

Análise das Metodologias de Pesquisa Adotadas nos Estudos sobre o Mercado de Capitais no Brasil: 1999 a 2008

Resumo

A emergência do mercado de capitais no Brasil motivou o desenvolvimento deste estudo no sentido de identificar as metodologias utilizadas nas pesquisas publicadas sobre a área. Para atingi-lo, foram analisados primeiramente os artigos publicados em um período de 10 anos (1999 a 2008) nas revistas brasileiras classificadas pela Capes como A1, A2, B1 e B2, dirigidas à área de finanças e correlatas e, posteriormente, as conclusões do Encontro da Associação Nacional de Pós-Graduação e Pesquisa em Administração (EnANPAD), do Encontro Brasileiro de Finanças (EBFIN) e do Congresso da Associação Nacional dos Programas de Pós-Graduação em Ciências Contábeis (ANPCONT). Foi usada uma abordagem indutiva e a técnica de pesquisa bibliográfica, realizando busca dos artigos nas páginas eletrônicas dos periódicos e dos eventos. Os resultados demonstram que o método de pesquisa mais utilizado é o de estudo de eventos, com aparição em aproximadamente 60% dos estudos. Também se observou que há pouca explicitação das metodologias usadas nos estudos. Outra contribuição do presente artigo é a constatação da carência de pesquisas que analisem as metodologias em artigos sobre mercado de capitais.

Palavras-chave: Mercado de capitais. Metodologia. Artigos. Pesquisa.

Abstract

The emergence of Capital Markets in Brazil motivated the development of this study to identify the methodologies used in published research on the area. To achieve it, one analyzed the articles published within ten years (1999 to 2008) in Brazilian journals classified by Capes as A1, A2, B1 and B2 directed to the area of finance and related. Later one analyzed also those journals of the Conference of the National Association of Graduate Studies and Research in Administration (EnANPAD), of the Brazilian Finance Meeting (EBFIN) and the Congress of the National Association of Graduate Programs in Accounting Sciences (ANPCONT). We used an inductive approach and technique of literature

Carla Helena Schilling

Sapiranga-RS
Mestre em Ciências Contábeis pela UNISINOS¹
carla.hn@hotmail.com

Carlos Alberto Diehl

São Leopoldo-RS
Doutor em Engenharia de Produção pela UNISINOS¹
cd@unisinors.br

Cléa Beatriz Macagnam

São Leopoldo-RS
Doutora em Creación, Estrategia y Gestión de Empresa pela Universidade Autônoma de Barcelona²
clea@unisinors.br

research, performing search for articles from the websites of journals and conferences. The results demonstrate that the most used research method is the study of events that appeared in approximately 60% of studies. One also observed that there is little explanation of the methodologies used in the studies. Another contribution of this paper is the finding of lack of research that analyzes the methodologies in the articles on the capital market.

Key words: Capital Market. Methodology. Articles. Research.

1. Introdução

Segundo Kothari (2000), a literatura sobre o mercado de capitais e demonstrações contábeis vem crescendo rapidamente nas últimas décadas, notoriamente nos periódicos acadêmicos das áreas de contabilidade e de finanças. Pode-se citar artigos sobre governança corporativa, estrutura de capital, dividendos, disclosure, mercados eficientes, retorno sobre ações, entre outros.

¹ UNISINOS – Universidade do Vale do Rio dos Sinos – CEP 93022-000 – São Leopoldo-RS

² Universidade Autônoma de Barcelona – 08290 – Cerdanyola del Vallès, Espanha

(título validado pelo Programa de Doutorado em Ciências Contábeis da USP – CEP: 05508-900 – São Paulo-SP)

Artigo recebido em 13/11/2010 e aceito em 28/06/2011.

Uma das discussões em tela no meio acadêmico, na elaboração de trabalhos de conclusões de cursos, dissertações, teses e artigos, é a questão metodológica para o desenvolvimento destes, pois muitos não explicitam de forma clara o método utilizado na realização da pesquisa. Diante desse contexto, decidiu-se por um estudo que venha a responder o seguinte problema de pesquisa: quais as metodologias mais utilizadas nos artigos sobre o mercado de capitais, considerando os periódicos e eventos brasileiros de maior importância?

Em vista disso, o objetivo deste estudo é identificar as metodologias utilizadas em estudos relacionados ao mercado de capitais nos últimos 10 anos (1999 a 2008) em periódicos e eventos brasileiros. A pesquisa é desenvolvida com base no método indutivo, em nível descritivo. Este estudo poderá contribuir para revelar a metodologia utilizada pelos autores consultados em suas obras.

Após esta introdução, o artigo se encontra estruturado tal como segue: a seção dois apresenta a base metodológica para a pesquisa; na sequência, apresentam-se os resultados da investigação e sua análise; e, por fim, a seção quatro traz as considerações finais, seguidas pelas referências.

Desenvolvimento deste estudo

Tendo em vista os propósitos estabelecidos, esta pesquisa usa o método indutivo, isto é, aquele que, ao partir das evidências, pode chegar às premissas gerais. Conforme Oliveira (1997, p. 60), “apesar das grandes discussões levantadas no século XIX sobre o assunto, a indução é o método científico por excelência e, por isso mesmo, é o método fundamental das ciências naturais e sociais”. Em vista disso, a base teórica para o artigo é apresentada conforme sua necessidade na explicação das evidências.

Este estudo também recebe a seguinte classificação: 1) descritiva quanto aos objetivos, uma vez que busca relatar a aplicação dos artefatos em uma situação real, apenas registrando e descrevendo os fatos observados sem interferir neles, no caso deste estudo, por relatar os objetivos e a contribuição das publicações para o conhecimento; 2) aplicada quanto à natureza do problema de pesquisa, tendo em vista que busca gerar conhecimentos para a aplicação prática; 3) qualitativa quanto à abordagem do problema, haja vista a natureza das evidências, sendo que ela caracteriza-se por ter o ambiente como fonte direta dos dados; 4) longitudinal quanto ao tempo por abordar um período de análise de 10 anos; e 5) bibliográfica, pois, segundo Gil (2008), é o estudo elaborado a partir de material já publicado, constituído principalmente de livros, revistas, publicações em periódicos e artigos científicos, jornais, boletins, monografias, dissertações e teses, visando ao levantamento de conceitos que possam dar suporte para a prática a ser adotada.

Com o objetivo de cobrir as principais publicações científicas brasileiras, em que a presença de artigos sobre o tema de estudo é esperado, foram selecionados os periódicos a seguir descritos:

RAC: A Revista de Administração Contemporânea

É uma revista científica que tem como objetivo contribuir para o entendimento aprofundado da administração mediante

a divulgação de trabalhos de pesquisa, análises teóricas, documentos, notas e resenhas bibliográficas que possam subsidiar as atividades acadêmicas e a ação administrativa em organizações públicas e privadas (RAC, 2009).

