

6. Referências Bibliográficas

ACHARYA, P.; PEDERSON, L. H. Asset Pricing with Liquidity Risk. **Journal of Financial Economics**, v. 77, p. 375-410, 2005.

AGGARWAL, R.; LEAL, R.; HERNANDEZ, L. The Aftermarket Performance of Initial Public Offerings in Latin America. **Journal of Financial Management**, v. 22, p. 42-53, 1993.

AMIHUD, Y.; MENDELSON, H.; PEDERSON, L. H. Liquidity and Asset Prices. **Foundations and Trends in Finance**, v. 1, n. 4, p. 269-364, 2005.

BAJAJ, M.; DENIS, D. J.; FERRIS, S. P.; SARIN, A. Firm Value and Marketability Discounts, **Journal of Corporation Law**, v. 27, p. 89-115, 2001.

BANZ, R. W. The relationship between return and market value of common stocks, **Journal of Financial Economics**, v. 9, p. 3-18, 1981.

BREALEY, R. A.; MYERS, S. C.; ALLEN, F. **Principles of Corporate Finance**. 10. ed. Nova Iorque: McGraw-Hill Irwin, 2011.

CLARK SCHAEFER HACKETT. Minority Discounts in Operating Companies. Disponível em: <http://www.agn-na.org/DownDocs/NARM%202013/BV14_Pummel_Minority%20Discounts.pdf>. Acesso em: 2 abr. 2014.

DAMODARAN, A. Private Company Valuation. Stern School of Business, New York University, 1999.

_____. **Marketability and Value: Measuring the Illiquidity Discount**, Working paper, Stern School of Business, New York University, 2005.

EMORY, J. D. The Value of Marketability as Illustrated in Initial Public Offerings of Common Stock - November 1995 through April 1997. **Business Valuation Review**, v. 16, n.3, 1997.

FRANCO, G. D.; GAVIOUS, I.; JIN, J.; RICHARDSON, G. D. **The Private Company Discount and Earnings Quality**. Working paper, University of Toronto, 2007.

GRAHAM, J.; HARVEY, C. The Theory and Practice of Corporate Finance: Evidence from the Field, **Journal of Financial Economics**, v. 60, n.2, p. 187-243, 2001.

IBBOTSON ASSOCIATES. **2013 Ibbotson® SBBI® Risk Premia Over Time Report**. Chicago: Morningstar, 2013.

KOEPLIN, J.; SARIN, A.; SHAPIRO, A. C. The Private Company Discount, **Journal of Applied Corporate Finance**, v.12, n.4, p. 94-101, 2000.

LEVIS, M. The long-run performance of initial public offerings: The UK experience 1980-88. **Financial Management**, v. 22, p. 28-41, 1993.

LINTNER, J. The Valuation of Risk Assets and the Selection of Risky Investments in Stock Portfolios and Capital Budgets, **Review of Economics and Statistics**, v. 47, p. 13-37, 1965.

PEREIRO, L. E. The Valuation of Closely-Held Companies in Latin America. **Emerging Markets Review**, v. 2, n. 4, p. 330-370, 2001.

RITTER, J. R. The long-run performance of initial public offerings, **Journal of Finance**, v. 46, p. 3-27, 1991.

SHARPE, W. F. Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk, **Journal of Finance**, v. 19, p. 425-442, 1964.

SILBER, W. L. Discounts on Restricted Stocks: The Impact of Illiquidity on Stock Prices. **Financial Analyst Journal**, p. 60-64, 1991.

VAN DIJK, M. A. Is size dead? A review of the size effect in equity returns, **Journal of Banking & Finance**, v. 35, n.12, p. 3263-3274, 2011.

WORLD FEDERATION OF EXCHANGES. Disponível em: <<http://www.world-exchanges.org>>. Acesso em: 28 jan. 2014.

