**EFEITOS CRISE E DIVULGAÇÃO SOBRE A ASSIMETRIA DE INFORMAÇÃO NO MERCADO ACIONÁRIO BRASILEIRO**

**EFFECTS OF THE CRISIS AND THE DISCLOSURE ON THE INFORMATION ASYMMETRY IN THE BRAZILIAN STOCK MARKET**

**Orleans Silva Martins**

Doutor em Contabilidade

Professor do Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis da UFPB

Universidade Federal da Paraíba, Centro de Ciências Sociais Aplicadas, Ambiente 67,

Cidade Universitária, João Pessoa/PB, CEP 58.051-900, (83) 3216 7459

orleansmartins@ccsa.ufpb.br

**Edilson Paulo**

Doutor em Controladoria e Contabilidade

Professor do Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis da UFPB

Universidade Federal da Paraíba, Centro de Ciências Sociais Aplicadas, Ambiente 67,

Cidade Universitária, João Pessoa/PB, CEP 58.051-900, (83) 3216 7459

edilsonpaulo@ccsa.ufpb.br

**RESUMO**

Este estudo analisou os efeitos da Crise dos *Subprime* e da Divulgação das Demonstrações Financeiras sobre a assimetria de informação existente no mercado acionário brasileiro. Para isso foram analisadas as negociações das ações de 164 empresas listadas na BM&FBOVESPA entre os anos de 2008 e 2012. A partir de dados intradiários de negociação foi estimada a *Probability of Informed Trading* (PIN), a qual foi relacionada a outras *proxies* para a assimetria de informação identificadas na literatura. Com base em análises de correlação, diferença de médias e regressões Tobit com dados em *pooled*, pode-se verificar que seus resultados ratificam evidências anteriores de relação positiva da PIN com o Risco, o Custo de Capital Próprio, a Liquidez e o Tamanho da empresa. Adicionalmente, nota-se relação positiva da PIN com o Retorno Anormal e a Volatilidade, e negativa com a Governança Corporativa e a emissão de ADR. Entre suas principais contribuições, destacam-se as evidências de que tanto a Crise quanto a Divulgação apresentam efeitos negativos e significantes sobre a assimetria de informação.

**PALAVRAS-CHAVE:** *subprime*, *disclosure*, informação privilegiada, *insider trading*, PIN.

***ABSTRACT***

This study examined the effects of the Subprime Crisis and the Disclosure of Financial Statements on the information asymmetry that exists in the Brazilian stock market. For this, we analysed the trading in shares of 164 companies listed on BM&FBOVESPA between the years 2008 and 2012. From intraday trading data it was estimated the Probability of Informed Trading (PIN), which was related to other information asymmetry proxies identified in the literature. Based on correlation analysis, mean differences and Tobit regressions with data organized in pooled, we can see that the results confirm previous evidence of a positive relationship of the PIN with Risk, Cost of Equity, Liquidity and Size. In addition, there is a positive relationship of the PIN with Abnormal Return and Volatility, and a negative relationship with Corporate Governance and issuance of ADR. Among his main contributions stand out the evidence that both the Crisis and the Disclosure show negative and significant effects on the information asymmetry.

***KEYWORDS:*** subprime,disclosure,private information, insider trading, PIN.