**Impacto da abertura de capital no custo da dívida das empresas brasileiras**

IPO's impact on the cost of debt of Brazilian companies

**Antonio Rao de Toledo Lara Palmieri**

Graduado em Economia Empresarial e Controladoria pela Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade de Ribeirão Preto da Universidade de São Paulo (FEA-RP/USP)

Av. Bandeirantes, 3.900 – Monte Alegre – Ribeirão Preto (SP) – CEP: 14.040-900

(16) 3315-0206

[raopalmieri@gmail.com](mailto:raopalmieri@gmail.com)

**Marcelo Augusto Ambrozini**

Doutor em Administração pela Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade de Ribeirão Preto da Universidade de São Paulo (FEA-RP/USP)

Professor Doutor do Departamento de Contabilidade da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade de Ribeirão Preto da Universidade de São Paulo

(FEA-RP/USP)

Av. Tereza Palmeira Gallon, 425 – Casa 10 – Residencial Vila do Bosque – Jardim Itaú – Ribeirão Preto (SP) – CEP: 14.040-600

(16) 9-9204-3775

marceloambrozini@yahoo.com.br

**RESUMO**

O objetivo deste trabalho é investigar como a abertura de capital das empresas brasileiras influenciou no custo das suas dívidas. A pesquisa teve como referência as empresas que abriram capital no ano de 2007, uma vez que aquele foi o ano recordista em lançamento de ofertas primárias de ações na Bolsa de Valores de São Paulo - Bovespa, ampliando a base de dados disponível. Como amostra, foram selecionados dados trimestrais destas empresas a partir do último trimestre de 2006, até o último trimestre de 2008, completando 9 períodos de análises. Os testes estatísticos utilizados neste trabalho foram baseados em dados em painel, aplicando Mínimos Quadrados Ordinários agrupados (modelo *pooled*), efeitos fixos e efeitos aleatórios. Como principal conclusão verificou-se que existe significância estatística que aponta para uma redução no custo de capital de terceiros das empresas após a realização da Oferta Pública Inicial (IPO) e o modelo de efeitos aleatório foi mais adequado para a resolução deste problema de pesquisa.

**Palavras-chave:** Abertura de Capital. Custo de Capital de Terceiros. Mercado de Capitais.

**ABSTRACT**

The objective of this study is to investigate how the Initial Public Offering (IPO) of Brazilian companies influenced the cost of their debts. The survey had as reference companies that went public in 2007, since that was the record year in launching primary offerings of shares on the São Paulo Stock Exchange - Bovespa, expanding the available database. As a sample, quarterly data from these companies were selected from the last quarter of 2006 until the last quarter of 2008, completing 9 periods of analysis. The statistical tests used in this study were based on panel data, using Ordinary Least Squares grouped (pooled model), fixed effects and random effects. As main conclusion it was found that there is statistical significance that points to a reduction in the capital cost of third parties of companies upon completion of the Initial Public Offering (IPO) and the random effects model was more suitable for the resolution of this research problem.

**Keywords:** Initial Public Offering. Cost of Debt. Capital Markets.