

Titulo: A 6ª Vaga de Fusões e Aquisições no Contexto Europeu

Autor: João Miguel Brochado Pinto de Castro Fernandes

Dissertação em Finanças

Orientador: Professor Gilberto Loureiro

Fevereiro de 2013

Resumo

Ao longo dos anos foram surgindo vagas de Fusões e Aquisições cada qual com as suas características e diferentes motivações para os agentes envolvidos. Após a bolha tecnológica no início do século XX, surge uma nova vaga de Fusões e Aquisições que a literatura apelidou de “A 6ª Vaga”. Esta dissertação tem como objetivo principal, caracterizar esta vaga no contexto Europeu.

Em primeiro lugar, determinar se a 6ª Vaga de Fusões e Aquisições criou ou não valor para os acionistas das empresas intervenientes, através do *event-study* de MacKinlay (1996). Os resultados são consistentes com a literatura de finanças até à data divulgada, ou seja, em média as fusões e aquisições criam valor para os seus acionistas, principalmente para os acionistas da empresa *target*, que nesta vaga obtiveram ganhos médios de aproximadamente 11%.

Na segunda parte desta dissertação procurou-se analisar qual a probabilidade de uma empresa ser alvo de uma aquisição, tendo como base o modelo previsional de Palepu (1986). A implementação do modelo “*probit*” permitiu-nos analisar um conjunto de indicadores contabilísticos e ver qual o seu impacto na probabilidade de uma empresa ser alvo de aquisição. Acrescentaram-se novas variáveis ao modelo original que poderiam justificar esta vaga de Fusões e Aquisições. Os resultados não suportam as hipóteses propostas, nem algumas das hipóteses sugeridas por Palepu. Procurou-se ainda encontrar uma justificação para o surgimento desta vaga a partir de duas teorias divergentes da literatura de finanças: teoria neoclássica e teoria comportamental. Infelizmente, nenhuma destas teorias se mostrou explicativa do surgimento da 6ª vaga de Fusões e Aquisições.

Palavras-chaves: Fusões e Aquisições, 6ª Vaga, Probabilidade de ser alvo de aquisição, *Event-study*, *Teoria neoclássica vs Teoria Comportamental*