



REUNIR:

Revista de Administração, Ciências Contábeis e Sustentabilidade

www.reunir.revistas.ufcg.edu.br



ARTIGO ORIGINAL

Influência da competitividade no nível de intangibilidade de companhias abertas¹

Influence of competitiveness in the intangibility level of listed companies

Influencia de la competitividad en el nivel de intangibilidad de compañías abiertas

Geovanne Dias de Moura², Gilvane Scheren³, Ariberto Dalchiavon⁴, Antonio Zanin⁵

PALAVRAS-CHAVE

Competitividade.
Intangibilidade.
Companhias
abertas.

Resumo: O estudo objetivou verificar a influência da competitividade no nível de intangibilidade das companhias abertas listadas na B3. Para tal, realizou-se pesquisa descritiva e quantitativa em uma amostra de companhias abertas, com dados de 2010 a 2016. Quanto aos intangíveis, em consonância com Ritta, Ensslin e Ronchi (2010) e Medrado et al. (2016) foi calculado, para cada empresa, o percentual dos intangíveis em relação ao ativo total. Para competitividade, seguindo Moura, Mecking e Scarpin (2013) e Sobrinho et al. (2014), foi utilizado o índice de Herfindahl-Hirschman como proxy. Em relação à intangibilidade, destacaram-se positivamente as companhias do setor de bens industriais e negativamente as companhias do setor financeiro e de materiais básicos. Identificou-se monopólio no setor econômico de petróleo, gás e biocombustíveis, oligopólios nos setores de materiais básicos, tecnologia da informação e de telecomunicações e concorrência perfeita nos demais setores. Os resultados também sinalizaram que a competitividade pode ser vista como um fator que influencia na representatividade dos intangíveis no ativo total das companhias da amostra.

KEYWORDS

Competitiveness.
Intangibility. Listed
companies.

Abstract: *The study aimed to verify the influence of competitiveness on the level of intangibility of listed companies in B3. For this purpose, a descriptive and quantitative research was conducted in a sample of listed companies with data from 2010 to 2016. As for intangibles, in agreement with Ritta, Ensslin and Ronchi (2010) and Medrado et al. (2016) was calculated, for each company, the percentage of intangibles in relation to total assets. For competitiveness, following Moura, Mecking and Scarpin (2013) and Sobrinho et al. (2014), the Herfindahl-Hirschman index was used as proxy. Regarding intangibility, companies in the industrial goods sector stood out positively, and in a negative way, companies in the financial sector and in basic materials sectors. Monopoly was identified in the economic sector of oil, gas and biofuels, oligopolies in sectors of basic materials, information technology and telecommunications and perfect*

¹ Submetido em 21.07.2017. Avaliado em 25.05.2018. Ajustado em 16.09.2018. Aceite em 06.11.2018. Publicado em 31.12.2018. Responsável Universidade Federal de Campina Grande / UACC / PROFIAP / CCGS / UFCG.

² Doutor em Ciências Contábeis e Administração pela Universidade Regional de Blumenau - FURB, Professor do Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis e Administração da Universidade Comunitária da Região de Chapecó - UNOCHAPECO. Correio eletrônico: geomoura@terra.com.br ORCID: <http://orcid.org/0000-0003-0900-5249>

³ Mestre em Ciências Contábeis e Administração pela Universidade Comunitária da Região de Chapecó - UNOCHAPECO, Correio eletrônico: gilvane@chapeco.sc.gov.br, ORCID: <http://orcid.org/0000-0002-7954-622X>

⁴ Mestre em Ciências Contábeis e Administração pela Universidade Comunitária da Região de Chapecó - UNOCHAPECO, Correio eletrônico: ariberto@unochapeco.edu.br, ORCID: <http://orcid.org/0000-0001-9073-8508>

⁵ Doutor em Engenharia de Produção pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul - UFRGS, Correio eletrônico: zanin@unochapeco.edu.br, ORCID: <http://orcid.org/0000-0001-7837-7375>

competition in other sectors. The results also indicate that competitiveness can be seen as a factor that influences the representativeness of intangibles in the total assets of the sample companies.

PALABRAS CLAVE

Competitividad.
Intangibilidad.
Compañías abiertas.

Resumen: *El estudio tuvo como objetivo verificar la influencia de la competitividad en el nivel de intangibilidad de las compañías abiertas listadas en la B3. Para ello, se realizó una investigación descriptiva y cuantitativa en una muestra de compañías abiertas, con datos de 2010 a 2016. En cuanto a los intangibles, en consonancia con Ritta, Ensslin y Ronchi (2010) y Medrado et al. (2016) se calculó, para cada empresa, el porcentaje de los intangibles en relación al activo total. Para la competitividad, siguiendo Moura, Mecking y Scarpin (2013) y Sobrinho et al. (2014), se utilizó el índice de Herfindahl-Hirschman. En cuanto a la intangibilidad, se destacó de manera positiva a las compañías del sector de bienes industriales y de forma negativa a las compañías del sector financiero y de materiales básicos. Se identificó monopolio en el sector económico de petróleo, gas y biocombustibles, oligopolios en los sectores de materiales básicos, tecnología de la información y de telecomunicaciones y competencia perfecta en los demás sectores. Los resultados también señalaron que la competitividad puede ser vista como un factor que influye en la representatividad de los intangibles en el activo total de las compañías de la muestra.*

Introdução

Em um cenário cada vez mais desenvolvido, as empresas não podem se limitar apenas a fatores tradicionais como capital e trabalho, pois precisam apresentar diferenciais para se manterem competitivas e responderem mais rapidamente às mudanças (Tsai, Lu & Yen, 2012; Andonova & Ruiz-Pava, 2016). Nesse sentido, enquanto o processo de criação de valor em empresas mais tradicionais e conservadoras baseia-se principalmente em ativos físicos e fatores de produção tradicionais, a adição de valor em organizações mais modernas está sendo conseguida por meio de combinações de ativos físicos e intangíveis (como inovações, tecnologias da informação e qualidade dos recursos humanos, por exemplo) (Moeller, 2009).

Sendo assim, a capacidade e a eficiência na criação, expansão e aplicação de ativos intangíveis são fatores importantes para as empresas de sucesso (Tsai, Lu & Yen, 2012). Por isso, tais ativos, passaram a ser reconhecidos pelas empresas como fontes de vantagem competitiva (Arrighetti, Landini & Lasagni, 2014). Em razão de tamanha importância, a avaliação dos ativos intangíveis tornou-se um tema de interesse generalizado no decorrer dos anos, entre pesquisadores, empresas, órgãos governamentais, entre outros (Tsai, Lu & Yen, 2012; Devalle, Rizzato & Busso, 2016).

Os intangíveis, segundo Arrighetti, Landini & Lasagni (2014), consistem nos recursos imateriais que auxiliam nos processos produtivos e que são necessários para a criação e venda de produtos. Os autores esclarecem ainda que os intangíveis podem ser gerados internamente, tais como projetos, planos, marca de capital, software interno e projetos de construção, ou, então, adquiridos externamente, como por exemplo, licenças de tecnologia, patentes e direitos autorais, competências econômicas adquiridas por meio de compras e serviços de consultorias.

