

Novas Evidências Sobre a Relação Entre a Geração de Valor ao  
Acionista e o Valor de Mercado das Ações:  
Uma Análise em Painel Comparando o EVA e o MVA no Mercado  
Brasileiro

Aluno: José Eloy Araújo Cerqueira  
Orientador: Prof. Tufi Machado Soares

RESUMO

Este trabalho objetivou verificar se existe relação entre duas importantes medidas financeiras: o EVA (*Economic Value Added* ou Valor Econômico Adicionado) e o MVA (*Marked Value Added* ou Valor de Mercado Adicionado). Caso a empresa apresente altos EVA's passados, é de se esperar que tal informação favorável esteja embutida na valorização de suas ações, o que seria verificado através do seu MVA. Foram utilizadas como amostra as ações participantes do Ibovespa. A Hipótese foi testada utilizando-se o método de estimação de dados em painel, de forma a considerar variações nas medidas entre empresas e ao longo do tempo, com a inclusão de mais variáveis de controle em relação aos estudos anteriores considerados. Com isso, identificou-se um aumento razoável do poder de explicação do modelo. As relações encontradas indicaram mais uma vez que, no Brasil, o mercado acionário reage bem à geração de valor das empresas, conforme medido pelo EVA.

*Palavras-chave: EVA; MVA; Dados em Painel.*