

5 Conclusões

Os resultados encontrados neste estudo de eventos apresentam uma clara demonstração da significância dos eventos apurados, com um resultado extremamente relevante na data do próprio evento ($t + 0$). Entretanto, assim como nos casos positivos, nos casos negativos também não foi identificada uma significância estatística para o dia da publicação do evento no Jornal ($t = 1$), o que não valida a hipótese “a”, de que a publicação possui impacto sobre o valor das ações contidas nas matérias publicadas. Entretanto, a distinção do resultado se mostra no teste da hipótese “b”, pois valida que o Jornal não é uma ferramenta para tomada de decisões, por poder ser considerado um portador de uma informação ultrapassada, uma vez que foram encontradas relevâncias na valorização das ações na data imediatamente anterior à da publicação do Jornal ($t = 0$). Na análise acumulada, seguimos apontando significância estatística para todo o período apurado, para os casos positivos e negativos, porém este resultado está relacionado a altíssima relevância encontrada no dia anterior ($t = 0$), e não ao dia da publicação ($t = 1$).

Em resumo, os resultados deste estudo comprovam que as informações tornadas públicas, que envolvam empresas negociadas no mercado acionário, possuem influência na valorização das mesmas. Entretanto, o estudo comprova também que o jornal, mesmo aquele com foco no meio empresarial como o Valor Econômico, não deve ser usado para decisões de investimento de curto prazo, pois as informações nele contidas já foram assimiladas pelo mercado no dia anterior ao da publicação. Isto comprova que o mercado utiliza meios de comunicação com poder mais dinâmico de propagação da informação em relação ao jornal. Canais de acesso instantâneo à informação, principalmente a internet e terminais de dados (Bloomberg), se constituem nas principais ferramentas utilizadas pelos investidores para tomadas de decisões.

5.1. Limitações da metodologia e trabalhos futuros

Conforme apontado anteriormente, este trabalho teve por objetivo analisar somente o impacto da divulgação do evento em um jornal sobre o valor das ações, sem considerar o volume transacionado. A inclusão do volume de negócios poderia reforçar a validação dos resultados apresentados.

As limitações do trabalho, apontadas acima podem ser exploradas com mais cuidado em trabalhos futuros, pois poderão contribuir para uma melhor validação dos resultados. Ainda, outros trabalhos poderão aproveitar a metodologia aqui utilizada para aplicação em estudos de eventos envolvendo outras mídias, como a internet, press-releases das próprias empresas, e também em outros mercados, como a BM&F ou o mercado de opções.