RAE: A Revista de Administração de Empresas

É uma revista generalista na área da administração de empresas e busca atender a um espectro amplo de domínios de conhecimento, perspectivas e questões. A RAE eletrônica foi lançada em janeiro de 2002 com um perfil acadêmico-científico, sendo dedicada a professores, pesquisadores e estudantes de administração e de áreas afins. Um dos objetivos do lançamento da RAE eletrônica foi ganhar agilidade na veiculação de trabalhos inéditos sobre administração. Além disso, a gratuidade e a abrangência de acesso proporcionadas pela internet oferecem maior visibilidade aos colaboradores da RAE eletrônica (RAE, 2009).

RAUSP: A Revista de Administração da Universidade de São Paulo

Tem por objetivo publicar trabalhos conceituais, práticos e de pesquisa que agreguem valor ao trabalho de acadêmicos e praticantes de administração, missão que vem cumprindo há mais de 30 anos. Seus leitores são professores, alunos de graduação e pós-graduação, consultores, empresários e profissionais de empresas públicas e privadas (RAUSP, 2009).

REAd: A Revista Eletrônica de Administração

Criada em 1995 e publicada pela Escola de Administração da Universidade Federal do Rio Grande do Sul, foi a primeira revista eletrônica da área na América Latina. Atualmente, possui um acervo com mais de 400 artigos publicados, os quais recebem em média 150 acessos diários de leitores do Brasil e do exterior. A REAd é classificada como B2 nos novos níveis de classificação do Sistema Qualis da Capes (antigo Nacional A), e está em diversos outros indicadores (REAd, 2009).

BASE: A revista da Unisinos

É uma publicação quadrimestral da Universidade do Vale do Rio dos Sinos (Unisinos). Os textos abordam assuntos dentro das seguintes áreas: estratégias organizacionais, gestão da competitividade, teoria da contabilidade e finanças corporativas, e controle de gestão (BASE, 2009).

RC&F: A Revista Contabilidade & Finanças – USP

É uma publicação quadrimestral do Departamento de Contabilidade e Atuária da FEA/USP. Seu objetivo é a divulgação de artigos/trabalhos de professores/pesquisadores e alunos de todo o país, assim como do exterior (RC&F, 2009).

RBFIN: A Revista Brasileira de Finanças

É a publicação oficial da Sociedade Brasileira de Finanças e visa ao progresso e à disseminação do conhecimento sobre finanças no Brasil por meio da publicação de artigos técnicos em todos os campos de pesquisa das finanças e da economia financeira (RBFIN, 2009).

RAM: A Revista de Administração Mackenzie

É a revista científica bimestral do Programa de Pós-Graduação em Administração do Centro de Ciências Sociais e Aplicadas (CCSA) da Universidade Presbiteriana Mackenzie. Esse periódico abre espaço à divulgação de trabalhos que têm como objetivo dar sua contribuição científica ao conhecimento da gestão eficaz de negócios em ambiente globalizado e de alta competitividade, envolvendo a participação de docentes da Universidade Presbiteriana Mackenzie e de outros centros de excelência interessados nesses assuntos (RAM, 2009).

Revista de Economia Aplicada: A Revista de Economia Aplicada

É uma publicação do Departamento de Economia da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade de Ribeirão Preto da Universidade de São Paulo. Foi originalmente lançada em 1997 pelo Departamento de Economia da FEA/USP e pela FIFE com o objetivo de suprir uma lacuna existente no espaço editorial do país ao optar por uma linha editorial voltada exclusivamente para artigos científicos sobre economia aplicada (REVISTA DE ECONOMIA APLICADA, 2010).

PPE: A revista Pesquisa e Planejamento Econômico

É uma publicação quadrimestral de análises teóricas e empíricas sobre problemas econômicos elaborada por pesquisadores do Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada – Ipea e de outras instituições. A PPE é editada nos meses de abril, agosto e dezembro (PPE, 2010).

BBR: A Brazilian Business Review

Tem como foco principal, porém não exclusivo, a publicação de trabalhos sobre temas relacionados à gestão de negócios, gestão da informação, gestão da inovação, estratégia, economia de empresas, controladoria e contabilidade (BBR, 2010).

A busca de dados deu-se a partir dos respectivos sites destas revistas. O período de análise é de 1999 a 2008, o que compreende as 10 últimas publicações das revistas disponíveis até a data da realização desta pesquisa. O procedimento de coleta de dados foi o seguinte: (1) utilizando-se o software Microsoft Word ou Acrobat, dependendo do formato do arquivo, foram identificados todos os textos que continham as expressões: a) mercado de capitais, b) mercado de ações, c) bolsa de valores, d) Bovespa, e e) contabilidade, considerando o título e o resumo do artigo; (2) destes, primeiramente, formou-se uma amostra de 142 artigos, os quais foram separados em um diretório específico e, então, examinados um a um. Realizou-se, também, uma seleção, que foi classificada de acordo com o artigo de Kothari (2001), considerados assim válidos aqueles em que o assunto abordado direciona-se ao mercado de capitais na área de contabilidade de acordo com a classificação deste autor; (3) o conjunto de arquivos que atendiam esse requisito foi considerado o material-alvo; (4) em razão disso, foram coletados os títulos dos artigos e classificados por ano e revista nos quais foram apresentados e, posteriormente, analisadas as metodologias destes.

Desse modo, foram consideradas 39 publicações sobre o assunto mercado de capitais na contabilidade no período analisado conforme a Tabela 1. O Apêndice 1 mostra a listagem

Tabela 1: Composição da Amostra

Revista	Qualificação Capes	Quantidade artigos por revista
Revista de Economia Aplicada	A2	0
RAC Eletrônica	B1	3
RAE Eletrônica	B1	1
RBFIN	B1	4
RC&F	B1	9
BASE	B2	4
Revista Pesquisa e Planejamento Econômico	B2	0
RAM	B2	3
REAd	B2	2
RAUSP	B2	12
BBR	B2	1
TOTAL		39

Fonte: Sites das revistas

dessas publicações. Dando seguimento ao estudo, passa-se à análise das evidências.

Análise das evidências

“A história mostra que existe uma relação direta entre desenvolvimento financeiro e crescimento econômico” (CASA-GRANDE NETO; CINTRA NETO; MAGLIANO FILHO, 2002, p. 20). A evolução do mercado de capitais permitiria um maior aporte de investimentos e constituiria um incentivo à inovação para as empresas que abrem seu capital e captam recursos, o que seria condição necessária para o desenvolvimento sustentado da economia.

Considerando a importância do mercado de capitais, os estudos desenvolvidos sobre o tema poderiam ser classificados, segundo Kothari (2001), da seguinte forma:

- Análise das metodologias utilizadas no desenvolvimento da pesquisa realizada sobre o mercados de capitais.
- Avaliação das alternativas das medidas contábeis sobre o desempenho considerando-se o retorno de ações.
- Avaliação e pesquisa de análise fundamental: pesquisas nas quais são abordados os assuntos sobre dividendos, capitalização, lucros, investimentos e determinantes de valor.
- Eficiência de mercado: estudos relacionados à eficiência de mercado.

