

ALVES, A. A. de C. e. **A legalidade da fusão, cisão e incorporação de empresas como instrumentos de planejamento tributário.** *Jus Navigandi*, Teresina, a. 7, n. 61, jan. 2003. Disponível em: <<http://jus.uol.com.br>>. Acesso em: 31 jan. 2008.

ARACRUZ. **Aracruz Divulga Ganho de Sinergia com a Riocell.** Disponível em: <<http://www.aracruz.com.br>>. Acesso em: 16 nov. 2008.

_____. **Protocolo de Incorporação e Justificação.** Disponível em: <<http://www.aracruz.com.br>>. Acesso em: 16 nov. 2008.

AYERS, B. C.; LEFANOWICZ, C. E.; ROBINSON, J. R. The Effects of Goodwill Tax Deductions on the Market for Corporate Acquisition. **The Journal of the American Taxation Association.**; n. 22, 2000.

BANCO CENTRAL DO BRASIL (BACEN) (Brasil). Resolução CMN 2.324, de 05.11.1996. Art. 4º, inciso IV.

BRASIL. Constituição (1988) - Constituição da República Federativa do Brasil. Brasília, DF: Senado, 1988.

_____. Lei 5.172, de 25.10.1966. Código Tributário Nacional, Brasília, DF: Senado, 1965.

_____. Lei 6.404, de 15.12.1976. Dispõe sobre as Sociedades por Ações. Disponível em: <<http://www.planalto.gov.br>>. Acesso em: 22 jan. 2008.

_____. Lei 8.981, de 20.01.1995. Altera a legislação tributária Federal e dá outras providências. Disponível em: <<http://www.planalto.gov.br>>. Acesso em: 09 nov. 2008.

_____. Lei 9.430, de 27.12.1996. Dispõe sobre a legislação tributária federal, as contribuições para a seguridade social, o processo administrativo de consulta e dá outras providências. Disponível em: <<http://www.planalto.gov.br>>. Acesso em: 12 nov. 2008.

_____. Lei 9.532, de 10.12.1997. Altera a legislação tributária federal e dá outras providências. Disponível em: <<http://www.planalto.gov.br>>. Acesso em: 10 fev. 2008.

_____. Lei 11.638, de 28.12.2007. Altera e revoga dispositivos da Lei no 6.404, de 15 de dezembro de 1976, e da Lei no 6.385, de 7 de dezembro de 1976, e estende às sociedades de grande porte disposições relativas à elaboração e divulgação de demonstrações financeiras. Disponível em: <<http://www.planalto.gov.br>>. Acesso em: 25 nov. 2008.

_____. Decreto 3.000, de 26.03.1999. Regulamenta a tributação, fiscalização, arrecadação e administração do Imposto sobre a Renda e Proventos de Qualquer Natureza. Disponível em: <<http://www.planalto.gov.br>>. Acesso em: 10 fev. 2008.

_____. Decreto-lei 1.730, de 15.12.1979. Altera a legislação do imposto sobre a renda das pessoas jurídicas e dá outras providências. Disponível em: <<http://www.planalto.gov.br>>. Acesso em: 10 fev. 2008.

_____. Medida Provisória 449, de 03.12.2008. Altera a legislação tributária federal relativa ao parcelamento ordinário de débitos tributários, concede remissão nos casos em que especifica, institui regime tributário de transição, e dá outras providências. Disponível em: <<http://www.planalto.gov.br>>. Acesso em: 06 dez. 2008.

_____. 1º Conselho de Contribuintes. 1ª Câmara Acórdão. 7ª Turma de Julgamento da DRJ no Rio de Janeiro. Acórdão nº 101-96.066 de 29.03.2007. Disponível em: <<http://www.conselhos.fazenda.gov.br>>. Acesso em: 06 dez. 2008.

BR DISTRIBUIDORA. Relatório Anual 2001. Rio de Janeiro, fev. 2002. Disponível em: <<http://www.petrobras.com.br>>. Acesso em: 28 out. 2008. p. 24.

BRIGHAM, E. F.; GAPENSKI, L. C.; EHRHARDT, M. C. **Administração Financeira: Teoria e Prática**. 1. ed. São Paulo: Atlas, 2001.

CAMARGOS, M. A.; BARBOSA, F. V. **Fusões, Aquisições e Takeovers: Um Levantamento Teórico dos Motivos, Hipóteses Testáveis e Evidências Empíricas**. Caderno de Pesquisa em Administração, São Paulo, v. 10, n. 2, p. 17-38, abril/junho 2003.

_____. **Análise do Desempenho Econômico-Financeiro e da Criação de Sinergias em Processo de Fusões e Aquisições do Mercado Brasileiro entre 1995 e 1999.** Caderno de Pesquisa em Administração, São Paulo, v.12, n. 2, p. 99-115, abril/junho 2005.

