

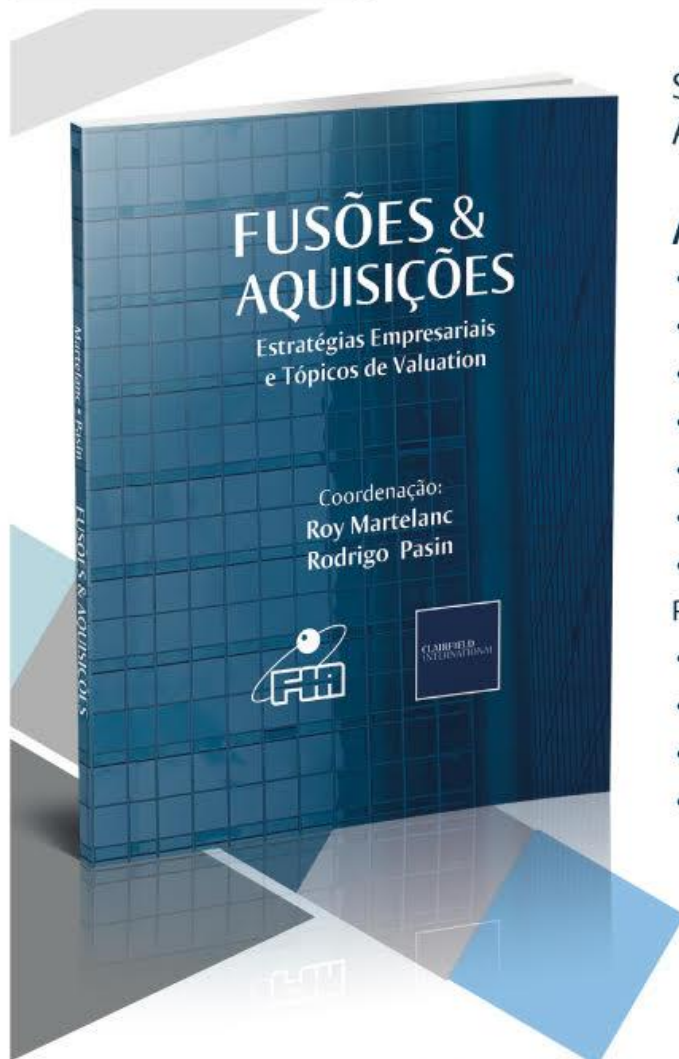


VEC
Criando Valor

OSCAR MALVESSI
Consultoria em Valor

LANÇAMENTO

16 de Fevereiro às 19h00.



Shopping Iguatemi
Av. Brig. Faria Lima 2232, São Paulo

AUTORES:

- Roy Martelanc
- Rodrigo Pasin
- Eduardo Padilha
- Oscar Malvessi
- Ricardo Goulart Serra
- Felipe Trubuk Garran
- Alexandre Tadeu Navarro Pereira Gonçalves
- Fernando Camacho
- Gabriel Godofredo Fiuza de Bragança
- Juliana Sewruk Trizi
- André Augusto Spicciati Pacheco

**livraria
cultura**



Este livro terá seus direitos autorais doados para a ASSOCIAÇÃO ALIANÇA PELA VIDA – ALIVI, que cuida de crianças com câncer, HIV ou doenças crônicas.
Tel.: (11) 2231-0467 | Site: www.alivi.org

All Print Editora - <http://www.allprinteditora.com.br/>

Oscar Malvessi Consultoria em Valor Ltda.

www.oscarmalvessi.com.br ou www.vecvalor.com.br - e-mail: oscar@oscarmalvessi.com.br
VEC® - Valor Econômico Criado é marca registrada da Oscar Malvessi Consultoria em Valor



1) F&A - Estratégia e geração de valor - Lançamento: fevereiro 2017

OBS.: Este Livro terá seus direitos autorais doados pelos autores para a instituição ALIVI, que cuida de crianças com câncer e HIV.

I) Estratégia e geração de valor = São 2 capítulos

Capítulo 1 - O objetivo financeiro das empresas - Roy Martelanc; Rodrigo Pasin: o primeiro capítulo discute os objetivos primordiais (estabilidade, expansão e qualidade de vida), os objetivos gerenciais (gerar lucro e outros indicadores) e os estratégicos (gerar valor). Trata também da divisão do valor em ativos tangíveis e intangíveis e da importância da administração destas variáveis.

Capítulo 2 - Movimentos de valor - Martelanc; Rodrigo Pasin: apresenta de forma bem-humorada a onda de fusões e aquisições nos EUA, as teorias sobre diversificação de carteiras, aquisições alavancadas, reestruturação, teoria de agência e formas de alinhamento de interesse e as bolhas financeiras.

Batizamos de **Movimentos de Valor**, os principais modismos de administração e seus impactos na geração de valor.

Cunhamos três tipos de movimentos. Os de dieta (redução de custos), os de ginástica (expansão) e os de meditação (estou repensando a vida). Por fim, trata do assunto do coqueiro dos modismos: os MBAs.

A primeira seção deste livro foi escrita por Roy Martelanc, com Rodrigo Pasin como coautor.

II) Tópicos avançados de valuation = São 9 capítulos

É a segunda seção deste livro, abrange os seguintes capítulos:

Capítulo 3 - Métodos de avaliação de empresas no Brasil - André A. Spicciati Pacheco; Juliana Sewruk Trizi; Rodrigo Pasin; Roy Martelanc: é uma pesquisa inédita sobre os métodos de avaliação de empresas – fruto do trabalho de conclusão do curso de administração de empresas na FEA/USP/SP de Juliana Trizi e André Pacheco.

