

## Informações

---

Título: “Evidência Sobre Aquisições Consecutivas Pela Mesma Empresa Compradora”

Autor: Tiago Nuno Fernandes Vieira

Email: tnfvieira@gmail.com

Curso: Mestrado em Finanças

Orientador: Professora Doutora Benilde Maria Nascimento Oliveira

## Resumo

---

O presente trabalho propôs-se estudar, usando estudos de eventos, as rendibilidades que as empresas compradoras conseguiam através de aquisições sucessivas. Deste modo, teriam que efetuar, no mínimo, três aquisições num espaço de cinco anos, a contar desde a primeira aquisição. Poderiam ser adquiridas empresas públicas, privadas e/ou subsidiárias, e o método de pagamento foi dividido em dois grupos: negócios a dinheiro e negócios que não envolvessem dinheiro.

Assim, através de análise univariada e multivariada, o objetivo passou por descobrir evidência empírica sobre as rendibilidades anormais acumuladas (CARs) obtidos pela empresa compradora, tendo em conta o tipo de empresas adquirida e o método de pagamento utilizado. Foi também observada a tendência dos CARs ao longo da série de aquisições feitas pela mesma empresa, de modo a saber se esta tendência era positiva ou negativa.

Os resultados obtidos mostram que as aquisições geram CARs positivos para a empresa compradora. No total da amostra, as empresas compradoras obtêm cerca de 1,06%, em média, com as aquisições. Dentro dos diferentes grupos de empresas, os resultados seguem aquilo que a literatura descreve: as empresas públicas, apesar da inexistência de resultados estatisticamente significativos, obtêm CARs nulos ou negativos. Por sua vez, as empresas privadas e subsidiárias conseguem CARs positivos, sendo superiores para as últimas.

No que diz respeito ao padrão desenhado pelos CARs na série de aquisições, este é, para o total da amostra, negativo. Analisando os diferentes grupos de empresas separadamente, observa-se que, para as empresas públicas, este passa a positivo.

As conclusões sobre o tamanho relativo constataam que, quanto maior a empresa alvo adquirida, maiores serão os CARs para a empresa compradora. Esta conclusão é particularmente visível para as empresas privadas e subsidiárias, gerando, estas últimas, um efeito superior às primeiras.

## Palavras-chave

---

Fusões e aquisições, tamanho relativo, rendibilidades anormais, método de pagamento, aquisições consecutivas