Valor relevante das divulgações contábeis de acordo com as diversas normas de contabilidade: influência das demonstrações contábeis (*disclosure*) dentro das organizações. Percebe-se, embasadas no trabalho citado acima, as oportunidades dos estudos que podem ser desenvolvidos em meio ao tema mercado de capitais e sua contribuição não somente à ciência como também às empresas e aos

investidores, entre outros. Em sequência a isso, conforme citado na seção dois, os artigos foram tabulados (ver Apêndice 1) de acordo com a classificação mencionada acima. Por conseguinte, a primeira evidência que se tem através deste estudo é a constatação de que, no período e nas revistas analisados, não foi encontrado nenhum artigo na área de mercado de capitais que estudasse a classificação da metodologia dos mesmos. Da análise das metodologias utilizadas nos artigos, tem-se a estatística mostrada na Tabela 2.

Para melhor descrever as metodologias e os resultados observados, conforme tabela acima, cita-se a classificação de Gil (2008), o qual classifica as pesquisas quanto aos objetivos gerais em três grupos: pesquisas exploratórias, pesquisas descritivas e pesquisas explicativas. Com base na Tabela 2, tem-se as evidências discutidas a seguir.

O estudo do tipo exploratório tem como principal finalidade desenvolver, esclarecer e modificar conceitos e ideias tendo em vista a formulação de problemas mais precisos ou hipóteses pesquisáveis para estudos posteriores. De todos os tipos de pesquisa, estas são as que apresentam menos rigidez no planejamento. Habitualmente, envolvem levantamento bibliográfico e documental, entrevistas não padronizadas e estudos de casos. Os procedimentos de amostragem e técnicas quantitativas de coleta de dados não são costumeiramente aplicados nessas pesquisas (GIL, 2008). Com essa classificação, somente cinco dos 39 artigos foram enquadrados por seus autores, o que representa somente 12,82%. Gil (2008) ainda acrescenta que as pesquisas exploratórias são desenvolvidas com o objetivo de proporcionar uma visão geral, de tipo aproximativo, acerca de determinado fato. Esse tipo de pesquisa é realizado especialmente quando o tema escolhido é pouco explorado e torna-se difícil formular hipóteses precisas e operacionalizáveis sobre ele.

Descritiva: somente 7,69% dos artigos componentes da amostra foram classificados como descritivos. Esse tipo de estudo tem como objetivo primordial a descrição das características de determinada população ou fenômeno, ou o estabelecimento de relações entre variáveis. São inúmeros os estudos que podem ser classificados sob esse título, e uma de suas características mais significativas está na utilização de técnicas padronizadas de coleta de dados.

Explicativa: são aquelas que têm como preocupação central identificar os fatores que determinam ou que contribuem para a ocorrência dos fenômenos. Esse é o tipo de pesquisa que mais aprofunda o conhecimento da realidade porque explica a razão e o porquê das coisas. Por isso mesmo, é

o tipo mais complexo e delicado, já que o risco de cometer erros aumenta consideravelmente. Dentro dessa classificação, enquadra-se a técnica do estudo de evento, situação identificada em mais de 61% dos artigos analisados, e que, conforme Fama et al. (1969), consiste na análise quanto à existência ou não de uma reação significativa do mercado financeiro em relação à evolução passada das cotações de uma ou mais empresas face à ocorrência de um determinado evento. Este que, por hipótese, poderia estar afetando seus valores de mercado. Campbell, Lo e Mackinley (1997) definem estudo de evento como o método pelo qual é possível medir o efeito de um evento econômico sobre o valor de uma determinada empresa. Tal método é possível e eficaz em razão da hipótese de que, em função da racionalidade do mercado, o efeito de um evento será refletido imediatamente nos preços dos ativos.

Ainda em conformidade com Gil (2008), a pesquisa pode ser classificada com base nos procedimentos técnicos, o que corresponde ao seu planejamento numa dimensão mais ampla; ou seja, nesse momento, o investigador estabelece os meios técnicos da investigação. Essa classificação compreende diversos tipos; porém, como se percebe na Tabela 2, somente quatro do total dos 39 artigos componentes da amostra apresentaram a classificação com base no delineamento da pesquisa, obtendo-se um artigo por classificação. Essas classificações são descritas abaixo:

Bibliográfica: a pesquisa bibliográfica é desenvolvida a partir de material já elaborado, constituído principalmente de livros e artigos científicos. A principal vantagem da pesquisa bibliográfica reside no fato de permitir ao investigador a cobertura de uma gama de fenômenos muito mais ampla do que aquela que poderia pesquisar diretamente. Essa vantagem se torna particularmente importante quando o problema de pesquisa requer dados muito dispersos pelo espaço. No entanto, essa vantagem pode comprometer em muito a qualidade da pesquisa. Muitas vezes, as fontes secundárias apresentam dados coletados ou processados de forma equivocada. Assim, um trabalho fundamentado nessas fontes tende a reproduzir ou mesmo ampliar esses erros.

Documental: a pesquisa documental assemelha-se muito à pesquisa bibliográfica. A única diferença entre ambas está na natureza das fontes. Enquanto a pesquisa bibliográfica se utiliza fundamentalmente das contribuições de diversos autores sobre determinado assunto, a pesquisa documental vale-se de materiais que não receberam ainda um tratamento analítico, ou que ainda podem ser reelaborados de acordo com os objetivos da pesquisa. O desenvolvimento da pes-

Tabela 2: Classificação dos Artigos

Quanto aos objetivos	Quantidade	% em relação à amostra total	Quanto aos procedimentos técnicos	Quantidade	% em relação à amostra total
Exploratório	5	12,82	Bibliográfico	1	2,56
Descritivo	3	7,69	Documental	1	2,56
Explicativo (estudo de eventos)	24	61,54	<i>Ex post facto</i>	1	2,56
			Estudo de campo	1	2,56
Não identificado	7	17,95	Não identificado	35	89,74
Total Artigos	39	100,00	Total Artigos	39	100,00

Fonte: Sites das revistas

quisa documental segue os mesmos passos da pesquisa bibliográfica. Apenas há que se considerar que, enquanto na pesquisa bibliográfica as fontes são constituídas, sobretudo, por material impresso localizado em bibliotecas, na pesquisa documental as fontes são muito mais diversificadas e dispersas. Há, de um lado, os documentos de primeira mão que não receberam qualquer tratamento analítico, tais como documentos oficiais, reportagens de jornal, cartas, contratos, diários, filmes, fotografias, gravações etc.; e, de outro lado, existem os documentos de segunda mão, que de alguma forma já foram analisados, tais como relatórios de pesquisa, relatórios de empresas, tabelas estatísticas etc.

Ex post facto: a tradução literal da expressão *ex post facto* é “a partir do fato passado”. Isso significa que, nesse tipo de pesquisa, o estudo foi realizado após a ocorrência de variações na variável dependente no curso natural dos acontecimentos. O propósito básico dessa pesquisa é verificar a existência de relações entre variáveis. A pesquisa *ex post facto* é uma investigação sistemática e empírica na qual o pesquisador não tem o controle direto sobre as variáveis independentes porque já ocorreram suas manifestações ou porque são intrinsecamente não manipuláveis. Nesse caso, são feitas inferências sobre a relação entre variáveis sem observação direta a partir da variação concomitante entre as variáveis independentes e dependentes.