_____. Análise Empírica da Hipótese de Maximização da Riqueza dos Acionistas nos Processos de Fusão e Aquisição Ocorridos no Mercado de Capitais Brasileiro no Pós-Plano Real. **Revista de Gestão da USP**, São Paulo, v.12, n. 4, p. 33-53, outubro/dezembro 2005.

COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS (CVM) (Brasil). Instrução CVM nº 247, de 27 de março de 1996 (Texto Integral da Instrução CVM Nº 247, de 27 de março de 1996, com as Alterações Introduzidas pelas Instruções CVM Nº 269/97, 285/98, 464/08 E 469/08). Disponível em: <<http://www.cvm.gov.br>>. Acesso em: 09 nov. 2008. Art. 1º.

_____. Deliberação CVM nº 527, de 1º de novembro de 2007. Aprova o Pronunciamento Técnico CPC 01 do Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC sobre Redução ao Valor Recuperável de Ativos. Disponível em: <<http://www.cvm.gov.br>>. Acesso em: 20 nov. 2008.

COMITÊ DE PRONUNCIAMENTOS CONTÁBEIS (CPC) (Brasil). Pronunciamento Técnico CPC 15 – Combinação de Negócios. Disponível em: <<http://www.cpc.gov.br>>. Acesso em: 20 nov. 2008.

COMPAGNIE NATIONALE À PORTEFEUILLE (CNP); NATIONALE PORTEFEUILLEMAATSCHAPPIJ (NPM). **Annual Report 2006.** Bruxelas, 19 de abril de 2007. Disponível em < <http://www.npm-cnp.be/>>. Acesso em: 28 nov. 2008.

_____. **Annual Report 2007.** Bruxelas, 17 de abril de 2008. Disponível em: <<http://www.npm-cnp.be/>>. Acesso em: 28 nov. 2008.

COX COMMUNICATIONS INC/DE · 8-K, julho de 1999. Disponível em: <<http://www.secinfo.com/dUQgv.62b.htm#1stPage>>. Acesso em: 30 dez. 2007.

ECCLES, R. G.; LANES, K. L.; WILSON, T. C. **Are you Paying too Much for that Acquisition?** Harvard Business Review. July - August, p. 136-146, 1999.

ERICKSON, M. M.; WANG, S. The effect of transaction structure on price: Evidence from subsidiary sales. **Journal of Accounting and Economics**, v. 30, p. 59-97, 2000.

ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA, Internal Revenue Code 01/19/04, Title 26, Section 197. **Amortization of Goodwill and Certain other Intangibles**. Disponível em: <<http://www.fourmilab.ch/ustax/www/t26-A-1-B-VI-197.html>>. Acesso em 16 jul. 2008.

_____, Internal Revenue Code 01/19/04, Title 26, Section 338. **Certain Stock Purchases Treated as Asset Acquisitions**. Disponível em: <<http://www.fourmilab.ch/ustax/www/t26-A-1-C-II-B-338.html>>. Acesso em 16 jul. 2008.

_____, **Announcement and Report Concerning Advance Pricing Agreements**. Disponível em: <<http://www.irs.gov/pub/irs-drop/a-08-27.pdf>>. Acesso em 07 dez. 2008.

EUROPEAN COMMISSION. **Mergers & Acquisitions Note**. [S.l.], jun. 2005. Disponível em: <http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/structural_policies/2005/ma2_en.pdf>. Acesso em: 05 jan. 2009.

FAMA, E. F. Agency Problems and the Theory of the Firm. **Journal of Political Economy**, Chicago: University of Chicago, v. 88, n. 2, p. 288-307, Apr. 1980.

FIRTH, M. **Takeovers Shareholders Returns, and the Theory of the Firm**. The Quarterly Review of Economics and Finance, Champaign: University of Illinois, v. 94, n. 2, p. 235-260, Mar. 1980.

HIGUCHI, H.; HIGUCHI, F. H.; HIGUCHI, C. H. **Imposto de Renda das Empresas: Interpretação e Prática**. 33ª ed. São Paulo: IR Publicações, 2008.

HOLANDA, Corporate Income Tax Act, Article 13, Paragraph I. Participation Exemption. Disponível em: <<http://www.dutchtax.net/Dutch/Abon/TransR/CITR/13.html>>. Acesso em: 12 dez. 2008.

INSTITUTO BRASILEIRO DE PLANEJAMENTO TRIBUTARIO (Brasil).
Quantidade de Normas – 19 anos da CF 1988, 2007. Rio de Janeiro, 2007.

INSTITUTO DOS AUDITORES INDEPENDENTES DO BRASIL (IBRACON).
NPC 7 – Ativo Imobilizado. Rio de Janeiro, jan. 2001. Disponível em:
< <http://www.ibracon.com.br/publicacoes>>. Acesso em 28 nov. 2008.