Em relação aos intangíveis, Andonova & Ruiz-Pava (2016) ressaltam que a reputação, as patentes ou o know-how, por exemplo, são difíceis de serem copiados ou imitados, porque além de serem protegidos por direitos de propriedade legais, também são caracterizados por altos níveis de especificidade que impedem a compra fácil de ativos similares no mercado. Carmeli (2001) também menciona que, ao contrário dos ativos tangíveis, os intangíveis são muito difíceis de serem copiados e praticamente impossíveis de serem imitados.

Autores como Carmeli & Tishler (2004), Galbreath & Galvin (2008) e Andonova & Ruiz-Pava (2016) destacam que a vantagem competitiva de uma empresa baseia-se principalmente na posse de recursos raros e valiosos que não podem ser copiados pelos concorrentes. Salientam que os ativos intangíveis possuem essas características e, por isso, podem fortalecer a vantagem competitiva daqueles que os possuem. Consequentemente, é natural que, em ambientes onde o nível de competição seja maior, os intangíveis ganhem destaque e se tornem mais representativos (Tsai, Lu & Yen, 2012; Moura, Mecking & Scarpin, 2013).

Neste contexto, surge a pergunta de pesquisa que orienta este estudo: qual a influência da competitividade no nível de intangibilidade das companhias abertas listadas na B3? Assim, o estudo objetiva verificar a influência da competitividade no nível de intangibilidade das companhias abertas listadas na B3.

Apesar de haver uma extensa e crescente literatura sobre ativos intangíveis, poucas pesquisas foram realizadas

sobre os determinantes dos investimentos das empresas em ativos intangíveis. No Brasil, como exemplos, podem ser citados Machado & Famá (2011) que investigaram se o fato das empresas estarem listadas em níveis diferenciados de governança da BM&FBovespa influenciava nos níveis médios de intangibilidade, Carlos Filho et al. (2013) verificaram se a aplicação das normas internacionais influenciou para maior reconhecimento dos ativos intangíveis em companhias abertas, Moura, Varela & Beuren (2014) analisaram se a adoção de boas práticas de governança corporativa influenciava na proporção dos ativos intangíveis no ativo total de companhias abertas e Sallaberry & Medeiros (2015) analisaram se a crise de 2008 impactou no nível de intangibilidade de companhias abertas brasileiras.

Na maioria das pesquisas, o nível de investimentos em ativos intangíveis é tratado como uma variável explicativa e não como uma variável a ser explicada. É o caso dos estudos nacionais de Perez & Famá (2006), Carvalho, Kayo & Martin (2010), Nascimento et al. (2012), Rojo, Sousa & Trento (2012) e Decker et al. (2013), Miranda et al. (2013), Oliveira et al. (2014) e Sprenger et al. (2017) que verificaram a influência dos ativos intangíveis no desempenho das empresas.

No entanto, do ponto de vista dos gerentes, investidores e dos órgãos governamentais, conforme salientam Arrighetti, Landini e Lasagni (2014), obter uma compreensão clara do que determina a propensão das empresas a realizarem investimentos em ativos intangíveis é de importância crucial. Portanto, no caso específico deste estudo, que se propõe a verificar a influência da competitividade no nível de intangibilidade das companhias abertas procura-se contribuir, não apenas de maneira empírica, mas também de forma teórica.

Essa pesquisa se justifica também pela importância cada vez maior dos ativos intangíveis para as empresas. Teece (2000), Carmeli (2001) e Andonova & Ruiz-Pava (2016) citam como características positivas dos intangíveis, que eles podem adequar-se para múltiplos usos ao mesmo tempo, servir simultaneamente como entradas e saídas de atividades corporativas e que não são consumidos quando em uso.

Além disso, a pesquisa justifica-se ainda em virtude de pesquisadores terem relacionado competitividade, principalmente, com decisões sobre estrutura de capital, responsabilidade social corporativa, qualidade da informação contábil, retorno das ações, decisão de a empresa listar suas ações em bolsa e governança corporativa (Fernández-Kranz & Santaló, 2008; Hou & Robinson, 2006; Almeida, 2010; Peress, 2010; Beiner; Schmid; Wanzenried, 2011; Chemmanur; He, 2011; Chou et al., 2011; Moura; Mecking & Scarpin, 2013). No entanto, no Brasil, pouca atenção tem sido dada em relação à influência da competitividade no nível de intangibilidade de companhias abertas.

Fundamentação teórica

Nesta seção, apresenta-se o referencial teórico, que servirá de sustentação para o desenvolvimento do estudo empírico. Inicia-se pela abordagem dos ativos intangíveis e, na sequência, trata-se dos fatores que influenciam para os investimentos das empresas em ativos intangíveis.

Ativos Intangíveis

O tema ativos intangíveis é de grande discussão e interesse, não só no Brasil, mas em todos os países do mundo. Isso ocorre, principalmente em razão da importância

que os intangíveis possuem e pelo aumento da representatividade no ativo total das empresas (Machado & Famá, 2011; Moura; Varela & Beuren, 2014; Medrado et al., 2016; Sprenger et al., 2017). Em relação à importância, foi demonstrado por Medrado et al. (2016), em uma análise realizada no período de 2008 a 2014, em empresas listadas no índice IbrX 100 da BM&FBovespa, que maiores investimentos em ativos intangíveis resultavam em valorização do preço de mercado. Também foi demonstrado por Sprenger et al. (2017), a partir de uma análise realizada no período de 2008 a 2014, em 688 companhias de capital aberto da Argentina, Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru, que as empresas intangíveis intensivas possuíam melhor desempenho econômico-financeiro do que as firmas tangíveis intensivas.

Quanto ao aumento da representatividade dos intangíveis, especificamente no Brasil, Machado e Famá (2011) demonstraram que ocorreu um crescimento considerável no índice de intangibilidade em grandes companhias abertas listadas em níveis diferenciados de governança corporativa da BM&FBovespa no período de 2002 a 2007. Moura, Mecking & Scarpin (2013), por meio de uma análise realizada em 268 companhias abertas listadas na BM&FBovespa, também demonstraram que houve crescimento da representatividade dos ativos intangíveis no período de 2008 a 2010.

No processo de convergência das normas brasileiras aos padrões internacionais, em 2008 foi aprovado o CPC 04 - Ativo Intangível, que tem como base o IAS 38. O pronunciamento tem como objetivo, definir os tratamentos contábeis para este tipo de ativo não abrangido, especificamente, em outro pronunciamento. Também estabelece critérios para reconhecimento, especifica como mensurar o valor contábil dos ativos intangíveis e, ainda, as informações que devem ser divulgadas. A adoção de padrões internacionais, segundo Stolowy & Jeny-Casavan (2001), é algo fundamental, visto que proporciona redução na diferença de tratamento dos ativos intangíveis que podem prejudicar, seriamente, a comparabilidade das demonstrações financeiras em um contexto internacional.

Na literatura, o termo ativo intangível, muitas vezes, tem sido utilizado como sinônimo de recursos intangíveis, ativos intelectuais, ativos invisíveis, ativos sem forma ou existência física, recursos incorpóreos, entre outros (Tsai, Lu & Yen, 2012; Devalle, Rizzato & Busso, 2016). O CPC 04 (R1) (2010, p. 6) define ativo intangível como “um ativo não monetário identificável sem substância física”. Além disso, um intangível satisfaz a definição do Pronunciamento CPC 04 (R1) (2010) somente se for identificável, controlado pela empresa e gerador de benefício econômico.

