 3^a ed. São Paulo: Pearson Education, 2006.

DAMODARAN, A. **The value of synergy**. New York: Stern School of Business, 2005. Working Paper Series.

FAMA, E. F. Efficient capital markets: a review of theory and empirical work. **Journal of Finance**, Cambridge, v. 25, n. 2, p. 383-417, May 1970.

_____. Efficient capital markets: II. **Journal of Finance**, Cambridge, v. 46, n. 5, p. 1575-1617, Dec. 1991.

FINKELSTEIN, S. **Por que executivos inteligentes falham**. São Paulo. Mbooks, 2007.

FIRTH, M. Takeovers, shareholder return and the theory of the firm. **The Quarterly Journal of Economics**, Cambridge, v. 94, n. 2, p. 235-260, Dec. 1980.

FOWLER, K.; SCHMIDT, D. R. Determinants of tender offer post-acquisition financial performance. **Strategic Management Journal**, New Jersey, v. 10, n. 4, p. 339-350, 1989.

GOMES, C.; AIDAR, O.; VIDEIRA, R. **Fusões, aquisições e lucratividade: uma análise do setor siderúrgico brasileiro**. Economia, v. 7, n. 4, p. 143-163, 2006.

GREGORIOU, G. N.; RENNEBOOG L. **International mergers and acquisitions activity since 1990**. Recent Research and Quantitative Analysis, London: Elsevier Science and Technology – Academic Press, 2007. Disponível em: <<http://www.sciencedirect.com/science/book/9780750682893>>. Acesso em: 01/04/2012.

GUPTA, O.; ROOS, G. Mergers and acquisitions through an intellectual capital perspective. **Journal of Intellectual Capital**, Bradford, v. 2, n. 3, p. 297-309, [s.d.] 2001.

KLOECKNER, G. O. Fusões e aquisições: motivos e evidência empírica. **Revista de Administração**, São Paulo, v. 29, n. 1, p. 42-58, 1994.

KOOGAN, A.; HOUAISS, A. **Enciclopédia e Dicionário Ilustrado** (Direção geral, Abrahão Koogan; Supervisão Editorial Antônio Houaiss). 4ª ed., 1730p. Rio de Janeiro: Seiser, 2000

KRAVET, T. D. **Accounting conservatism and acquisition decisions: value-destroying acquisitions and risky acquisitions**. Washington, 2009. Dissertation (Doctor of philosophy). University of Washington.

LEI 6404/76. Disponível em: <http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/L6404consol.htm>. Acesso em: 02/04/2012.

LEMES Jr., A. B.; RIGO, C. M.; CHEROBIM, A. P. M. S. **Administração financeira: princípios, fundamentos e práticas brasileiras**. 698p. Rio de Janeiro, 2002.

LUBATKIN, M. **Mergers and the performance of the acquiring firm**. The Academy of Management Review, Briarcliff Manor, v. 8, n. 2, p. 218-225, Apr. 1983.

MACKINLAY, A. C. Event studies in economics and finance. **Journal of Economic Literature**. Pittsburgh, PA, v. 35, n. 1, p. 13-39, Mar. 1997.

MARKS, M. L.; MIRVIS, P. H. **Joining forces: making one plus one three in mergers, acquisitions and alliances**. San Francisco: Jossey Bass, 1998.

MATIAS, A. B.; PASIN, R. M. A geração de sinergias e seus impactos na rentabilidade das empresas nos casos de fusões e aquisições. **Revista de Administração**, São Paulo, v. 36, n. 1, p. 5-13, 2001.

MUNIZ, I.; CASTELLO BRANCO, A. **Fusões e Aquisições – Aspectos Fiscais e Societários**. São Paulo: Quartier Latin do Brasil, 2007.

PASIN, R. M. Fusões e aquisições na indústria de alimentos do Brasil: um estudo sobre a gestão financeira das empresas. **Anais Eletrônicos**. Flórida: BALAS, 2002. (CD-ROM).

PATROCÍNIO, M. R.; KAYO, E. K.; KIMURA, H. Aquisição de empresas, intangibilidade e criação de valor: um estudo de evento. **Revista de Administração**. São Paulo, v. 42, n. 2, p. 205-215, abr/maio/jun. 2007.

PETMEZAS, D. What drives acquisitions? Market valuations and the bidder performance. **Journal of multinational Financial Management**. Surrey, n.336, 2008.

