

6

Referências bibliográficas

ARIDA, P.; BACHA E. L.; LARA-RESENDE, A. **Credit, Interest, and Jurisdictional Uncertainty: Conjectures on the Case of Brasil**. Instituto de Estudos de Política Econômica, Casa das Garças, Rio de Janeiro, Maio, 2004.

BANCO CENTRAL DO BRASIL. **Taxa Básica de Juros da Economia Brasileira** (Taxa Selic). Disponível em: <<http://www.bcb.gov.br>> Acesso em: abril, 2007.

BOLSA DE VALORES DE SÃO PAULO (BOVESPA). **Regulamento do Novo Mercado**. Disponível em: <<http://www.bovespa.com.br>> Acesso em: abril, 2007.

BORGES, L.; SERRÃO, C. Aspectos da Governança Corporativa no Brasil. **Revista do BNDES**, v. 12, n.24, Rio de Janeiro, dez. 2005.

BRASIL, **Lei n. 10.303**, de 31 de outubro de 2001 Altera e acrescenta dispositivos na Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, que dispõe sobre as Sociedades por Ações, e na Lei nº 6.385, de 7 de dezembro de 1976, que dispõe sobre o mercado de Valores mobiliários e cria a Comissão de Valores Mobiliários. Disponível em: <<http://www.cvm.gov.br>>.

BROWN, L.D.; CAYLOR, M.L. **Corporate Governance and Firm Performance**. Georgia State University, 2004.

CARVALHAL, A. **A influência da estrutura de controle e propriedade no valor de mercado, estrutura de capital e política de dividendos das empresas brasileiras de capital aberto**. Tese de Doutorado, COPPEAD, UFRJ. Orientador Ricardo Pereira Câmara Leal. Rio de Janeiro, 2002.

CARVALHO, A.G. Efeitos da Migração para Níveis de Governança. Terceiro Encontro Brasileiro de Finanças, **Anais**. São Paulo, 2003. Disponível em: <<http://www.sbfin.org.br>>.

CREMERS, K.J. M.; NAIR, V. B. **Governance Mechanisms and Equity Prices**. Yale International Center for Finance (ICF), 2004.

COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS (CVM). Disponível em: <<http://www.cvm.gov.br>> Acesso em: abril, 2007.

CHEN, S.; DODD, J. L. Economic Value Added: EVA Super TM, an Empirical Examination of a New Corporate Performance Measure. **Journal of Managerial Issues**, v. 9, n. 3, p. 318-334, 1997.

DA SILVEIRA, A.M. **Governança Corporativa, Desempenho e Valor da Empresa no Brasil**. FEA/USP, outubro, 2002.

_____. **Governança Corporativa e Estrutura de Propriedade: Determinantes e Relação com o Desempenho das Empresas no Brasil**. FEA/USP, 11/2004.

_____.; BARROS, L.A.; FAMÁ, R. Estrutura de Governança e Desempenho Financeiro das Companhias Abertas Brasileiras: um Estudo Empírico. **Caderno de Pesquisas em Administração** v.10, n°1. São Paulo, janeiro-março, 2003.

DAMODARAN, A. **Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance**. Segunda Edição, Wiley Finance, Agosto, 2006.

_____. Disponível em: <<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>> Acesso em: março, 2007.

ECONOMÁTICA. Versão atualizada em abril de 2007.

FERGUSON, R.; RENTZLER, J.; YU, S. Does Economic Value Added (EVA) Improve Stock Performance or Profitability? **Journal of Applied Finance**, v.15, n. 2, p. 100-113, 2005.

GARVEY, G. T.; MILBOURN, T. D. EVA versus Earnings: Does It Matter Which Is More Highly Correlated With Stock Returns? **Journal of Accounting Research** v. 38, p. 209-246, 2000.

HIMMELBER, C.; HUBBARD, G.; LOVE, I. **Investor Protection, Ownership and Cost of Capital**. Social Science Reserch Network (SSRN) Working Paper 303969, 2002. Disponível em: <http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=303969>.

HOLMSTROM, B.; KAPLAN, S. N. **The State of U.S. Corporate Governance: What's Right and What's Wrong?** National Bureau of Economic Research (NBER) Working Paper 9613, 2003. Disponível em: <<http://papers.nber.org/papers/w9613>>.

Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBGC). **Código das Melhores Práticas de Governança Corporativa**. 3ª edição, São Paulo, 2004.

_____(IBGC). Disponível em: <<http://www.ibgc.org>> Acesso em: abril, 2007.

Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (IPEA). Disponível em: <<http://www.ipeadata.gov.br>> Acesso em: abril, 2007.