O critério de identificação é aceito se o intangível for separável e se resultar de direitos contratuais ou outros direitos legais. Em relação ao controle, a entidade o possui, segundo o CPC 04 (R1) (2010, p. 7), “quando detém o poder de obter benefícios econômicos futuros gerados pelo recurso subjacente e de restringir o acesso de terceiros a esses benefícios”. No tocante aos benefícios econômicos futuros, conforme o CPC 04 (R1) (2010, p. 8) “podem incluir a receita da venda de produtos ou serviços, redução de custos ou outros benefícios resultantes do uso do ativo pela entidade”.

No entanto, Devalle, Rizzato & Busso (2016) alertam para o fato de que se um recurso intangível atende aos critérios de definição, não significa, obrigatoriamente, que

poderá ser reconhecido no balanço patrimonial. De fato, para reconhecê-lo no balanço, também é necessário satisfazer os critérios de reconhecimento. De acordo com o CPC 04 (R1) (2010, p. 9), “um ativo intangível deve ser reconhecido apenas se: (a) for provável que os benefícios econômicos futuros esperados atribuíveis ao ativo serão gerados em favor da entidade; e (b) o custo do ativo possa ser mensurado com confiabilidade”.

Como exemplos de ativos intangíveis o CPC 04 (R1) (2010) descreve os softwares, patentes, direitos autorais, listas de clientes, franquias, relacionamentos com clientes ou fornecedores, fidelidade de clientes, participação no mercado e direitos de comercialização. Todavia, alerta para o fato que se um item abrangido pelo Pronunciamento não atender à definição de ativo intangível, o gasto incorrido na sua aquisição ou geração interna deve ser reconhecido como despesa quando incorrido.

Nesse contexto, é extremamente importante que as empresas brasileiras cumpram as determinações estabelecidas pelo CPC 04 sobre intangíveis. Segundo Andonova & Ruiz-Pava (2016), esse aspecto é fundamental para proporcionar maior clareza para os diversos stakeholders que terão seu capital atrelado aos mercados que ofereçam informações mais confiáveis. Ciprian et al. (2012) e Arrighetti, Landini & Lasagni (2014) reforçam o pensamento, descrevendo que é necessário que os critérios utilizados para reconhecimento, mensuração e registro contábil dos intangíveis devem ser adotados corretamente e evidenciados com clareza ao mercado.

Fatores determinantes dos investimentos em ativos intangíveis

Apesar de haver uma extensa e crescente literatura sobre o tema ativos intangíveis, no que se refere, especificamente, aos fatores que influenciam para a realização de investimentos nesse tipo de ativo, poucas pesquisas foram realizadas. Na sequência, descrevem-se os fatores competitividade, governança, tamanho e crescimento, identificados na literatura como determinantes do nível de intangibilidade.

Em relação à competitividade, esta pode influenciar na estrutura interna das organizações. Nesse sentido, Moura, Mecking e Scarpin (2013) demonstraram que as empresas que estavam em ambientes mais competitivos possuíam melhores combinações de investimentos e imobilizados relacionados com seus intangíveis. Sobrinho et al. (2014) investigaram uma amostra de companhias abertas listadas na BM&FBovespa, no período de 2006 a 2012 e evidenciaram que o nível de competição impactava na relevância do fluxo de caixa e no retorno das ações. Costa et al. (2016) em uma investigação realizada com contadores e técnicos em contabilidade, cadastrados no Conselho Regional de Contabilidade do Estado do Rio Grande do Norte, constataram que a competitividade influenciava na adoção dos métodos de custeio das empresas.

Em relação aos ativos intangíveis, na literatura, pesquisadores nacionais (Teh, Kayo & Kimura, 2008; Ritta, Ensslin & Ronchi, 2010; Moura, Mecking & Scarpin, 2013; Sprenger et al., 2017) e internacionais (Carmeli & Tishler, 2004; Galbreath & Galvin, 2008; Tsai; Lu; Yen, 2012; Andova; Ruiz-Pava, 2016) salientam que tais ativos constituem um diferencial competitivo para as empresas, dado o cenário de

intensa concorrência que exige mais do que os recursos tradicionais para a sobrevivência e desenvolvimento dos negócios.

Deste modo, a competitividade, de acordo com Moura, Mecking e Scarpin (2013), pode provocar alterações importantes na composição dos ativos. Alterações, segundo os autores, necessárias para uma correta adequação e adaptação ao ambiente de atuação. Logo, em ambientes onde o nível de competição for maior, as empresas tenderão a realizar maiores investimento em intangíveis e, por isso, tais ativos ganharão destaque e se tornarão mais representativos (Tsai, Lu & Yen, 2012; Moura, Mecking & Scarpin, 2013). Então, é possível inferir que o nível de competitividade pode ser visto como um importante fator capaz de influenciar na representatividade dos intangíveis.

Outro fator que pode influenciar na representatividade dos intangíveis é a governança corporativa (Keenan & Aggestam, 2001; Machado & FAMÁ, 2011; Tsai, Lu & Yen, 2012; Moura, Varela & Beuren, 2014). Para Keenan & Aggestam (2001) as práticas de governança corporativa podem contribuir de maneira efetiva no momento de realizar novas aquisições e na gestão para um correto cumprimento das regulamentações contábeis que envolvem o reconhecimento e a mensuração de tais ativos.

As empresas que possuem maiores frações de ativos intangíveis, de acordo com Himmelberg, Hubbard & Palia (1999), teriam maior necessidade de adotarem melhores práticas de governança corporativa do que as empresas com maiores frações de ativos tangíveis. Isso ocorre porque, segundo os autores, em virtude de os intangíveis serem ativos mais complexos e de controle mais difícil, as empresas que possuem maiores proporções desses ativos teriam maior facilidade de expropriarem os investidores. Por consequência, teriam maior necessidade de buscar mecanismos que proporcionem segurança aos seus investidores para a tomada de decisões.

De acordo com Tsai, Lu e Yen (2012) quando surgem problemas de agência, que podem afetar no controle, no uso e na mensuração dos ativos intangíveis de uma empresa, as práticas de governança corporativa podem desempenhar um papel importante no monitoramento. Visto que, para os autores, um dos objetivos da governança é monitorar a gestão para proteger os interesses dos acionistas e garantir o uso adequado e eficiente dos intangíveis. Além disso, empresas que dispõem de boas práticas de governança corporativa podem reduzir as preocupações que têm sido levantadas em virtude de ativos intangíveis não estarem sendo reconhecidos de maneira correta, haja vista que transmitem maior confiabilidade ao mercado (Oliveira, Rodrigues & Craig, 2010; Moura, Varela & Beuren, 2014).

Outra variável que pode influenciar significativamente no nível de intangibilidade é o tamanho da empresa. Empresas maiores possuem mais recursos disponíveis para investirem nesse tipo de ativo, visando à diferenciação e a superação dos concorrentes. Outro aspecto é que empresas maiores geralmente são objetos de maior interesse público, ou seja, despertam o interesse de diversos stakeholders. Consequentemente, essas empresas não podem deixar de contabilizar e evidenciar informações acerca dos ativos intangíveis (Devalle, Rizzato & Busso, 2016).