PWC. **Fusões e Aquisições no Brasil – novembro de 2011**. Disponível em: <<http://www.pwc.com.br/pt/estudos-pesquisas/assets/highlights-novembro-2011.pdf>>. Acesso em: 01/04/2012.

ROCHA, F.; IOOTTY, M.; FERRAZ, J. C. Desempenho das fusões e aquisições na indústria brasileira na década de 90: a ótica das empresas adquiridas. **Revista de Economia Contemporânea**, v. 5, n. especial, p. 69-102, 2001.

ROCK, M. L. **The Mergers and Acquisitions Handbook**. U.S.A.: McGraw-Hill, 1994.

ROLL, R. The hubris hypothesis of corporate takeovers. **The Journal of Business**, Chicago, v. 59, n. 2, p. 197-216, Apr. 1986.

ROSS, S. A.; WESTERFIELD, R. W.; JAFFE, J. F. **Administração financeira: corporate finance**. São Paulo: Atlas, 2002. 776 p.

SALTER, M. S; WEINHOLD, W. A. **Diversification through acquisition: strategies for creating economic value**. New York: The Free Press, 1979.

SAMUELS, J. M.; WILKES, F. M. **Management of company finance**. 6ª ed. London, International Thomson Business, 1996.

SELCUK, E. A.; YILMAZ, A. A. **The Impact of Mergers and Acquisitions on Acquirer Performance: Evidence from Turkey**. Bogazici University, Turkey, 2011.

SETH, A. Sources of Value Creation in Acquisitions: An Empirical Investigation. **Strategic Management Journal**. v. 11, n. 6, p. 431-446, out. 1990.

_____. Value Creation in Acquisitions: A Reexamination of Performance Issues. **Strategic Management Journal**. v. 11, n. 2, p. 99-115, fev. 1990.

_____.; SONG, K. P.; PETTIT, R. Synergy, Managerialism or Hubris? An Empirical Examination of Motives for Foreign Acquisitions of U.S. Firms. **Journal of International Business Studies**, v. 31, n. 3, p. 387, terceiro quadrimestre 2000.

SOARES, R. O.; ROSTAGNO, L. M.; SOARES, K. T. C. Estudo de evento: o método e as formas de cálculo do retorno anormal. In: **Encontro Nacional dos Programas de Pós Graduação em Administração**, 26, Salvador: ANPAD, 15p., set. 2002

STEGER, U. **The transformational merger**. Financial times Mastering Management Review. London, n.30, p.46-50, 1999.

SUDARSANAM, S. **Creating Value from mergers and acquisitions: The challenges**. Harlow. U. K. : Prentice Hall / Financial Times, 2003.

WASSERSTEIN, B. **Bid deal: 2000 and beyond**. New York: Warner Books, 2000.

WESTON, J. F.; BRIGHAM, E. F. **Fundamentos da administração financeira**. 10. Ed. São Paulo: Makron Books, 2000. 1030p.

Anexo 1 – Tabela completa de análise das ações envolvidas em operações de F&A's.

Operações de Fusões e Aquisições

Código de negociação da ação	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40
	itub4	itub4	itub4	goll4	jbss3	vale5	vale5	vale5	vale5	vale5	bbas3	bbas3	bbas3	bbas3	gfsa3	lame4	brkm5	brkm5	mrfg3	mrfg3	hype3	hype3	hype3	pdgr3	bbdc4	bbdc4	bbdc4	bbdc4	bbdc4	pcar4	pcar4	ggbr4	ggbr4	ggbr4	tmar5	amil3	brfs3	tots3	fibr3	tam m4