Estudo de campo: o estudo de campo apresenta muitas semelhanças com o levantamento. De modo geral, pode-se dizer que o levantamento tem maior alcance e o estudo de campo, maior profundidade: o levantamento procura ser representativo de universo definido e oferecer resultados caracterizados pela precisão estatística. Já o estudo de campo procura muito mais o aprofundamento das questões propostas do que a distribuição das características da população segundo determinadas variáveis. Como consequência, o planejamento do estudo de campo apresenta maior flexibilidade, podendo ocorrer mesmo que seus objetivos sejam reformulados ao longo da pesquisa. No estudo de campo, investiga-se um único grupo ou comunidade em termos de sua estrutura social, ou seja, ressaltando a interação entre seus componentes. Dessa forma, tende a utilizar muito mais técnicas de observação do que de interrogação.

Além das classificações embasadas acima, obteve-se três artigos classificados como empíricos, o que significa aproximadamente um percentual de 18%. Classifica-se a pesquisa empírica de acordo com Martins (2002, p. 34):

[...] são abordagens que apresentam em comum a utilização de técnicas de coleta, tratamento e análise de dados marcadamente quantitativos. Privilegiam estudos práticos. Suas propostas têm caráter técnico, restaurador e incremental. Têm forte preocupação com a relação causal entre as variáveis. A validação da prova científica é buscada através de testes dos instrumentos, graus de significância e sistematização das definições operacionais.

Verifica-se, além da falta de artigos no que tange à análise das metodologias dos artigos relacionados ao mercado de capitais, outras duas constatações: (1) a questão do grande número de artigos realizados com o método do estudo de even-

to, o que sugere um grande espaço a se desenvolver em estudos nessa área com a utilização de outras técnicas; e (2) a má identificação da metodologia, pois se verifica que muitos artigos não apresentam a classificação dela ou não eram claros e objetivos. Contudo, para dar maior robustez aos resultados encontrados, foram coletados, também no período de 10 anos, utilizando-se do mesmo método de busca utilizado para coleta nas revistas os artigos publicados nos seguintes congressos:

ANPAD – O Encontro da ANPAD – EnANPAD – realiza-se anualmente no mês de setembro, e é hoje o maior evento da comunidade científica e acadêmica de administração no país. Nos últimos 3 anos, em cada evento, cerca de 3 mil trabalhos nas diversas áreas temáticas foram submetidos à apreciação, dos quais aproximadamente mil foram apresentados (ANPAD, 2009). O evento encontra-se na 33ª edição, estando dividido em 11 divisões acadêmicas, dentre elas estão as divisões de finanças e contabilidade. A ANPAD é hoje o principal órgão de interação entre programas associados, grupos de pesquisa da área e a comunidade internacional. Chegou aos 30 anos de atividades e reúne mais de 60 programas associados (ANPAD, 2009).

EBFIN – A Sociedade Brasileira de Finanças (SBFIN), estabelecida em 23 de julho de 2001, durante a realização do Primeiro Encontro Brasileiro de Finanças, é uma associação de estudiosos da área de finanças. Ela abrange acadêmicos, estudantes e profissionais do setor, e visa incentivar o estudo de finanças no país, bem como desenvolver e disseminar o conhecimento de teorias e técnicas para elevação da qualidade do ensino, da pesquisa e da aplicação prática em atividades de gestão financeira e de investimentos.

Mais especificamente, os objetivos da SBFIN compreendem: promover a realização de encontros anuais, nos quais sejam apresentados e discutidos trabalhos de pesquisa sobre finanças por pesquisadores e técnicos brasileiros e estrangeiros; disseminar conhecimentos e informações relevantes para os estudiosos da área de finanças (EBFIN, 2009).

ANPCONT: O Congresso da ANPCONT é um evento acadêmico importante da Associação Nacional dos Programas de Pós-Graduação em Ciências Contábeis. Ele proporciona a interação da comunidade acadêmica, pesquisadores, professores e estudantes, representando um meio de divulgação da produção técnico-científica da área das ciências contábeis. Concentra discussões relativas à controladoria e contabilidade gerencial; contabilidade para usuários externos; mercados financeiros, de crédito e de capitais; e à educação e pesquisa em contabilidade. Portanto, o evento busca estabelecer uma ligação entre estudos acadêmicos e aplicações em organizações, possibilitando aos participantes conhecer mais profundamente os diversos enfoques dos estudos em ciências contábeis. (ANPCONT, 2010)

Do total de 479 artigos que primeiramente foram selecionados através do método de busca já descrito, 106 fizeram parte da amostra final dos artigos publicados em congressos (na contagem da quantidade de artigos, os que já haviam sido

Tabela 3: Classificação dos Artigos Publicados em Congressos

Quanto aos objetivos	Quantidade	% em relação à amostra total	Quanto aos procedimentos técnicos	Quantidade	% em relação à amostra total
Exploratório	5	4,75	Bibliográfico	7	6,60
Descritivo	15	14,15	Documental	8	7,54
Explicativo (estudo de evento)	63	59,43	<i>Ex post facto</i>	2	1,88
Não identificado	23	21,67	Estudo de campo	1	0,94
Total Artigos	106	100,00	Não identificado	88	83,04
			Total Artigos	106	100,00

verificados na seleção realizada através das revistas foram contados como zero). Esses artigos também foram classificados de acordo com o trabalho de Kothari (2001) e verifica-se que, também no período em estudo, não houve trabalhos que analisaram a metodologia dessas publicações (Apêndice B). Do resultado da análise de identificação da metodologia desses artigos, verifica-se que, quanto à classificação dos objetivos, 59,43% são identificados como explicativos (estudo de eventos), 14,15% e 4,75% representam o tipo descritivo e exploratório, respectivamente. Quanto aos procedimentos técnicos, 6,60% são do tipo bibliográfico; 7,54%, do tipo documental; 1,88%, *ex post facto*; e 0,94%, do tipo estudo de campo. Percebe-se que os resultados obtidos também corroboram os já encontrados nos artigos selecionados nas revistas: 1) nenhum artigo que estude a metodologia dos artigos; 2) grande quantidade de artigos utilizando-se do método do estudo de eventos; e 3) má identificação da metodologia dos artigos.

Considerações finais

O objetivo principal deste estudo foi verificar a metodologia adotada em pesquisas no que tange ao assunto mercado de capitais. Para tal, foi realizada uma pesquisa de método indutivo, sendo do tipo descritiva quanto aos objetivos, aplicada quanto à natureza do problema pesquisado, qualitativa quanto à abordagem do problema, longitudinal quanto ao tempo, e bibliográfica quanto ao delineamento. A fonte dos dados foi obtida, primeiramente, junto às revistas RAC, RAE, RAUSP, REAd, BASE, RC&F, RBFIN, RAM, BBR, Revista de Economia Aplicada e Revista Pesquisa e Planejamento Econômico, obtendo-se uma amostra de 39 artigos. Em um segundo momento, para dar maior robustez aos resultados encontrados, foram coletados artigos nos congressos da ANPAD, EBFIN e ANP-CONT, obtendo um total de mais 106 artigos para verificação.