Grandes empresas, conforme Arrighetti, Landini & Lasagni (2014) também podem ser mais eficazes na

proteção dos intangíveis que possuem, dificultando ainda mais possíveis imitações e perda de relevância, no comparativo com empresas menores. Os autores ressaltam ainda que empresas maiores possuem mais incentivos para investir, além de maior capacidade para suportar as incertezas associadas aos investimentos em ativos intangíveis, no comparativo com empresas menores.

Por fim, destaca-se ainda o crescimento como outro fator que pode influenciar no nível de intangibilidade das empresas. Tsai, Lu & Yen (2012) descrevem que quando uma empresa apresenta um maior índice de crescimento, significa que essa empresa possui oportunidades diferenciadas para se desenvolver, aumentar o valor de mercado e, conseqüentemente, precisará de diferenciais como ativos intangíveis para continuar expandindo.

O crescimento desencadeia expectativas entre os investidores para um maior potencial de fluxo de caixa futuro e, também, expectativa dos gestores e controladores para um aumento do valor do mercado da empresa. Portanto, o crescimento pode influenciar para um maior investimento em ativos intangíveis, visando alcançar estes objetivos (Tsai, Lu & Yen, 2012; Golec 7 Gupta, 2014).

Elementos metodológicos da pesquisa

Para atender ao objetivo proposto realizou-se pesquisa descritiva, com abordagem quantitativa dos dados. A população é composta pelo conjunto de companhias abertas listadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, sendo que aquelas que não possuíam informações necessárias para todas as variáveis utilizadas foram excluídas da amostra. Após estes procedimentos, a amostra de pesquisa analisada foi composta por 488 companhias em 2010, 491 em 2011, 493 em 2012, 492 em 2013, 494 em 2014, 485 em 2015 e 466 em 2016.

Quanto aos ativos intangíveis, em consonância com estudos anteriores (Ritta, Ensslin & Ronchi, 2010; Arrighetti, Landini & Lasagni, 2014; Moura, Varela & Beuren, 2014; Medrado et al., 2016) foi calculado, para cada empresa, em cada ano, o percentual dos ativos intangíveis em relação ao ativo total. Os dados foram obtidos por meio do banco de dados Econômica e referem-se aos anos de 2010 a 2016. Adotou-se como marco inicial o ano de 2010 em decorrência de constituir o período inicial de adoção plena das normas internacionais de contabilidade (IFRS) no Brasil.

Em relação à competitividade, assim como nos estudos de Moura, Mecking & Scarpin (2013) e Sobrinho et al. (2014), foi utilizado como proxy o índice de Herfindahl-Hirschman (HHI). Calculou-se o índice pela seguinte equação:

$$HHI = \sum_{i=1}^n \beta_i^2$$

Onde, β_i representou o percentual do ativo total da empresa i em relação ao total da amostra. Foram utilizados os valores de ativo total, assim como nos estudos de Moura, Mecking & Scarpin (2013) e Sobrinho et al. (2014), porque o ativo total tem menor oscilação no decorrer dos períodos do que outras variáveis como a receita operacional, por exemplo.

Em seguida, foram coletados os dados dos outros fatores que também podem influenciar no nível de intangibilidade, conforme descrito na literatura e destacados no constructo da pesquisa, no Quadro 1.

Quadro 1 - Quadro das variáveis dependentes e independentes

Variáveis		Descrição / Como calcular	Fonte de dados	Autores de base
Dependente	Intangibilidade	<u>Ativos intangíveis</u> Ativo total	Banco de dados Econômica	Ritta, Ensslin e Ronchi (2010); Arrighetti, Landini e Lasagni (2014); Moura, Varela e Beuren (2014); Medrado et al. (2016)
Independentes	Competitividade	Índice de Herfindahl-Hirschman (HHI)	Banco de dados Econômica	Moura, Mecking e Scarpin (2013); Sobrinho et al. (2014)
	Governança	Níveis diferenciados de governança corporativa da B3: Cias listadas = 1 Cias não listadas = 0	Website da BM&FBovespa	Machado e Famá (2011); Tsai, Lu e Yen (2012); Moura, Varela e Beuren (2014)
	Tamanho	Logaritmo neperiano do Ativo Total	Banco de dados Econômica	Arrighetti, Landini e Lasagni (2014); Devalle, Rizzato e Busso (2016)
	Crescimento	Percentual médio de crescimento das vendas dos últimos três anos	Banco de dados Econômica	Tsai, Lu e Yen (2012); Golec e Gupta (2014)

Fonte: elaborado pelos autores.

Nota-se no Quadro 1 que a proxy utilizada para governança corporativa foi a participação das companhias em níveis diferenciados de governança da B3. Os níveis de governança corporativa são segmentos de listagem destinados à negociação de ações emitidas por empresas que se comprometem, voluntariamente, com a adoção de práticas de governança corporativa adicionais em relação ao que é exigido pela legislação, ampliando os direitos dos acionistas e melhorando a qualidade das informações (B3, 2017).

É possível perceber ainda, no Quadro 1, que a variável tamanho foi medida por meio do logaritmo natural do valor contábil dos ativos totais das empresas e a variável crescimento refere-se ao percentual médios de crescimento das vendas dos últimos três anos.

Após a coleta dos dados, foi realizada a análise, utilizando-se de estatística descritiva. Também utilizou-se a regressão linear múltipla para verificar a influência da competitividade no nível de intangibilidade das companhias da amostra. Destaca-se que foram observados os pressupostos de normalidade, por meio do teste de Kolmogorov-Smirnov; multicolinearidade, por meio do fator de inflação de variância - VIF e Tolerance; homocedasticidade, por meio do teste de Pesarán-Pesarán; e ausência de autocorrelação serial, por meio do teste de Durbin-Watson.

Apresentação e discussão dos resultados

Esta seção contém a descrição e análise dos dados. Primeiramente, apresentam-se os percentuais médios de ativos intangíveis em relação ao ativo total das empresas, por setor econômico, do período de 2010 a 2016. Em seguida, os índices de competitividade de cada setor econômico da B3, também do período de 2010 a 2016. E, por último, demonstram-se os coeficientes da regressão linear múltipla

que possibilitam alcançar o objetivo do estudo.

A Tabela 1 permite verificar o percentual dos ativos intangíveis em relação ao ativo total das companhias que fazem parte da amostra pesquisada.

É possível observar na Tabela 1 que as empresas do setor de bens industriais destacaram-se com o maior índice médio de intangibilidade no período de 2010 a 2016, ou seja, dentre o ativo total, as empresas desse setor possuíam, em média, o equivalente a 25,36% de ativos intangíveis. Nesse setor ocorreu uma evolução no período, pois a média que era de 24,56% no ano de 2010, elevou-se para 28,09% em 2016.