JENSEN, M.; MECKLING, W. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. **Journal of Finance Economics**, v.3, p. 305-360, 1996.

LA PORTA, R. et al. Law and Finance. **Journal of Political Economy**, v. 106, p. 1113-1155, 1998a.

LEAL, R.P.C. **Governance Practices and Corporate Value – A Recent Literature Survey**. COPPEAD/UFRJ, Rio de Janeiro, 2004.

LEHN, K.; MAKHIJA, A. K. EVA & MVA as Performance Measures and Signals for Strategic Change. **Strategy & Leadership**. v. 24, p. 34-39, 1996.

LOVE, I.; KLAPPER, L.F. **Corporate Governance, Investor Protection, and Performance in Emerging Markets**. World Bank Policy Research. Working Paper 2818, 2002. Disponível em: <http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=303979>.

LETHBRIDGE, E. Governança Corporativa. **Revista do BNDES**, v. 4, n.8, Rio de Janeiro, dezembro de 1997.

MAHER, M.; ANDERSSON, T. **Corporate Governance: Effects on Firm Performance and Economic Growth**. SSRN Working Paper 218490, 2000. Disponível em: <http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=218490>.

MALVESSI, O. **Criação de Valor ao Acionista – Estudo da Experiência de Empresas Privadas de Capital Aberto no Brasil, no período de 1993 a 1998**. Tese de Doutorado. Fundação Getúlio Vargas. Orientador Jean Jacques Salim. São Paulo, 2001.

MORK, R.; STEIER, L. **The Global History of Corporate Governance: An Introduction**. NBER Working Paper 11062, 2005. Disponível em: <<http://papers.nber.org/papers/w11062>>.

OKIMURA, R. T.; SOUSA, A. F. de. O Valor Econômico Adicionado (EVA) Possui Maior Relação com o Retorno das Ações do que o Lucro Líquido no Brasil? IN: Encontro Anual da Associação Nacional dos Programas de Pós-Graduação em Administração, p. 28, 2004, **Anais**. ANPAD, 2004.

PÓVOA, A. **Valuation como Precificar Ações**. 1ª Edição Editora Globo, 2004.

PRICE WATERHOUSE & COOPERS (PWC). **The Sarbanes-Oxley Act of 2002: Strategies for meeting New Internal Control – Reporting Challenges: A White Paper.** 2002.

RAPPAPORT, A. Ten Ways to Create Shareholder Value. **Harvard Business Review**, v. 84, n.9, p. 66-77, 2006.

RUSS, R. Economic Value Added: Theory, Evidence, A Missing Link. **Review of Business**, v. 22, n. 2, p. 66-70, 2001.

SHLEIFER, A.; VISHNY, R. Large Shareholders and Corporate Control. **Journal of Political Economy**, n. 94, p. 461-488, 1986.

_____. A Survey of Corporate Governance. **Journal of Finance**, v. 52, n. 2, p. 737-783, 1997.

SOUZA, J.G.C.; JANCOSO, P. **Does It Pay to Implement a Full-Scale EVA Management System? Evidence from Brazilian Companies.** SSRN Working Paper 381541, 2003. Disponível em: <http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=381541>.

SROUR, G. **Práticas Diferenciadas de Governança Corporativa: Um estudo sobre a conduta e a performance das firmas brasileiras.** II Encontro Brasileiro de Finanças, Rio de Janeiro, julho, 2002. Disponível em: <<http://www.sbfina.org.br>>.

STEWART, G. B. **III Em Busca do Valor: O guia de EVA para estrategistas.** Tradução Otávio Ribeiro de Medeiros. Porto Alegre, Bookman Editora, 2005.

UNIBANCO RESEARCH. **Um Guia para os Relatórios EVA do Unibanco.** Outubro, 2001.

U.S. Dept. of Labor, Bureau of Labor Statistics. Disponível em: <<http://www.bls.gov/cpi/home.htm>> Acesso em: abril, 2007.

VERGARA, S.C. **Projetos e Relatórios de Pesquisa em Administração**. 6ª edição, São Paulo, Editora Atlas, 2005.

VILLARES, P. D. **Introdução à Governança Corporativa**. IBGC, 2005.