A literatura sobre os temas mercado de capitais e demonstrações contábeis tem crescido nas últimas décadas, especialmente nos periódicos acadêmicos das áreas de contabilidade e de finanças (KOTHARI, 2000). Essa afirmação

pode ser comprovada através das estatísticas do Encontro da Associação Nacional dos Programas de Pós-Graduação em Administração (EnANPAD), o qual em 1999 teve um total de 30 publicações, possuindo um grande aumento de publicações em 2005 para 119 artigos. Posteriormente, nos anos de 2006, 2007 e 2008, obteve-se o total de 798, 968 e 997 artigos publicados, respectivamente. Especificamente sobre o mercado de capitais, tomando ainda como base os números do EnANPAD, no primeiro ano desta pesquisa (1999) havia apenas uma publicação sobre o assunto, mas já no ano de 2008 foi registrado um total de 14 publicações.

Os resultados, primeiramente, demonstram a ainda pequena quantidade de artigos publicados na área, e, posteriormente, verifica-se que a metodologia do estudo de evento é a mais utilizada nesse tipo de estudo, estando presente em 61,54% dos artigos publicados em revistas. Essa constatação é confirmada com os artigos publicados em congressos, entre os quais 59,43% apresentam o método.

Como contribuições, este estudo (1) identifica a ausência de trabalhos que tenham o objetivo de verificar a metodologia adotada nos estudos de mercado de capitais, pois, conforme classificação de nossa amostra com base no artigo de Kothari (2001), não se obteve artigos que estudassem esse objetivo; (2) a metodologia de estudo de eventos foi utilizada em mais de 50% dos estudos e demonstra que muito ainda tem-se a desenvolver em pesquisas desse tipo, utilizando-se também de outros métodos; (3) e, por fim, percebe-se a falta de clareza, ou até mesmo a não identificação da metodologia utilizada nos artigos. Como limitação, o presente estudo fez a análise em revistas e congressos de âmbito nacional, sendo que novos estudos podem ser realizados inserindo-se revistas e congressos internacionais.

Uma sugestão que pode ser feita, em vista das evidências obtidas pela investigação, é verificar se os fenômenos aqui mostrados se repetem nos periódicos e eventos estrangeiros, a fim de identificar se esses são característicos da produção acadêmica brasileira ou da própria área.

Apêndice 1: Amostra de Artigos e Revistas

Análise das metodologias utilizadas no desenvolvimento dos artigos			
Nº	Congresso/ revista	Ano	Artigo
0			
Avaliação das alternativas das medidas contábeis sobre o desempenho considerando-se o retorno das ações			
1	BASE	2008	Liquidez/liquidez no mercado brasileiro: comportamento no período 1995-2005 e suas relações com o retorno
1	RAC	2006	Influência e causalidade entre o mercado de ações e o mercado de opções: revisão de literatura e novos resultados
1	RAC	2003	Reação dos investidores a bonificação e desdobramentos: o caso brasileiro
1	RAM	2007	Efeitos da governança corporativa e da performance empresarial sobre o <i>turnover</i> de executivos no Brasil: comparando empresas familiares e não familiares
1	RAM	2008	Investimentos estrangeiros em carteiras de ações, crises internacionais e Ibovespa
1	RBFIN	2007	Existe alguma relação entre retornos contábeis e retornos do mercado de ações no Brasil?
1	RBFIN	2004	Previsibilidade de retornos das ações na Bovespa: um teste envolvendo o modelo de fator de retorno esperado
1	RBFIN	2008	Transmissão financeira entre o mercado acionário e o mercado de títulos de dívida
1	RBFIN	2006	Reação do mercado à alteração na composição da carteira de índices de bolsa de valores brasileiros
1	RC&F	2007	O fenômeno de retornos anormais decorrentes da inclusão e exclusão das ações na carteira teórica do índice Bovespa
1	RC&F	2006	Análise do "efeito tamanho" nos retornos das ações de empresas listadas na Bovespa
1	RC&F	2005	Dividendos e lucros anormais: um estudo nas empresas listadas na Bovespa
1	RC&F	2006	Emissões públicas de ações, volatilidade e <i>insider information</i> na Bovespa
1	REAd	1999	Maior visibilidade ou integração do mercado de capitais brasileiro? Os efeitos das listagens das ações de empresas brasileiras no mercado norte-americano através do mecanismo de recibos de depósitos de ações
1	REAd	2004	Análise de eventos internos e externos no comportamento das ações ordinárias e preferenciais da Petrobras <i>holding</i> : 1994-2002
1	RAUSP	2000	Avaliação dos retornos das ações de empresas concordatárias
1	RAUSP	2002	Viés de seleção na análise de desempenho de ações no mercado brasileiro
1	RAUSP	2004	Adoção de práticas de governança corporativa e o comportamento das ações na Bovespa: evidências empíricas
1	RAUSP	2006	O paradigma econômico na contabilidade gerencial: um estudo empírico sobre a associação entre taxas de retorno sobre o patrimônio líquido e diferentes perfis da contabilidade gerencial
1	RAUSP	2007	Governança corporativa: impactos no valor das companhias abertas brasileiras
1	RAUSP	2007	Impactos de fatores macroeconômicos nas melhores práticas de governança corporativa no Brasil
1	RAUSP	2007	Análise empírica da reação do mercado de capitais brasileiro aos anúncios de fusões e aquisições ocorridos entre 1994 e 2001
Avaliação e pesquisa de análise fundamental: dividendos, capitalização, lucros, investimentos e determinantes de valor			
1	BASE	2008	O efeito da liquidez sobre a rentabilidade de mercado das ações negociadas no mercado acionário brasileiro
1	RAUSP	2003	Os efeitos das decisões de investimento das empresas sobre os preços de suas ações no mercado de capitais
1	RAUSP	2006	O impacto das decisões de investimento das empresas no valor de mercado das ações negociadas na Bovespa no período de 1996 a 2002
Eficiência de mercado			
1	RAC	2002	Eficiência fraca, efeito dia-da-semana e efeito feriado no mercado acionário brasileiro: uma análise empírica sistemática e robusta
1	ERA	2006	Assimetria informacional e eficiência semiforte do mercado
1	RC&F	2005	Mercado de capitais: racionalidade <i>versus</i> emoção
1	RAUSP	2006	Eficiência informacional do mercado de capitais brasileiro pós-Plano Real: um estudo de eventos dos anúncios de fusões e aquisições
1	BBR	2008	O perfil fundamentalista das carteiras vencedoras e perdedoras na Bovespa no período de 1995 a 2002

Valor relevante das divulgações contábeis de acordo com as diversas normas de contabilidade: influência das demonstrações contábeis (disclosure) dentro das organizações