O setor de utilidade pública também se destacou positivamente no período, com percentual médio de 21,57%. Todavia, nesse setor, o percentual médio de intangibilidade das empresas reduziu ao longo dos anos, diminuindo de 24,57% em 2010, para 19,50% em 2016. Cabe destacar que os setores de tecnologia da informação e de telecomunicações, que também se destacaram positivamente com percentuais médios mais elevados, no comparativo com outros setores, assim como o setor de utilidade pública, apresentaram redução de percentual no período. No caso do setor de tecnologia da informação, o percentual médio das empresas reduziu de 16,13% para 14,48%, enquanto no setor de telecomunicações reduziu de 16,35% para 10,35%.

Outro setor que se destacou positivamente e com aumento do percentual médio no período foi o de saúde. As empresas desse setor possuíam, em média, no período de 2010 a 2016, o equivalente a 15,07% de ativos intangíveis no ativo total, sendo que o percentual médio que era de apenas 8,04% no ano de 2010, elevou-se para 14,36% em 2016.

Tabela 1 - Percentuais médios de intangibilidade por setor do período de 2010 a 2016

Setor econômico da B3	Média 2010	Média 2011	Média 2012	Média 2013	Média 2014	Média 2015	Média 2016	Média 2010-2016
Bens industriais	24,56	24,56	23,28	23,38	25,53	28,04	28,09	25,36
Consumo cíclico	3,67	3,67	4,29	4,38	4,90	4,57	4,92	4,39
Consumo não cíclico	5,75	5,75	6,85	7,24	6,54	5,42	5,97	6,20
Financeiro e outros	2,25	2,25	1,96	2,36	2,38	2,26	2,21	2,22
Materiais básicos	1,71	1,71	2,11	2,07	1,80	1,67	1,39	1,89
Petróleo gás e biocom.	7,74	7,74	1,47	13,14	8,80	8,02	9,71	8,13
Saúde	8,04	8,04	18,06	18,63	16,68	11,20	14,36	15,07
Tecnologia da inf.	16,13	16,13	12,20	16,19	14,11	14,17	14,48	14,41
Telecomunicações	16,35	16,35	14,72	9,20	8,01	6,77	10,35	12,45
Utilidade pública	24,57	24,57	21,66	20,93	19,08	19,12	19,50	21,57
Percentuais médios	11,45	12,02	10,80	11,10	11,15	11,41	11,70	11,37

Fonte: dados da pesquisa.

Percebe-se ainda, na Tabela 1, que os setores financeiro e de materiais básicos, possuíam as empresas com menores percentuais de intangíveis em relação ao ativo total, com índices médios que ficaram muito próximos a 2% em todo o período. No setor financeiro, o percentual que era de 2,25% em 2010, passou para 2,21% em 2016 e no setor de materiais básicos o percentual que era de 1,71% em 2010, reduziu para 1,39% em 2016. Destaca-se que os setores de consumo cíclico e não cíclico também apresentaram baixos percentuais de intangíveis, no comparativo com outros setores, porém, houve aumento nos percentuais médios desses dois setores ao longo dos anos.

Os dados da Tabela 1 demonstram que, de maneira geral, houve aumento de intangibilidade, pois, no ano de 2010, primeiro ano da análise, os ativos intangíveis equivaliam, em média, a 11,45% do ativo total das companhias, ao passo que no ano de 2016, último ano da análise, o percentual correspondia a 11,70%. Estes resultados se assemelham aos encontrados por Machado e Famá (2011) que demonstraram crescimento no índice de intangibilidade de grandes companhias abertas listadas em níveis diferenciados de governança corporativa da BM&FBovespa no período de 2002 a 2007. Também similares aos de Moura, Mecking e Scarpin (2013) que também demonstraram crescimento da representatividade dos ativos intangíveis no período de 2008 a 2010.

Quanto aos percentuais médios, os resultados se assemelham ainda aos encontrados por Ritta, Ensslin & Ronchi (2010) que investigaram a representatividade dos intangíveis no ativo total de um conjunto de empresas que apresentaram informações financeiras à BM&FBovespa e à Nyse nos anos de 2006 e 2007 e identificaram um índice médio de representatividade equivalente a 12%.

Porém, um pouco inferior ao encontrado por Moura, Varela e Beuren (2014) que analisaram a representatividade dos intangíveis no ativo total em uma amostra de 260 companhias de seis setores econômicos da BM&FBovespa no período de 2009 e obtiveram um índice médio de 17%. Também um pouco abaixo do resultado encontrado por Medrado et al. (2016) que analisaram companhias listadas no índice IBrX 100 da BM&FBovespa no período de 2008 a 2014 e encontraram um percentual médio de 15%. É importante

destacar que a diferença de resultados pode ser decorrente dos critérios de formação da amostra.

Na Tabela 2, são apresentados os índices de Herfindahl (proxy para competitividade) em seus valores originais. Cabe ressaltar que Bensanko et al. (2006) apresentam três classificações para os resultados do índice de Herfindahl, sendo que quanto menor o índice, maior é a competitividade do setor.

De acordo Bensanko et al. (2006), quando os índices estão abaixo de 0,20 a concorrência tende a ser perfeita, ou seja, existe um grande número de produtores e consumidores. Sendo assim, nenhuma empresa pode, por si só, influenciar o mercado. Logo, a intensidade da concorrência pode ser feroz.

A segunda classe é denominada de oligopólio por Bensanko et al. (2006), ocorre quando os índices estão entre 0,20 e 0,60. Nesta classe, um grupo de empresas promove o domínio de determinada oferta de produtos ou serviços, portanto, cada uma tem que considerar os comportamentos e as reações das outras quando tomam decisões de mercado. Neste caso, a concorrência pode ser feroz ou leve, dependendo da rivalidade entre as empresas.

Para Bensanko et al. (2006), quando os índices são superiores a 0,60, têm-se a terceira classe denominada de monopólio. Nessa estrutura uma empresa detém o mercado de um determinado produto ou serviço, impondo seus preços. Assim, a intensidade da concorrência costuma ser leve, a não ser que seja ameaçada pela entrada de novas empresas.

Nota-se na Tabela 2, que o setor econômico de petróleo, gás e biocombustíveis se destacou, pois apresentou os maiores índices. Neste setor, de acordo com os resultados, ocorre um monopólio em virtude da alta participação no mercado, exercida pela empresa Petrobrás, em torno de 90%. Cabe ressaltar que este foi o único setor econômico com índice superior a 0,60 que caracteriza o ambiente de monopólio.