7 Anexos

Anexo I – Nopat (R\$ mil) das empresas da amostra a valores correntes

Empresa		Nopat (R\$ mil) - valor corrente		
		Ano Pré-Adesão	Ano da Adesão	Ano Pós-Adesão
1	CCR	209.227	226.211	248.750
2	Sabesp	1.071.164	1.000.219	939.564
3	Natura	63.026	256.711	362.901
4	CPFL	578.485	719.189	978.335
5	Grendene	214.614	110.686	86.063
6	DASA	38.559	71.838	68.890
7	Porto Seguro	(82.630)	(78.629)	66.289
8	Renar Maçãs	2.655	(2.471)	2.037
9	Localiza	92.921	130.433	136.280
10	Lojas Renner	59.423	62.200	103.854
11	EDP - Energias do Brasil	248.833	461.473	730.246
12	OHL -Obrascon Huarte Lain	62.982	103.086	119.167
13	Cyrela	343.798	1.163.983	1.808.961
14	Banco Nossa Caixa	353.464	817.537	499.559
15	Tractebel Energia	686.061	829.827	874.911
16	Cosan	130.070	247.948	625.710

Anexo II – Capital médio (R\$ mil) das empresas da amostra a valores correntes

Empresa		Capital Médio (R\$ mil) - valor corrente		
		Ano Pré-Adesão	Ano da Adesão	Ano Pós-Adesão
1	CCR	1.077.742	1.521.684	1.896.851
2	Sabesp	15.068.059	15.885.149	16.075.381
3	Natura	376.457	363.066	373.785
4	CPFL	9.251.790	9.418.466	9.552.358
5	Grendene	497.831	555.313	536.375
6	DASA	269.925	369.083	514.876
7	Porto Seguro	798.321	1.017.439	1.466.797
8	Renar Maçãs	44.173	50.255	67.375
9	Localiza	507.255	744.594	874.009
10	Lojas Renner	347.980	345.220	375.988

11	EDP - Energias do Brasil	4.961.508	6.006.045	6.870.477
12	OHL -Obrascon Huarte Lain	536.983	710.864	937.149
13	Cyrela	353.848	446.609	786.013
14	Banco Nossa Caixa	7.636.509	9.419.031	16.080.485
15	Tractebel Energia	4.901.413	4.537.836	4.146.516
16	Cosan	1.146.212	1.587.955	2.911.218

Anexo III – Encargo de capital (R\$ mil) das empresas da amostra a valores correntes

Empresa		Encargo de Capital (R\$ mil) - valor corrente		
		Ano Pré-Adesão	Ano da Adesão	Ano Pós-Adesão
1	CCR	(220.144)	(594.366)	(377.173)
2	Sabesp	(2.665.620)	(6.053.460)	(2.934.135)
3	Natura	(51.683)	(82.981)	(34.460)
4	CPFL	(1.911.457)	(2.044.829)	(813.906)
5	Grendene	(111.078)	(139.261)	(58.703)
6	DASA	(64.887)	(39.757)	(61.069)
7	Porto Seguro	(192.978)	(105.712)	(189.166)
8	Renar Maças	(9.927)	(3.414)	(8.399)
9	Localiza	(119.809)	(70.430)	(103.365)
10	Lojas Renner	(87.099)	(40.479)	(50.273)
11	EDP - Energias do Brasil	(1.013.897)	(523.318)	(750.293)
12	OHL -Obrascon Huarte Lain	(125.741)	(73.681)	(118.885)
13	Cyrela	(85.571)	(50.332)	(100.390)
14	Banco Nossa Caixa	(1.767.305)	(867.201)	(1.819.647)
15	Tractebel Energia	(1.027.095)	(392.599)	(482.611)
16	Cosan	(236.572)	(204.884)	(293.382)

Anexo IV – Encargo de capital (R\$ mil) das empresas da amostra a valores correntes, utilizando WACC médio

Empresa		Encargo de Capital (R\$ mil) - valor corrente - utilizando WACC médio		
		Ano Pré-Adesão	Ano da Adesão	Ano Pós-Adesão
1	CCR	(285.136)	(402.589)	(501.846)
2	Sabesp	(3.719.327)	(3.921.014)	(3.967.970)
3	Natura	(57.477)	(55.432)	(57.069)
4	CPFL	(1.569.466)	(1.597.740)	(1.620.454)
5	Grendene	(96.803)	(107.980)	(104.298)
6	DASA	(41.993)	(57.419)	(80.101)
7	Porto Seguro	(126.293)	(160.957)	(232.045)
8	Renar Maças	(6.145)	(6.991)	(9.372)
9	Localiza	(75.927)	(111.452)	(130.823)
10	Lojas Renner	(58.143)	(57.682)	(62.823)

11	EDP - Energias do Brasil	(662.675)	(802.187)	(917.644)
12	OHL -Obrascon Huarte Lain	(83.173)	(110.106)	(145.155)
13	Cyrela	(56.881)	(71.792)	(126.351)
14	Banco Nossa Caixa	(1.111.510)	(1.370.959)	(2.340.547)
15	Tractebel Energia	(673.874)	(623.888)	(570.087)
16	Cosan	(166.657)	(230.886)	(423.286)