1	BASE	2008	A relação entre o <i>timeliness</i> e a utilidade da informação contábil e os mecanismos de governança corporativa: evidências no mercado acionário brasileiro
1	BASE	2007	Demonstrações contábeis de bancos brasileiros: análise da evidenciação oferecida à luz do gerenciamento de riscos
1	RAM	2005	A evolução recente da transparência dos fatores de risco nas informações contábeis: uma análise de empresas brasileiras de telecomunicações
1	RC&F	2005	O diferencial no impacto dos resultados contábeis nas ações ordinárias e preferenciais no mercado brasileiro
1	RC&F	2008	Conservadorismo contábil e <i>timeliness</i> : evidências empíricas nas demonstrações contábeis de empresas brasileiras com ADRs negociados na bolsa de Nova Iorque
1	RC&F	2006	Governança corporativa: nível de evidenciação das informações e sua relação com a volatilidade das ações do Ibovespa
1	RC&F	2006	Governança corporativa e a reação do mercado de capitais à divulgação das informações contábeis
1	RAUSP	2007	A relevância das informações contábeis na Bovespa a partir do arcabouço teórico de Ohlson: avaliação dos modelos de <i>residual income valuation e abnormal earnings growth</i>
1	RAUSP	2008	Relação de longo prazo e causalidade entre o lucro contábil e o preço das ações: evidências do mercado latino-americano

Apêndice 2: Amostra de Artigos e Congressos**Análise das metodologias utilizadas no desenvolvimento dos artigos**

Nº	Congresso/ revista	Ano	Artigo
----	-----------------------	-----	--------

0

Avaliação das alternativas das medidas contábeis sobre o desempenho considerando-se o retorno das ações

Nº	Congresso/ revista	Ano	Artigo
----	-----------------------	-----	--------

1	ANPAD	1999	Evidência empírica da relação <i>cross-section</i> entre retorno e <i>earnings to price ratio</i> e <i>book to market ratio</i> no mercado de ações do Brasil no período de 1995 a 1998.
1	ANPAD	2001	Lançamento de ADRs por empresas brasileiras no mercado norte-americano: valorização de mercado, volatilidade e performance ajustada ao risco
1	ANPAD	2001	Comportamento das variações de preço nos mercados de ações da América Latina
1	ANPAD	2002	O impacto da regulamentação sobre a relação entre o lucro e retorno das ações das empresas dos setores elétrico e financeiro no Brasil
1	ANPAD	2003	A relação entre <i>market-to-book equity</i> e lucros anormais no mercado de capitais no Brasil
1	ANPAD	2003	Impacto da emissão de American Depositary Receipts sobre retornos e volatilidade um estudo de evento com empresas brasileiras
1	ANPAD	2003	A relação risco-retorno: avaliação de um modelo comportamental no mercado acionário brasileiro
1	ANPAD	2004	Ebitda: uma análise de correlação com os retornos totais aos acionistas no mercado de capitais brasileiro
1	ANPAD	2004	Aplicação do modelo de três fatores de Fama e French no mercado acionário brasileiro – um estudo empírico no período de 1995-2003
0	ANPAD	2004	Emissões públicas de ações, volatilidade e <i>insider information</i> na Bovespa
1	ANPAD	2005	Reação do mercado à alavancagem operacional: um estudo empírico no Brasil
1	ANPAD	2005	A relevância dos indicadores contábeis para estimativa de retornos das ações: um estudo empírico no setor de metalurgia e siderurgia
1	ANPAD	2005	Determinantes microeconômicos e conjunturais e sua relação com a volatilidade das ações
1	ANPAD	2005	Análise da relação entre indicadores contábeis e betas de mercado das empresas brasileiras negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo no período 1995-2003
1	ANPAD	2006	Análise empírica de modelos de valuation no ambiente brasileiro: fluxo de caixa descontado <i>versus</i> modelo de Ohlson
1	ANPAD	2006	As finanças comportamentais e o mercado acionário brasileiro: evidências do efeito pessimismo em estudos de eventos com regressões Egarch
1	ANPAD	2007	Medidas de desempenho: um estudo sobre a importância do lucro contábil e do fluxo de caixa das operações no mercado de capitais brasileiro

1	ANPAD	2007	O <i>bid-ask spread</i> e a governança certificada: uma investigação no mercado de capitais brasileiro em 2006
1	ANPAD	2007	Gerenciamento de resultados e volatilidade histórica
1	ANPAD	2007	Valor de mercado do caixa de empresas não financeiras: um estudo empírico no Brasil no período de 2000 a 2005
1	ANPAD	2008	Sustentabilidade empresarial e valor da empresa: um estudo de eventos no mercado brasileiro de ações
1	ANPAD	2008	Incorporação das questões ambientais e sociais nos investimentos no mercado de capitais: análise do desempenho de índices internacionais e fundos de ações nacionais baseados no conceito de investimento socialmente responsável
1	ANPAD	2008	Retorno acionário e adesão ao índice de sustentabilidade empresarial da Bovespa: um estudo de eventos
1	ANPAD	2008	A influência da divulgação do índice de sustentabilidade empresarial sobre os preços das ações no Brasil e nos Estados Unidos: um estudo de eventos nos anos de 2005 a 2007
1	ANPAD	2008	A relação entre o retorno anormal e a responsabilidade social e ambiental: um estudo empírico na Bovespa no período de 1999 a 2006
1	ANPAD	2008	O efeito dos componentes do lucro contábil no preço das ações
1	ANPAD	2008	Efeito dia-da-semana no mercado brasileiro: uma análise sob a ótica da liquidez, do retorno e da volatilidade
1	ANPAD	2008	Influência de comentários em modelos de precificação: um estudo empírico com dados de painel
1	ANPAD	2008	Retornos anormais <i>versus</i> performances operacionais anormais de firmas brasileiras envolvidas em fusões e aquisições no período de 2002 a 2006
1	ANPAD	2008	A influência das redes de relações corporativas no desempenho das empresas do novo mercado da Bovespa
1	EBFIN	2001	O efeito dia-da-semana em mercados acionários visto pela teoria de valores extremos: uma análise dos índices Bovespa e Nasdaq composto
1	EBFIN	2001	A influência da estrutura de propriedade no retorno de mercado das empresas
1	EBFIN	2001	Desempenho relativo de ações ordinárias e preferenciais
1	EBFIN	2001	O impacto de privatização sobre os preços das ações no mercado de capitais brasileiro
1	EBFIN	2003	O mercado de ADRs e a qualidade do mercado de ações no Brasil
1	EBFIN	2003	Efeitos da migração para os níveis de governança da Bovespa
0	EBFIN	2003	Dividendos e lucros anormais: um estudo nas empresas listadas na Bovespa
1	EBFIN	2004	O comportamento dos preços das ações nos dias ex-dividendos e ex-juros sobre capital próprio na Bolsa de Valores de São Paulo
1	EBFIN	2004	Volatilidade dos retornos, variações de preços e volumes negociados: evidências das principais ações negociadas no Brasil
1	EBFIN	2005	Reação do mercado à alteração na composição na carteira de índices de bolsas de valores brasileiros
1	EBFIN	2006	Governança corporativa e estrutura de propriedade no Brasil: causas e consequências
1	EBFIN	2006	Uma investigação sobre o impacto das práticas de governança nos bancos brasileiros: um estudo de caso dos bancos Itaú, Unibanco e Bradesco
1	EBFIN	2007	Previsão não linear de retornos na Bovespa: efeitos de volume negociado em um modelo autorregressivo de transição suave
1	EBFIN	2007	Impacto da divulgação de disputas entre acionistas controladores e minoritários sobre o preço das ações no Brasil
1	EBFIN	2008	Testando o “mito de investimento”: é uma boa estratégia investir em ações de baixo índice P/L no Brasil?
1	EBFIN	2008	A utilização de derivativos agrega valor à firma? Um estudo do caso brasileiro
1	EBFIN	2008	Uma investigação sobre a informatividade da análise técnica
1	ANPCONT	2007	A recompra de ações na Bovespa foi anunciada pelas empresas Winners ou Losers?
1	ANPCONT	2007	Ganhos e perdas com os profetas do mercado: o valor das recomendações dos analistas
1	ANPCONT	2008	Retornos anormais, <i>big bath</i> e performance operacional anormal de firmas brasileiras envolvidas em fusões e aquisições no período de 2002 a 2006
1	ANPCONT	2008	Impacto da aplicação de recursos através de debêntures e do valor da empresa no preço das ações: uma análise no Brasil
Avaliação e pesquisa de análise fundamental: dividendos, capitalização, lucros, investimentos e determinantes de valor			
0	ANPAD	2001	Os efeitos das decisões de investimento das empresas sobre os preços de suas ações no mercado de capitais
1	ANPAD	2002	<i>Dividend yields</i> e persistência de retornos anormais das ações: evidências do mercado brasileiro