Tabela 2 - Índices de competitividade por setor do período de 2010 a 2016

Setor econômico da B3	HHI 2010	HHI 2011	HHI 2012	HHI 2013	HHI 2014	HHI 2015	HHI 2016
Bens industriais	0,03	0,03	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Consumo cíclico	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03	0,04	0,04
Consumo não cíclico	0,15	0,15	0,14	0,15	0,15	0,17	0,16
Financeiro e outros	0,16	0,16	0,16	0,18	0,19	0,19	0,19
Materiais básicos	0,17	0,18	0,19	0,19	0,20	0,21	0,21
Petróleo gás e biocom.	0,79	0,77	0,73	0,79	0,81	0,79	0,78
Saúde	0,16	0,18	0,17	0,16	0,15	0,14	0,13
Tecnologia da inf.	0,19	0,22	0,22	0,21	0,24	0,24	0,25
Telecomunicações	0,12	0,14	0,16	0,19	0,27	0,35	0,34
Utilidade pública	0,08	0,08	0,09	0,07	0,06	0,06	0,07

Destacaram-se também os setores de materiais básicos, tecnologia da informação e de telecomunicações, em que os índices no ano de 2016 foram superiores a 0,20, indicando a existência de oligopólios. No setor de materiais básicos houve um pequeno aumento no índice, de 0,17 em 2010, para 0,21 em 2016, apontando uma leve queda de competitividade nesse setor. No setor de tecnologia da informação a variação foi semelhante à ocorrida no setor de materiais básicos, elevando-se de 0,19 para 0,25 e também indicando redução de competitividade. No setor de telecomunicações ocorreu a maior variação no período analisado, pois o índice que era equivalente a 0,12 em 2010 e indicava um ambiente de concorrência perfeita elevou-se para 0,34 no ano de 2016, sinalizando osurgimento de oligopólios.

É possível verificar ainda, na Tabela 2, que o setor financeiro é outro setor que caminha para uma estrutura de oligopólio, vez que o índice de 0,16 em 2010, elevou-se ao longo dos anos e chegou a 0,19 em 2016. Verifica-se também que nos demais setores (bens industriais, consumo cíclico e não cíclico, saúde e utilidade pública) os índices são inferiores a 0,20, apontando para uma estrutura de concorrência perfeita e com certa estabilidade no nível de competitividade desses setores.

Estes índices se assemelham aos encontrados por Moura, Mecking e Scarpin (2013) em uma análise realizada no período de 2008 a 2010, em uma amostra composta de 268 companhias abertas listadas na BM&FBovespa, que identificaram a existência de monopólio no setor econômico de petróleo, gás e biocombustíveis, oligopólio nos setores financeiro e de materiais básicos e uma estrutura de concorrência perfeita na maioria dos setores. Também são similares aos de Sobrinho et al. (2014) que investigaram uma amostra de companhias abertas listadas na BM&FBovespa no período de 2006 e 2012 e descreveram em suas análises que haviam empresas atuantes em setores competitivos, bem como empresas que atuavam em setores considerados monopólios e que, de modo geral, os índices variaram de 0 a 0,9272.

Na Tabela 3 apresentam-se os coeficientes da regressão, que possibilitam analisar o poder preditivo da competitividade no nível de intangibilidade (dependente) das companhias abertas listadas na B3.

Tabela 3 - Coeficientes da equação da influência da competitividade no nível de intangibilidade das companhias abertas da B3

Variáveis	Coeficientes (estatística-t)
(Constante)	-0,88
	-0,53
Competitividade	-28,01*
	-8,89
Governança	2,13*
	2,45
Tamanho	2,62*
	9,65
Crescimento	0,01
	0,20
R ² Ajustado	0,22
F-ANOVA	43,30*
Durbin Watson	1,71
Pesarán-Pesarán	1,88
VIF/Tolerance	<10

* Significativo a 0,01

Variável dependente: Intangibilidade

Variáveis predictoras: (Constante), Competitividade, Governança, Tamanho, Crescimento

Fonte: dados da pesquisa.

Nota-se na Tabela 3 que o R² ajustado foi de 22%. Todavia, este R² é superior ao registrado em outras pesquisas anteriores da mesma natureza, tais como de Carlos Filho et al. (2013) e Golec e Gupta (2014) que se basearam em regressões com R² próximos de 13%. E, similares aos de Sobrinho et al. (2014) que apresentaram regressões com R² ajustado de 18% e 24%, Devalle, Rizzato e Busso (2016) que se basearam em regressões com R² de 15% e 22% e de Sprenger et al. (2017) que se basearam em regressões com R² de 17%, 19 e 21%. Deste modo, o percentual explicado pelas variáveis independentes pode ser considerado aceitável.

Verifica-se que o teste F-ANOVA foi significativo (0,01), ou seja, o conjunto de variáveis independentes exerce influência sobre a variável dependente. O resultado da

estatística de Durbin-Watson (1,71) demonstra que não há problemas de autocorrelação dos resíduos, já que o valor ficou próximo de dois. Ao se analisar o Teste Pesarán-Pesarán, constata-se que o pressuposto da homocedasticidade não foi violado. Por fim, verifica-se também que o fator de inflação de variância - VIF e Tolerance apresentaram valores baixos. Portanto, neste caso, não há problema de multicolinearidade entre as variáveis independentes do modelo. Conforme Hair Jr. et al. (2009), um VIF é considerado alto quando está acima de dez.

É possível perceber, ainda na Tabela 3, que a variável competitividade apresentou coeficiente negativo de -28,01 e estatisticamente significativo (0,01), indicando que a competitividade influencia para um aumento do percentual de ativos intangíveis no ativo total das companhias da amostra. É importante destacar que no caso da variável competitividade, quanto maior é o índice HHI, menor é a competitividade entre as empresas, por isso, a relação negativa identificada na regressão revela o contrário (maior intangibilidade).

Esse resultado coaduna com o descrito na literatura (Tsai, Lu & Yen, 2012; Moura, Mecking & Scarpin, 2013) de que em ambientes onde o nível de competição é maior, as empresas tendem a realizar maiores investimentos em ativos intangíveis. Ou seja, confirma que o nível de competitividade pode ser visto como um fator que influencia na representatividade dos intangíveis no ativo total das empresas.

Em relação aos outros fatores, verifica-se na Tabela 3 que “governança” e “tamanho” revelaram-se estatisticamente significantes. A variável “governança” apresentou um coeficiente positivo correspondente a 2,13 (Sig = 0,01), denotando que as práticas de governança corporativa podem contribuir de maneira efetiva para um correto cumprimento das regulamentações contábeis que envolvem o reconhecimento e a mensuração de tais ativos, conforme descreveram Keenan e Aggestam (2001).

Também confirmam os preceitos de autores como Machado e Famá (2011), Tsai, Lu e Yen (2012) e Moura, Varela e Beuren (2014) de que empresas com maiores proporções de ativos intangíveis teriam maior necessidade de adotar melhores práticas de governança corporativa como forma de garantir aos diversos stakeholders que não farão mau uso dos seus intangíveis e, também, como forma de proporcionar maior segurança aos investidores. Além disso, estes resultados estão alinhados aos de Machado e Famá (2011) e de Moura, Varela e Beuren (2014) que também identificaram relação positiva entre melhores práticas de governança corporativa e maiores níveis de intangibilidade em companhias abertas.

Quanto à variável tamanho, confirmaram-se os pressupostos de Arrighetti, Landini & Lasagni (2014) e Devalle, Rizzato & Busso (2016) de que grandes empresas têm maiores recursos disponíveis para investirem nesse tipo de ativo, visando à diferenciação e a superação dos concorrentes, bem como, por possuírem maior capacidade para suportar as incertezas associadas aos investimentos em ativos intangíveis, no comparativo com empresas menores.

Verifica-se ainda, na Tabela 3, que a variável “crescimento” também apresentou coeficiente positivo de 0,01, dando indícios de que empresas que se encontram em processo de expansão, realmente precisam, conforme Tsai,

Lu & Yen (2012) e Golec & Gupta (2014), de diferenciais como ativos intangíveis para continuar evoluindo. No entanto, a falta de significância estatística para essa variável não permite afirmar que este resultado é confiável.