KLABIN S. A. **Relatório de Administração 2003**. Disponível em:
<<http://www.klabin.com.br>>. Acesso em: 16 nov. 2008.

_____. **Demonstrações Financeiras Padronizadas 2003**. Disponível em:
<<http://www.klabin.com.br>>. Acesso em: 16 nov. 2008.

KPMG CORPORATE FINANCE. **Pesquisa de Fusões e Aquisições 2006 – 4º**
trimestre. Espelho das transações realizadas no Brasil. [S.l.], jan. 2007.
Disponível em: <<http://www.kpmg.com.br>>. Acesso em: 09 dez. 2007.

_____. **Fusões & Aquisições no Brasil – Análise dos Anos 90**. [S.l.], fev.
2001. Disponível em: <<http://www.kpmg.com.br>>. Acesso em: 29 dez. 2007.

LOPES, L. M.; VASCONCELLOS, M. A. S. L de. **Manual de Macro Economia**.
São Paulo: Editora Atlas, 1997.

MORK, R.; SHLEIFER, A.; VISHNY, R. W. Do managerial objectives drive bad
acquisitions? **The Journal of Finance**, v. 45, n. 1, p. 31-48, March. 1990.

PAUL, W.; RIFKIND, W.; GARRISON L. L. P. **A Year After the Credit Cruch –**
Selected U.S. [S.l.], set. de 2008. Disponível em:

<<http://www.paulweiss.com/resources/pubs/detail.aspx?publication=2053>>.

Acesso

em: 31 dez. 2008.

PETRÓLEO BRASILEIRO S.A - PETROBRAS. Relatório Anual 2001. Disponível
em: <<http://www.petrobras.com.br>>. Acesso em: 28 out. 2008.

_____. Demonstrações Contábeis BRGAAP de 2001. Disponível em:
<<http://www.petrobras.com.br>>. Acesso em: 28 out. 2008.

PRICEWATERHOUSECOOPERS. **Fusões e aquisições no Brasil**. [S.l.], dez. 2006. Disponível em: <<http://www.pwc.com>>. Acesso em: 30 dez. 2007.

_____. **Fusões e Aquisições no Brasil**. [S.l.], jun. 2007. Disponível em: <http://www.pwc.com/images/bz/FA_junho2007.pdf>. Acesso em: 30 dez. 2007.

REPSOL – YPF, S.A. – Form 20-F. Disponível em: <<http://www.repsol.com>>. Acesso em: 28 out. 2008.

ROBINSON, J. R. **The Influence of Selected Tax Variables on Premiums Paid upon Corporate Combination**. 105 f. Tese (Doutorado em Administração) – The University of Michigan, 1981.

ROSA JUNIOR, L. E. F. da. **Manual de Direito Financeiro e Direito Tributário**. 18ª ed. Rio de Janeiro: Renovar, 2005.

SANTOS, O. M. dos; SILVA, P. D. A. da. **Aproveitamento do Ágio em Reorganizações Societárias: O Caso das Seguradoras Caixa Seguros e CNP Assurances**. XXVIII . Encontro da Associação Nacional de Pós-Graduação e Pesquisa em Administração . ANPAD 2004, Curitiba, PR, setembro, 2004.

SCHOLES, M. S. et al. **Tax and Bussiness Strategy: A Planning Approach**. 3. ed. New Jersey: Pearson Prentice Hall, 2005.

SHLEIFER, A.; VISHNY, R. W. Stock Market driven Acquisitions. **Journal of Financial Economics**. v. 70, p. 295-311, out. 2003

SOUSA, A. C.; MARQUES, J. A. V. da C. **A Combinação de Empresas Usiminas-Cosipa: Uma investigação de seus reflexos societários, fiscais e contábeis**. XXVII . Encontro da Associação Nacional de Pós-Graduação e Pesquisa em Administração . ANPAD 2003, Atibaia, SP, setembro, 2003.

SUEN, A. S.; KIMURA, H. Fusões e aquisições como estratégia de entrada (entre mode) no mercado brasileiro. **Caderno de Pesquisa em Administração**. v. 2, n. 5, p. 53-60, 2º Sem./97.

TAUHATA, T. L. **Implicações Estratégicas das Redes de Relacionamento:** Estudo de Caso da Unidade de Minério de Ferro da Cia. Vale do Rio Doce. Dissertação de Mestrado, Departamento de Administração, PUC-RJ, 2002.

THE WORD BANK. **Paying Tax 2008**. [S.l.], [2008?]. Disponível em: <http://www.doingbusiness.org/documents/Paying_Taxes_2008.pdf>. Acesso em: 10 fev. 2009.