Carla Helena Schilling

Carlos Alberto Diehl

Cléa Beatriz Macagnam

1	ANPAD	2002	Análise <i>intraday</i> do modelo <i>black & sholes</i> pelas volatilidades implícitas e condicionada Garch para ativos brasileiros
1	ANPAD	2003	Lucro <i>versus</i> dividendos na avaliação de empresas: um estudo empírico do caso brasileiro
1	ANPAD	2003	O comportamento dos dividendos <i>versus</i> lucros anormais
1	ANPAD	2004	A influência da tributação sobre dividendos e juros sobre o capital próprio no comportamento dos preços das ações: uma análise empírica na Bovespa
1	ANPAD	2005	A geração de valor em companhias brasileiras através da utilização de direcionadores financeiros e não financeiros
0	ANPAD	2005	O impacto das decisões de investimento das empresas no valor de mercado das ações negociadas na Bovespa no período de 1996 a 2003
1	ANPAD	2006	O paradoxo da sobrevalorização dos preços nas aberturas de capital no Brasil
1	ANPAD	2006	Direcionadores financeiros e não financeiros: impactos na geração de valor
1	ANPAD	2007	O impacto da análise fundamentalista na recompra de ações na Bovespa no período de 1994 a 2002
1	ANPAD	2007	Impacto das decisões de investimento no ativo imobilizado das empresas e no preço de suas ações: um estudo de evento
1	ANPAD	2007	Dividendos e juros sobre capital próprio: sinalização de lucratividade futura? Estudo no mercado brasileiro 1999/2004.
1	ANPAD	2007	Alteração de <i>ratings</i> de países emergentes e efeitos no Ibx
1	ANPAD	2008	Controle interno: um estudo sobre a sua participação na tomada de decisão de investimento no mercado de capitais brasileiro
1	ANPCONT	2009	Relação entre o investimento social corporativo e o valor das empresas brasileiras
Eficiência de mercado			
1	ANPAD	2000	Reações do mercado acionário a variações inesperadas nos lucros das empresas: um estudo sobre a eficiência informacional no mercado brasileiro
1	ANPAD	2000	Pesquisa sobre a eficiência informacional do mercado brasileiro nos casos de fusões e aquisições
1	ANPAD	2002	Águas passadas não movem moinho. Preços passados movem o mercado?
1	ANPAD	2002	A guerra entre comprados e vendidos no mercado de opções de compra da Bolsa de Valores de São Paulo
1	ANPAD	2003	Uma análise da eficiência informacional do mercado de ADRs brasileiros com base em testes de autocorrelação, raiz unitária e cointegração
1	ANPAD	2004	O perfil fundamentalista das vencedoras e perdedoras na Bovespa após o Plano Real
1	ANPAD	2005	Análise empírica do retorno acionário anormal e da reação do mercado de capitais brasileiro aos anúncios de fusões e aquisições ocorridos entre 1994 e 2001
0	ANPAD	2006	<i>Insiders</i> conseguem retornos anormais? Estudos de eventos sobre as operações de <i>insiders</i> das empresas de governança corporativa diferenciada da Bovespa
1	ANPAD	2007	O impacto da distribuição de dividendos e da recompra de ações na eficiência das empresas listadas na Bovespa (1995 a 2004)
1	ANPAD	2007	Avaliação empírica da existência de conteúdo informacional nas posições de contratos futuros em aberto de índice Bovespa a respeito das cotações médias do índice Bovespa à vista
1	ANPAD	2008	Teste da hipótese do mercado no Brasil: uma aplicação de filtros ótimos
1	EBFIN	2001	A aleatoriedade de passeio na Bovespa: testando a eficiência do mercado acionário brasileiro
1	EBFIN	2002	Assimetria de informações no mercado de capitais brasileiro
1	EBFIN	2003	A relação entre os lucros das empresas e os preços de suas ações no mercado de capitais: uma aplicação do teste de causalidade de Granger
0	EBFIN	2007	<i>Insiders</i> conseguem retornos anormais? Estudos de eventos sobre as operações de <i>insiders</i> das empresas de governança corporativa diferenciada da Bovespa
1	ANPCONT	2009	Teste da hipótese do caminho aleatório no Brasil e nos Estados Unidos
Valor relevante das divulgações contábeis de acordo com as diversas normas de contabilidade: influência das demonstrações contábeis (disclosure) dentro das organizações			
1	ANPAD	2000	Demonstração de fluxo de caixa de disponibilidade de recursos aos acionistas: o caso das empresas de transportes aéreos da América Latina
1	ANPAD	2002	Evidenciações nas companhias brasileiras de capital aberto

