|  |
| --- |
| a) Foram extraídos os valores de mercado das empresas da amostra, no último dia útil de Abril do ano seguinte ao ano em análise, tomando-se por base o tipo de ação mais líquida no sistema Economatica, caso se constatasse mais de um tipo de ação. O valor extraído do sistema Economatica, está ajustado para proventos (dividendos, bonificações, etc.), para desdobramentos, e por inflação (em todos os valores atualizados pela inflação neste trabalho, utilizou-se o IPCA – Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo, disponível no Economatica). Com base nesses critérios, se a empresa na amostra não possuísse valor definido na data consultada, foi adotado o critério (disponível no sistema Economatica) de tolerância de até 30 dias anteriores à data estipulada, e se ainda assim não se verificasse valor retornado, a empresa seria excluída da amostra.  b) Todas as empresas-ano que possuem valor de mercado, conforme citado no parágrafo anterior, também devem possuir valor disponibilizado para Lucro Bruto, Lucro Líquido, Patrimônio Líquido, Receita Operacional Líquida e EBITDA, referente ao ano em análise (consolidado para o 4º trimestre fiscal). Também devem possuir informação para os indicadores *beta*, *pay out*, *taxa de crescimento do lucro*, e *liquidez* (todos estes indicadores são detalhados no tópico 3.4). Caso uma observação deixe de ter algumas das informações citadas, seria excluída da amostra.  c) Foram excluídas todas as empresas dos setores “Finanças e Seguros” e “Fundos”. Devido às características peculiares desses setores, que dão tratamento diverso a variáveis como Vendas, Ebitda, etc., optou-se por não considerá-los nas análises, a fim de evitar distorções nas conclusões. O setor denominado “Outros” também foi desconsiderado da análise.  d) Todos os múltiplos devem ser positivos. Essa definição foi necessária para não se trabalhar com previsões de preços com valores negativos.  e) Cada combinação “setor-ano” deve ter, no mínimo, 3 observações. Foi conduzida análise para se verificar a possibilidade de aumentar esse número de empresas por setor, mas constatou-se que o aumento iria representar a perda de inúmeras observações em setores com quantidade insuficiente de empresas. Resolveu-se assim privilegiar a amostra em relação à quantidade de empresas comparáveis por setor.  f) Foram excluídos da base de dados 134 empresas-ano denominadas pela ferramenta *Cluster Analysis* como “grupo de entropia”, que consiste em observações que apresentaram valores atípicos para as variáveis de similaridade, tendendo a formarem clusters unitários (*outliers*). |

Quadro 1: Critérios de Seleção da Amostra.