TÔRRES, H. T. (Org.). **Direito Tributário Internacional Aplicado**. v. 2. São Paulo: Quartier Latin, 2004. p. 635.

US CENSUS 2000. **Mergers and Acquisitions - Summary**. [S.l.], s.d. Disponível em: <http://www.allcountries.org/uscensus/882_mergers_and_acquisitions_summary.html>. Acesso em: 31 dez. 2008.

VERGARA, S. C. **Projetos e Relatórios de Pesquisa em Administração**. 9. ed. São Paulo: Editora Atlas S.A, 2007.

WESTON, J. F., BRIGHAM, E. F. **Fundamentos da Administração Financeira**. 10. ed. São Paulo: Makron Books, 2000.

YIN, R. K. **Case Study Research**. 3. ed. Califórnia, EUA. 2003.

ZILBER, M. A.; FISCHMANN, A. A.; PIKIENY, E. E.. Alternativas de Crescimento: A alternativa de fusões e aquisições. **Revista de Administração Mackensie**. Ano 3, n. 2, p. 137-154, [S.l.], 2002.

10

Anexos

Anexo I – Questionário sobre Planejamento Tributário em Reorganização Societária e Criação de Valor para os Acionistas



Prezado (a),

Primeiramente agradeço sua importante contribuição em responder o presente questionário, que é parte integrante da pesquisa de mestrado realizada por aluno do IAG da PUC-Rio sobre a **Importância do Planejamento Tributário em Operações de Reorganização Societária e a Criação de Valor para os Acionistas**.

Esta pesquisa é de grande valia para os empresários, acionistas, advogados, contadores, administradores, economistas e demais profissionais que trabalham na área financeira, pois verifica se o planejamento tributário lícito agrega valor e evidencia os possíveis impactos fiscais, provenientes da harmonização das práticas contábeis adotadas no país com as internacionais em operações de reorganização societária.

O presente questionário é composto de nove perguntas de múltipla escolha, elaboradas de forma clara e concisa, com o intuito de proporcionar agilidade ao respondente e não sendo necessária sua identificação.

Posteriormente, todos que responderem este questionário receberão uma cópia do resultado da pesquisa.

Procedimento para o preenchimento:

- a) salvar o arquivo de Excel no computador;
- b) marcar as respostas mudando a cor do preenchimento da célula (símbolo de balde de tinta);
- c) salvar o arquivo com as respostas;

- d)** anexar o novo arquivo na mensagem de resposta;
- e)** escrever no assunto: questionário planejamento tributário resposta;
- f)** enviar arquivo de resposta para: ediltorres@yahoo.com.br.

Mais uma vez, agradeço sua importante colaboração na realização dessa pesquisa.

Questionário de pesquisa acadêmica

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA
DO RIO DE JANEIRO



Este questionário faz parte da pesquisa sobre o planejamento tributário em reorganizações societárias e a criação de valor para os acionistas.

Responda as perguntas a seguir segundo sua opinião:

1) A carga tributária nacional incidente sobre as empresas brasileira é:

Muito Alta	Alta	Normal	Baixa	Muito Baixa
------------	------	--------	-------	-------------

2) Planejamento tributário no Brasil tem uma associação com sonegação fiscal:

Muito Forte	Forte	Normal	Fraca	Muito Fraca
-------------	-------	--------	-------	-------------

3) A importância do planejamento tributário na criação de valor para os acionistas é:

Muito Alta	Alta	Normal	Baixa	Muito Baixa
------------	------	--------	-------	-------------

4) A influência da carga tributária brasileira na concretização de operações de reorganização societária (aquisição, cisão, fusão e incorporação) é?

Muito Alta	Alta	Normal	Baixa	Muito Baixa
------------	------	--------	-------	-------------

5) A importância do planejamento tributário nas operações de reorganização societária (aquisição, cisão, fusão e incorporação) é?

Muito Alta	Alta	Normal	Baixa	Muito Baixa
------------	------	--------	-------	-------------

6) A harmonização da contabilidade brasileira com a internacional fará com que a carga tributária incidente nas operações de reorganização societária:

Aumente Muito	Aumente	Não Trará Impactos	Diminua	Diminua Muito
---------------	---------	--------------------	---------	---------------

7) A carga tributária americana incidente sobre as empresas, se comparada com a brasileira, é:

Muito Maior	Maior	Igual	Menor	Muito Menor
-------------	-------	-------	-------	-------------

8) Nos EUA, as opções de planejamento tributário em operações de reorganização societária, se comparadas com as do Brasil, são:

Muito Maiores	Maiores	Iguais	Menores	Muito Menores
---------------	---------	--------	---------	---------------

9) Qual sua formação ?

- a) Contador
- b) Administrador
- c) Economista
- d) Advogado
- e) Outros (Digite ao lado)