1	ANPAD	2002	<i>Disclosure</i> das companhias abertas: um estudo exploratório do departamento de relações com investidores
1	ANPAD	2003	Um estudo sobre a relevância das informações geradas nas apresentações das companhias abertas para a associação brasileira dos analistas do mercado de capitais
1	ANPAD	2004	A capacidade informacional dos resultados contábeis no mercado brasileiro: a diferença entre as ações ordinárias e as ações preferenciais
1	ANPAD	2004	A reação do mercado de capitais brasileiro à divulgação de informações contábeis
1	ANPAD	2004	Governança corporativa e reação do mercado de capitais às informações financeiras
0	ANPAD	2004	O impacto da política de transparência sobre o valor das empresas brasileiras
1	ANPAD	2005	Evidenciação de ativos intangíveis: uma forma de minimizar os problemas causados pela seleção adversa
0	ANPAD	2005	A relevância das informações contábeis na Bovespa a partir do arcabouço teórico de Ohlson: avaliação dos modelos de <i>residual income valuation</i> e <i>abnormal earnings growth</i>
0	ANPAD	2005	Governança corporativa: nível de evidenciação das informações e sua relação com a volatilidade das ações do Ibovespa
1	ANPAD	2005	Ajustes aos us-gaap: estudo empírico sobre sua relevância para empresas brasileiras com ADRs negociados na bolsa de Nova Iorque
0	ANPAD	2005	Determinantes da defasagem na divulgação das demonstrações financeiras das companhias abertas brasileiras
1	ANPAD	2006	Análise da relação entre evidenciação nos relatórios da administração e o nível de governança das empresas na Bovespa
1	ANPAD	2006	Estudo sobre divulgação dos investimentos em capital humano (<i>disclosure</i>) e desempenho empresarial
1	ANPAD	2006	Divulgação voluntária de informações de natureza social: um estudo nas empresas brasileiras
1	ANPAD	2006	Divulgação voluntária da demonstração dos fluxos de caixa no mercado de capitais brasileiro
1	ANPAD	2006	Existe relação entre disclosure e governança corporativa no Brasil?
1	ANPAD	2006	Evidenciação voluntária do capital intelectual no contexto brasileiro: cotejamento com os contextos internacional e australiano
1	ANPAD	2006	Estudo sobre os níveis de disclosure adotados pelas empresas brasileiras e seu impacto no custo de capital
1	ANPAD	2006	Evidência empírica do impacto da adesão aos níveis diferenciados de governança corporativa sobre o comportamento das ações na Bovespa
1	ANPAD	2007	<i>Social disclosure</i> das empresas brasileiras listadas na Nyse e na Bovespa: sua relação com os níveis de governança corporativa
1	ANPAD	2007	Governança e qualidade da informação contábil: uma investigação utilizando empresas brasileiras que aderiram ou não aos níveis diferenciados de governança da Bovespa
1	ANPAD	2007	Um estudo empírico dos modelos <i>residual income valuation</i> – Ohlson (1995) versus Piotroski (2000) no mercado brasileiro
1	ANPAD	2007	Análise do conteúdo informacional do resultado contábil em us-gaap: um estudo de evento em companhias abertas brasileiras que negociam ADRs na bolsa de Nova Iorque
1	ANPAD	2007	O impacto da prática da governança corporativa na eficácia organizacional: o caso do banco Bradesco S/A
1	ANPAD	2007	Políticas de evidenciação contábil: um estudo do poder preditivo e explicativo da teoria da legitimidade
1	ANPAD	2008	Evidenciação de ativos intangíveis não adquiridos nos relatórios da administração das companhias listadas nos níveis de governança corporativa da Bovespa
1	ANPAD	2008	A relevância da informação contábil no mercado de ações brasileiro: uma análise da informação societária e da informação corrigida
0	EBFIN	2004	O impacto da política de transparência sobre o valor das empresas brasileiras
1	EBFIN	2004	A reação do mercado de capitais brasileiro à divulgação de informações contábeis – parte 1: o efeito incondicional e segundo o resultado do exercício
1	EBFIN	2004	A reação do mercado de capitais brasileiro à divulgação de informações contábeis – parte 2: o efeito do nível de governança corporativa
0	EBFIN	2006	Determinantes da defasagem na divulgação das demonstrações financeiras das companhias abertas brasileiras
1	ANPCONT	2007	A qualidade da informação contábil e o risco de liquidez de mercado
1	ANPCONT	2009	A relevância da informação contábil em período de crises macroeconômicas

Referências

- ANPCONT. Disponível em <http://www.furb.br/especiais/interna.php?secao=2310>. Acesso em 8 fev. 2010.
- BASE. Disponível em http://www.unisinos.br/publicacoes_cientificas/base/index.php?option=com_content&task=view&id=60&Itemid=131&menu_ativo=active_menu_sub&marcador=131. Acesso em 14 dez. 2009.
- BBR. Disponível em <http://www.bbronline.com.br>. Acesso em 6 fev. 2010.
- CAMPBELL, J. Y., LO, A. W., MACKINLAY, A. C. *The Econometrics of Financial Markets*. Princeton University Press, Princeton, NJ, 1997.
- CASAGRANDE NETO, H.; CINTRA NETO, M. F.; MAGLIANO FILHO, R. *Mercado de capitais – a saída para o crescimento*. São Paulo: Lazuli, 2002.
- EBFIN. Disponível em <http://www.sbfm.org.br/site/Encontros>. Acesso em 14 dez. 2009.
- ENANPAD. Disponível em <http://www.anpad.org.br/eventos.php>. Acesso em 14 dez. 2009.
- FAMA, Eugene; FISHER, Lawrence, JENSEN Michael; ROLL Richard. "The Adjustment of Stock Prices to New Information", *International Economic Review*, 10, 1969, p. 1-21.
- GIL, Antonio Carlos. *Métodos e técnicas de pesquisa social*. 6. ed. São Paulo: Atlas, 2008.
- KOTHARI, S. P. *Capital Markets Research in Accounting*. Working Paper MIT, 2000, SSRN.
- KOTHARI, S.P. *Capital Markets Research in Accounting*. *Journal of Accounting and Economics* 31, 2001, p. 105-231.
- MARTINS, G. A. *Manual para elaboração de monografias e dissertações*. 3. ed. São Paulo: Atlas, 2002.
- OLIVEIRA, Sílvio Luiz de Oliveira. *Tratado de metodologia científica: projetos de pesquisas, TGI; TCC, monografia, dissertações e teses*. 2. ed. São Paulo: Pioneira, 1997.
- PPE. Disponível em <http://ppe.ipea.gov.br/index.php/ppe>. Acesso em 6 fev. 2010.
- RAC. Disponível em http://www.anpad.org.br/periodicos/content/frame_base.php?revista=1. Acesso em 14 dez. 2009.
- RAE. Disponível em <http://www16.fgv.br/rae/rae/index.cfm?FuseAction=Apresentacao>. Acesso em 14 dez. 2009.
- RAM. Disponível em <http://www.mackenzie.br/3366.html>
- RAUSP. Disponível em <http://www.rausp.usp.br>. Acesso em 14 dez. 2009.
- RBFIN. Disponível em <http://virtualbib.fgv.br/ojs/index.php/rbfin>. Acesso em 14 dez. 2009.
- RC&F. Disponível em <http://www.eac.fea.usp.br/eac/revista>. Acesso em 14 dez. 2009.
- REAd. Disponível em <http://www.read.ea.ufrgs.br>. Acesso em 14 dez. 2009.
- REVISTA ECONOMIA APLICADA. Disponível em <http://www.usp.br/revecap>. Acesso em 6 fev. 2010.