Retornos anormais

Dia relativo ao evento	-2	2,8%	-0,2%	-0,4%	-3,3%	1,1%	-1,2%	-2,2%	0,1%	-0,5%	0,5%	-2,6%	1,7%	-1,1%	1,0%	0,7%	-0,1%	-1,8%	0,5%	-1,8%	-4,3%	-0,4%	1,0%	1,2%	2,1%	0,8%	-1,0%	1,5%	-1,4%	1,4%	1,2%	-0,2%	-1,5%	-1,1%	0,0%	0,9%	1,5%	-1,0%	0,2%	1,2%	-3,6%
	-1	-1,8%	0,0%	-0,5%	-0,6%	-1,1%	-1,6%	-1,4%	-0,7%	0,3%	-1,1%	-1,3%	-5,4%	0,4%	-1,6%	1,1%	-2,2%	-0,3%	1,4%	0,4%	0,8%	-0,3%	-1,9%	1,3%	5,2%	-0,4%	-0,1%	-1,6%	0,5%	0,5%	-0,5%	-1,2%	-1,1%	1,2%	-0,5%	1,4%	-1,7%	-1,9%	-1,5%	-4,7%	-2,9%
	0	12,5%	-1,2%	2,5%	5,3%	6,3%	-1,2%	-0,7%	0,2%	0,9%	-0,8%	0,4%	4,2%	0,7%	-2,8%	-3,0%	-0,2%	2,0%	-2,4%	-3,9%	1,5%	-5,7%	1,2%	3,6%	3,6%	0,5%	2,3%	1,7%	0,6%	-1,2%	9,7%	-2,4%	0,2%	-1,0%	0,1%	-0,9%	10,1%	-6,4%	2,1%	0,2%	-0,3%
	1	-0,4%	1,7%	1,0%	8,4%	1,0%	-0,6%	-0,5%	-1,4%	3,2%	-0,2%	-2,5%	5,1%	0,0%	-1,2%	1,5%	-1,2%	-1,1%	-1,3%	-1,4%	2,6%	-0,8%	3,2%	-0,4%	3,4%	0,1%	-0,2%	-0,4%	-0,5%	-1,2%	0,1%	1,3%	0,4%	-0,8%	-0,8%	-3,6%	4,4%	8,5%	1,0%	-14,6%	-0,6%
	2	-2,9%	1,7%	1,2%	2,6%	0,5%	-3,0%	0,3%	1,8%	-1,5%	-1,9%	4,9%	-4,4%	1,7%	4,8%	0,7%	2,4%	-0,6%	-0,1%	0,2%	-3,3%	-3,4%	-2,9%	-2,0%	-2,7%	-1,1%	-0,1%	0,2%	-0,4%	-0,2%	1,7%	-0,3%	-0,6%	-0,7%	-1,9%	2,5%	-2,5%	7,2%	2,1%	2,3%	6,2%

Estatísticas - t

Dia relativo ao evento	-2	1,36	-0,16	-0,29	-1,31	0,30	-0,98	-2,04	0,12	-0,32	0,25	-1,02	0,70	-0,75	0,47	0,18	-0,03	-0,63	0,18	-0,74	-1,09	-0,19	0,35	0,40	0,88	0,76	-0,58	1,02	-0,80	0,84	0,68	-0,08	-1,28	-0,94	-0,03	0,45	0,49	-0,34	0,07	0,36	-1,19
	-1	-0,86	-0,01	-0,38	-0,22	-0,28	-1,29	-1,30	-0,57	0,18	-0,56	-0,53	-2,16	0,26	-0,76	0,29	-1,12	-0,09	0,53	0,16	0,19	-0,13	-0,70	0,44	2,20	-0,43	-0,08	-1,07	0,25	0,32	-0,29	-0,51	-0,95	0,97	-0,38	0,71	-0,56	-0,66	-0,60	-1,44	-0,96
	0	6,00	-0,90	1,75	2,12	1,64	-0,96	-0,63	0,16	0,58	-0,40	0,17	1,69	0,51	-1,30	-0,81	-0,08	0,68	-0,95	-1,60	0,39	-2,64	0,44	1,24	1,52	0,48	1,30	1,17	0,33	-0,76	5,77	-1,05	0,18	-0,84	0,10	-0,45	3,36	-2,26	0,85	0,07	-0,08
	1	-0,19	1,25	0,67	3,32	0,27	-0,53	-0,44	-1,13	2,05	-0,08	-0,97	2,07	0,02	-0,58	0,39	-0,63	-0,37	-0,50	-0,56	0,67	-0,36	1,20	-0,15	1,43	0,13	-0,09	-0,25	-0,31	-0,74	0,06	0,58	0,36	-0,66	-0,65	-1,87	1,46	3,00	0,43	-4,43	-0,20
	2	-1,38	1,29	0,85	1,04	0,14	-2,49	0,32	1,46	-0,98	-0,97	1,92	-1,76	1,23	2,25	0,18	1,26	-0,22	-0,05	0,10	-0,84	-1,59	-1,07	-0,68	-1,12	-1,01	-0,06	0,11	-0,24	-0,12	1,00	-0,14	-0,53	-0,56	-1,56	1,28	-0,84	2,54	0,86	0,70	2,07