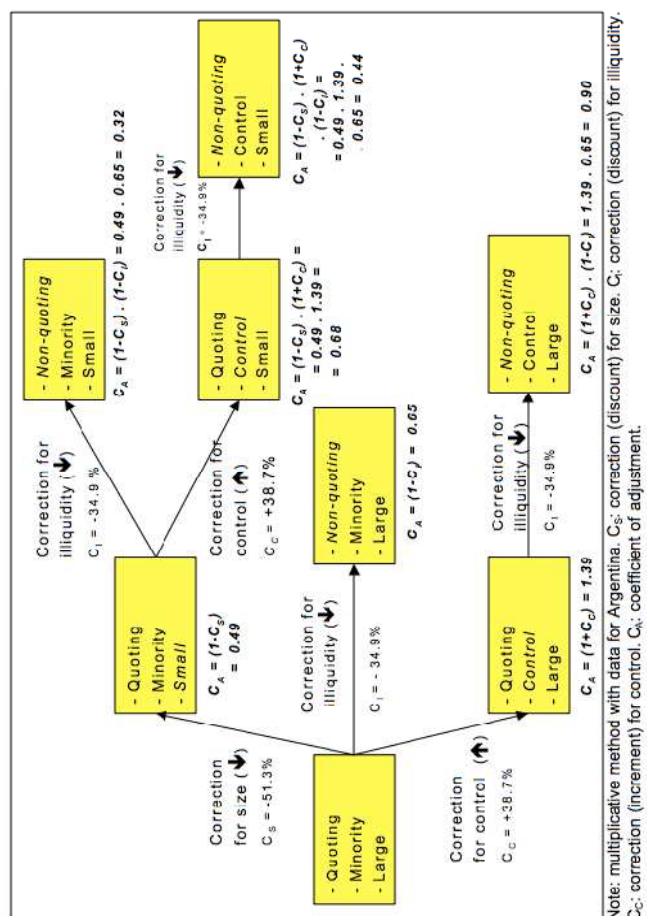
7. Anexos

7.1. Dados da Pesquisa

Data anúncio	Empresa-alvo	PUBLICA ou PRIVADA	Nome do comprador	Valor total anunciado (USD milhões)	Setor	P/L	% desejada	% retida
24/01/2013	New Flyer Industries Inc	PUBLICA	Marcopolo SA	116,1	Consumo, Cíclico	24,7	20,0%	0,00%
29/04/2013	Suspensys Sistemas Automotivos Ltda	PRIVADA	Randon Participações SA	195,0	Consumo, Cíclico	6,5	50,0%	50,00%
17/11/2000	Hotel in Salvador Brazil	PRIVADA	Iti-Soc Inv TUR IHA Madeira	8,6	Consumo, Cíclico	1,8	100,0%	0,00%
02/09/2009	Abyara Planejamento Imobiliario SA	PUBLICA	Agre Empreendimentos Imobiliarios SA	380,1	Consumo, Cíclico	43,9	100,0%	0,00%
26/01/2011	CTX Participacoes SA	PRIVADA	Vários	189,2	Consumo, Não Cíclico	27,5	44,2%	0,00%
06/01/2009	Cia. Iguaçu de Café Solúvel	PUBLICA	Marubeni Corp	2,0	Consumo, Não Cíclico	27,2	2,2%	58,40%
23/06/2010	CCR SA	PUBLICA	Vários	550,3	Consumo, Não Cíclico	25,2	6,0%	0,00%
30/06/2011	Pão de Açúcar	PUBLICA	Casino Guichard Perrachon SA	495,4	Consumo, Não Cíclico	16,5	6,2%	36,90%
13/04/2006	Quilmes Industrial SA	PUBLICA	Cia. de Bebidas das Américas	1.250,0	Consumo, Não Cíclico	27,6	34,5%	56,72%
09/03/2009	Invepar	PUBLICA	Vários	303,3	Consumo, Não Cíclico	34,9	49,3%	0,00%
29/12/2011	Feculerie Haussimont SAS	PRIVADA	Tereos Internacional SA	16,7	Consumo, Não Cíclico	2,8	75,0%	0,00%
13/01/2010	Hospital Samaritano	PRIVADA	Amil Participações SA	102,7	Consumo, Não Cíclico	1,2	100,0%	0,00%
16/11/2011	Prezunic Comercial Ltda	PRIVADA	Cencosud SA	491,6	Consumo, Não Cíclico	31,9	100,0%	0,00%
08/08/2012	Tortuga Cia Zootechnica Agraria	PRIVADA	Koninklijke DSM NV	544,2	Consumo, Não Cíclico	13,4	100,0%	0,00%
07/02/2013	Pastificio Santa Amalia SA	PRIVADA	Alicorp SAA	96,4	Consumo, Não Cíclico	34,8	100,0%	0,00%
15/09/2009	Seara Alimentos SA	PUBLICA	Marfrig Alimentos SA	899,0	Consumo, Não Cíclico	17,5	100,0%	0,00%
14/12/2010	Petrobras Logistica da Exploracao e Producao SA	PRIVADA	Petróleo Brasileiro SA	850,0	Energia	4,4	30,0%	0,00%
19/03/2007	Refinaria Petroleo Ipiranga	PUBLICA	Ultrapar Participações SA	933,4	Energia	11,8	100,0%	0,00%
16/03/2011	One Properties SA	PRIVADA	BTG Investments LP	375,4	Industrial	15,5	50,0%	0,00%
16/03/2010	American Plast SA	PUBLICA	Dixie Toga SA	13,5	Industrial	15,3	38,6%	60,58%
19/11/2007	Gerdau Macsteel Inc	PRIVADA	Gerdau SA	1.458,4	Industrial	10,8	100,0%	0,00%
29/05/2012	Rapidao Cometa Logistica e Transporte SA	PRIVADA	FedEx Corp	398,0	Industrial	22,1	100,0%	0,00%
29/08/2011	Confab Industrial SA	PUBLICA	Tenaris SA	613,2	Industrial	20,0	59,0%	41,00%
30/03/2012	Cimpor Cimentos de Portugal SGPS SA	PUBLICA	Camargo Correa SA	5.431,1	Industrial	28,3	61,8%	33,00%
04/03/2011	Cia Brasileira de Metalurgia e Mineracao	PRIVADA	Vários	650,0	Materiais Básicos	18,8	5,0%	0,00%
15/12/2010	Aços Villares SA	PUBLICA	Gerdau SA	325,0	Materiais Básicos	12,4	12,6%	87,40%
25/10/2006	ArcelorMittal Brasil SA	PUBLICA	ArcelorMittal	5.412,0	Materiais Básicos	21,3	29,5%	67,10%
11/08/2006	Vale Canada Ltd	PRIVADA	Vale SA	16.727,5	Materiais Básicos	17,0	100,0%	0,00%
01/03/2012	Comma Oil & Chemicals Ltd	PRIVADA	Cosan SA Indústria e Comércio	100,0	Materiais Básicos	11,4	100,0%	0,00%
30/07/2010	Pronor Petroquímica SA	PUBLICA	Pin Petroquimica SA	7,6	Materiais Básicos	49,8	50,6%	49,41%

Fonte: Bloomberg e Elaboração Própria

7.2. Resultados do Caso Argentina



Fonte: Pereiro (2001)