Considerações finais

O estudo objetivou verificar a influência da competitividade no nível de intangibilidade das companhias abertas listadas na B3. Para tal, realizou-se pesquisa descritiva, conduzida por meio de abordagem quantitativa dos dados que se referem ao período de 2010 a 2016 de uma amostra composta por companhias abertas listadas na B3.

Em relação à proporção dos ativos intangíveis no ativo total, destacaram-se as companhias do setor econômico de bens industriais, com o maior índice médio de intangibilidade no período de 2010 a 2016. As companhias dos setores de saúde, tecnologia da informação, telecomunicações e de utilidade pública também se destacaram positivamente. No entanto, enquanto o percentual médio de intangibilidade elevou-se no setor de saúde ao longo do período, nos setores de tecnologia da informação, telecomunicações e de utilidade pública os percentuais reduziram.

De modo contrário, os setores financeiro e de materiais básicos, possuíam as empresas com menores percentuais de intangíveis em relação ao ativo total em todo o período. Destaca-se que os setores de consumo cíclico e não cíclico também apresentaram baixos percentuais de intangíveis, no comparativo com outros setores, porém, houve aumento nos percentuais médios desses dois setores ao longo dos anos.

De modo geral, houve aumento no percentual médio de intangibilidade no período. Por conseguinte, os resultados corroboram os encontrados por Machado & Famá (2011) que investigaram um conjunto de empresas no período de 2002 a 2007, bem como os de Moura, Mecking & Scarpin (2013) que investigaram uma amostra no período de 2008 a 2010, que demonstraram que houve crescimento da representatividade dos ativos intangíveis em suas respectivas análises.

Especificamente aos percentuais médios de representatividade dos intangíveis identificados, os resultados encontram-se alinhados ainda aos de Ritta, Ensslin & Ronchi (2010), Moura, Varela & Beuren (2014) e Medrado et al. (2016) e confirmam a existência de valores consideráveis e relevantes deste tipo de ativo para o desenvolvimento e crescimento das companhias.

Quanto à competitividade de mercado os resultados demonstraram que no setor econômico de petróleo, gás e biocombustíveis há ocorrência de um monopólio em virtude da alta participação exercida pela empresa Petrobrás. Destacaram-se também os setores de materiais básicos, tecnologia da informação e de telecomunicações, em que os índices indicaram a existência de oligopólios. O setor financeiro é outro setor que caminha para uma estrutura de oligopólio. Nos demais setores (bens industriais, consumo cíclico e não cíclico, saúde e utilidade pública) os índices apontaram para uma estrutura de concorrência perfeita e com certa estabilidade no nível de competitividade.

Os índices de competitividade se se assemelham aos encontrados por Moura, Mecking & Scarpin (2013) para o período de 2008 a 2010 em uma amostra composta por 268 companhias abertas e que identificaram a existência de

monopólio no setor econômico de petróleo, gás e biocombustíveis, oligopólio nos setores financeiro e de materiais básicos e uma estrutura de concorrência perfeita na maioria dos setores. Também aos de Sobrinho et al. (2014) que investigaram uma amostra de companhias abertas listadas na BM&FBovespa no período de 2006 e 2012 e descreveram em suas análises que haviam empresas atuantes em setores competitivos, bem como empresas que atuavam em setores considerados monopólios e que, de modo geral, os índices variaram de 0 a 0,9272.

Por fim, os resultados sinalizaram que a competitividade influencia para um aumento do percentual de ativos intangíveis no ativo total das companhias da amostra, em linha com o descrito na literatura (Tsai, Lu & Yen, 2012; Moura, Mecking & Scarpin, 2013), de que em ambientes onde o nível de competição é maior, as empresas tendem a realizar maiores investimento em ativos intangíveis. Ou seja, é possível concluir que o nível de competitividade pode ser visto como um fator que influencia na representatividade dos intangíveis no ativo total das companhias.

Os resultados permitiram constatar ainda que as variáveis governança e tamanho também se revelaram estatisticamente significantes, denotando influência na representatividade dos intangíveis. No que tange à governança os resultados estão alinhados aos de Machado & Famá (2011) e de Moura, Varela & Beuren (2014) que também identificaram relação positiva entre melhores práticas de governança corporativa e maiores níveis de intangibilidade em companhias abertas. No tocante ao tamanho, confirmaram-se os pressupostos de Arrighetti, Landini & Lasagni (2014) e Devalle, Rizzato & Busso (2016) de que grandes empresas têm maiores recursos disponíveis e maior capacidade para suportar as incertezas associadas aos investimentos em ativos intangíveis.

Em essência, os resultados fornecem evidências adicionais para a literatura existente sobre os fatores que influenciam para um maior investimento das empresas em ativos intangíveis. Ressalta-se que os resultados despertam o interesse para novas pesquisas. Sendo assim, recomenda-se a ampliação do universo de pesquisa, inclusive para companhias de capital fechado. Também seria interessante utilizar outros períodos de tempo, outros fatores não utilizados e realizar o estudo segregando os setores para realizar investigações por setor econômico.

Referências

Almeida, J. E. F. (2010) Qualidade na informação contábil em ambientes competitivos. 2010. 174 f. Tese (Doutorado em Ciências Contábeis) - Departamento de Contabilidade e Atuária da Faculdade de Economia, Administração, e Contabilidade da Universidade de São Paulo, São Paulo.

Andova, V.; Ruíz-Pava, G.(2016) The role of industry factors and intangible assets in company performance in Colombia. *Journal of Business Research*, 69 (10), 4377-4384.

Arrighetti, A.; Landini, F.; Lasagni, A. (2014) Intangible assets and firm heterogeneity: Evidence from Italy. *Research Policy*, 43 (1), 202-213.

Beiner, S.; Schmid, M.M.; Wanzenried, G. (2011) Product market competition, managerial incentives and firm valuation. *European Financial Management*, 17 (2), 331-366.

Besanko, D.; Dranove, D.; Shanley, M.; Schaefer, S.(2006) *A economia da estratégia*. 3. ed. Porto Alegre: Bookman.

Carlos Filho, F. A.; Silva Filho, L.L.; Lagioia, U.C. T.; Silva, I.M.; Araújo, J.G. (2013) A adoção das normas internacionais de contabilidade ocasionou um maior reconhecimento dos ativos intangíveis no Brasil?. *Revista Catarinense da Ciência Contábil*, 12(37), 51-63.

Carmeli, A. (2001) High-and low-performance firms: do they have different profiles of perceived core intangible resources and business environment?. *Technovation*, 21 (10), 661-671.

Carmeli, A.; Tishler, A.(2004) The relationships between intangible organizational elements and organizational performance. *Strategic Management Journal*, 25 (13), 1257-1278.

Carvalho, F.M.; Kayo, E.K.; Martin, D.M. L. (2010) Tangibilidade e intangibilidade na determinação do desempenho persistente de firmas brasileiras. *Revista de Administração Contemporânea*, 14 (5), 871-889.

Chemmanur, T.J.; He, J. (2011) IPO waves, product market competition, and the going public decision: Theory and evidence. *Journal of Financial Economics*, 101 (2), 382-412.

Chou, J.; Ng, L.; Sibilkov, V.; Wang, Q.(2011) Product market competition and corporate governance. *Review of Development Finance*, 1 (2), 114-130.

Ciprian, G.G.; Valentin, R.; Mădălina, G.I. A.; Lucia, V. V. M.(2012) From visible to hidden intangible assets. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 62 (24), 682-688.

COMITÊ DE PRONUNCIAMENTOS CONTÁBEIS (CPC)(2010). Pronunciamento Técnico CPC 04 (R1) - Ativo Intangível. Disponível em: www.cpc.org.br. Acesso em: Jun. 2017.

Costa, W.P. L. B.; Silva, J.D.; Leone, R.J. G.; Pessoa, M.N. M.; Silva, S.L. P. (2016) Fatores influenciadores da adoção de um método de costing na perspectiva de profissionais em contabilidade com atuação no setor industrial. *RACE - Revista de Administração, Contabilidade e Economia*, 15 (3), 1169-1192.

Decker, F.; Ensslin, S.R.; Reina, D.R. M.; Reina, D. (2013) A Relação entre os Ativos Intangíveis e a Rentabilidade das Ações: um estudo com empresas listadas no índice Bovespa. *Reuna*, 18 (4), 75-92.

Devalle, A.; Rizzato, F.; Busso, D. (2016) Disclosure indexes and compliance with mandatory disclosure - The case of intangible assets in the Italian market. *Advances in Accounting*, 35 (1), 8-25.

Fernández-Kranz, D.; Santaló, J. (2010) When necessity

- becomes a virtue: The effect of product market competition on corporate social responsibility. *Journal of Economics & Management Strategy*, 19 (2), 453-487.
- Galbreath, J.; Galvin, P. (2008) Firm factors, industry structure and performance variation: New empirical evidence to a classic debate. *Journal of Business Research*, 61 (2), 109-117.
- Golec, J.; Gupta, N.J. (2014) Do investments in intangible customer assets affect firm value?. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 54 (4), 513-520.
- Hair Jr., J.F.; Anderson, R.E.; Tatham, R.L.; Black, W.C. (2009) *Análise Multivariada de Dados*. 8 ed. Porto Alegre: Bookman.
- Himmelberg, C.P.; Hubbard, R. G.; Palia, D. (1999) Understanding the determinants of managerial ownership and the link between ownership and performance. *Journal of financial economics*, 53 (3), 353-384.
- Hou, K.; Robinson, D.T.(2006) Industry concentration and average stock returns. *The Journal of Finance*, 61 (4), 1927-1956.
- Keenan, J.; Aggestam, M. (2001) Corporate governance and intellectual capital: some conceptualisations. *Corporate Governance: An International Review*, 9 (4), 259-275.
- Machado, J. H.; Famá, R.(2011) Ativos intangíveis e governança corporativa no mercado de capitais brasileiro. *Revista Contemporânea de Contabilidade*, 8 (16), 89-110.
- Miranda, K.F.; Vasconcelos, A.C.; Silva-Filho, J.C. L.; Santos, J.G. C.; Maia, A.B. G. R. (2013) Ativos intangíveis, grau de inovação e o desempenho das empresas brasileiras de grupos setoriais inovativos. *Revista Gestão Organizacional*, 6(1), 1-17.
- Moeller, K. (2009) Intangible and financial performance: causes and effects. *Journal of Intellectual Capital*, 10 (2), 224-245.
- Moura, G. D.; Mecking, D. V.; Scarpin, J.E. (2013) Competitividade de mercado, ativos intangíveis e eficiência na combinação dos ativos fixos em companhias abertas listadas na BM&Fbovespa. *Enfoque: Reflexão Contábil*, 32 (3), 19-35.
- Moura, G. D.; Varela, P. S.; Beuren, I.M.(2014) Conformidade do Disclosure Obrigatório dos Ativos Intangíveis e Práticas de Governança Corporativa. *Revista de Administração Mackenzie*, 15 (5), 140-170.
- Nascimento, E.M.; Oliveira, M.C.; Marques, V.A.; Cunha, J.V. A. (2012) Ativos intangíveis: análise do impacto do grau de intangibilidade nos indicadores de desempenho empresarial. *Enfoque: Reflexão Contábil*, 31 (1), 37-52.
- Oliveira, L.; Rodrigues, L. L.; Craig, R. (2010) Intangible assets and value relevance: Evidence from the Portuguese stock exchange. *The British Accounting Review*, 42 (4), 241-252.
- Oliveira, M.O. R.; Schossler, D.P.; Campos, R.E.; Luce, F.B. (2014) Ativos intangíveis e o desempenho econômico-financeiro: uma comparação entre os portfólios de empresas tangível-intensivas e intangível-intensivas. *Revista de Administração da UFSM*. 7 (4), 678-699.
- Peress, J. (2010) Product market competition, insider trading, and stock market efficiency. *The Journal of Finance*, 65 (1), 1-43.
- Ritta, C. O.; Ensslin, S. R.; Ronchi, S.H. (2010) A evidenciação dos ativos intangíveis nas empresas brasileiras: empresas que apresentaram informações financeiras à Bolsa de Valores de São Paulo e Nova York em 2006 e 2007. *Revista Eletrônica de Ciência Administrativa*, 9 (1), 62-v. 9, n. 1, p. 62-75.
- Rojo, C. A.; Sousa, A. F.; Trento, F.(2012) O reflexo dos ativos intangíveis no valor de mercado de SmallCaps da construção civil que compõem o índice SMLL da BM&Fbovespa. *CAP Accounting and Management*, 2013 (6), 155-168.
- Sallaberry, J. D.; Medeiros, O.R. (2016) Os efeitos da crise financeira de 2008 no valor das empresas e nos ativos intangíveis. *Revista Contemporânea de Contabilidade*, 12 (27), 187-206.
- Sobrinho, W.B. R.; Rodrigues, H.S.; Oliveira, I.G. S.; Almeida, J.E. F. (2014) A Competição do Mercado, Impacto nos Componentes do Lucro Contábil e no Retorno das Ações. *Revista de Gestão, Finanças e Contabilidade*, 4 (2), 54-72.
- Sprenger, K.B.; Silvestre, A.O.; Brunozi Júnior, A.C.; Kronbauer, C.A. (2017) Intensidades das intangibilidades e desempenhos econômico-financeiros em empresas dos países do GLENIF. *Revista de Gestão, Finanças e Contabilidade*, 7 (1), 121-148.
- Stolowy, H.; Jeny-Cazavan, A. (2001) International accounting disharmony: the case of intangibles. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 14 (4), 477-497.
- Teece, D.J.(2000) Strategies for managing knowledge assets: the role of firm structure and industrial context. *Long range planning*, 33 (1), 35-54.
- Teh, C. C.; Kayo, E. K.; Kimura, H. (2008) Marcas, patentes e criação de valor. *Revista de Administração Mackenzie*, 9 (1), 86-106.
- Tsai, C.; Lu, Y.; Yen, D.C. (2012) Determinants of intangible assets value: The data mining approach. *Knowledge-Based Systems*, 31 (1), 67-77.