Capítulo 4 - As fraquezas do EBITDA - Oscar Malvessi: foi desenvolvido por Oscar Malvessi, professor da FGV/EAESP. Malvessi coloca em cheque o uso indiscriminado do EBITDA para fins de análises gerenciais, expondo pontos nevrálgicos do indicador. Fruto de longa pesquisa acadêmica e constante atualização de uma base de dados de longa data no mercado financeiro brasileiro. A simplicidade do método do múltiplo de EBITDA é sua grande vantagem, porém, se mal utilizado o EBITDA pode trazer más decisões e destruição de valor.

Capítulo 5 - Modelos multifatoriais de avaliação de empresas - Rodrigo Pasin; Roy Martelanc: foi desenvolvido na tese de mestrado na FEA/USP/SP por Rodrigo Pasin, coordenado e autor deste livro, sob orientação do Prof. Dr. Roy Martelanc. O modelo é bastante complexo, entendível e de difícil aplicação, demanda o domínio de softwares estatísticos, excel e acesso a base de dados de informações sobre indicadores financeiros de empresas de todo o globo. O modelo multifatorial é mais acurado para avaliar empresas do que o modelo do múltiplo de EBITDA (aproximadamente 40% mais acurado), porém, custoso e ainda carece de desenvolvimento.

Capítulo 6 - Risco Regulatório - Fernando Camacho; Gabriel G. Fiuza de Bragança; Rodrigo Pasin; Roy Martelanc: O capítulo desenvolvido por Fernando Camacho, Gabriel Godofredo Fiuza de Bragança, Rodrigo Pasin e Roy Martelanc, apresenta o estado da arte deste assunto. Discussão profunda de finanças corporativas em função de riscos políticos e regulatórios, que infelizmente voltaram a ser importantes na economia brasileira de 2015 em diante.

Oscar Malvessi Consultoria em Valor Ltda.

www.oscarmalvessi.com.br ou www.vecvalor.com.br - e-mail: oscar@oscarmalvessi.com.br
VEC® - Valor Econômico Criado é marca registrada da Oscar Malvessi Consultoria em Valor



Capítulo 7 - Viés de posição e prêmios adicionais de risco - Felipe Turbuk Garran: foi desenvolvido por Felipe Garran, que mostra como os avaliadores utilizam os prêmios adicionais de risco: porte, controle, liquidez, *startup*, regionalidade conforme o objetivo que possuem, inflando ou minguando o valor de uma empresa em função de interesse de venda ou de compra.

Capítulo 8 - Gestão de riscos em avaliação de empresas - Eduardo Padilha: desenvolvido por Eduardo Padilha, doutorado pela FEA/USP/SP e consultor do Grupo Planos, apresenta um entendimento dos principais tipos de riscos que acometem um negócio e como tratá-los para fins de *valuation*. Destaca-se a análise de sensibilidade, a criação de cenários, opções reais e simulação de Monte Carlo.

Capítulo 9 - Caso de análise de risco em avaliação de empresas - Eduardo Padilha: também desenvolvido por Eduardo Padilha. Apresenta um caso prático e ilustrado, requerendo alguns conhecimentos matemáticos e de estatística.

Capítulo 10 - Avaliação de empresas do setor imobiliário - Alexandre Tadeu N. Pereira Gonçalves: apresenta dados comparativos de diversos países, os problemas do setor no Brasil e o potencial de expansão. Foi desenvolvido pelo advogado Alexandre Tadeu Navarro Pereira Gonçalves, fundador da Navarro & Associados.

Capítulo 11 - Caso de avaliação de uma empresa do setor imobiliário - Ricardo Goulart Serra: é um exemplo prático, desmistificando o método do fluxo de caixa descontado para empresas do setor de construção civil. Foi desenvolvido por Ricardo Goulart Serra, professor da FECAP, FIA e do Insper, pós-doutor pela FEA/USP.

SUMÁRIO

PARTE I - ESTRATÉGIA E GERAÇÃO DE VALOR

Capítulo 1 - O objetivo financeiro das empresas - Roy Martelanc; Rodrigo Pasin	15
Objetivos primordiais	15
Lucro e outros objetivos gerenciais	17
Valor	26
Ativos tangíveis e intangíveis	29
O valor do ativo intangível	37
Capítulo 2 - Movimentos de valor - Martelanc; Rodrigo Pasin	43
Os incomodados que se mudem.....	43
Crítica e contracrítica	49
Uma história brasileira	52
O passado se repete em dobro	60
Dieta, ginástica e meditação: os modismos da boa forma na administração	62

PARTE II - TÓPICOS AVANÇADOS DE VALUATION

Capítulo 3 - Métodos de avaliação de empresas no Brasil - André A. Spicciati Pacheco; Juliana Sewruk Trizi; Rodrigo Pasin; Roy Martelanc	71
Objetivo e metodologia.....	72
Revisão bibliográfica e resultados.....	73
Conclusão	84



Capítulo 4 - As fraquezas do EBITDA - Oscar Malvessi	87
O EBITDA pode não ser um bom indicador de geração de caixa?	87
É possível gerir com competitividade uma empresa sem integrar as demonstrações financeiras?	87
A estrutura de cálculo do EBITDA	89
Vantagens do uso do EBITDA	90
Desvantagens do EBITDA	91
Integrando as informações para uma correta análise gerencial.....	92
Fluxo de Caixa Operacional: Conceito e estrutura	92
Estrutura do Fluxo de Caixa Operacional	93
Vantagem do Fluxo de Caixa Operacional	93
Desvantagem do Fluxo de Caixa Operacional	93
Avaliação dos resultados encontrados nessa amostra das empresas: Comparando as informações do EBITDA versus as do Fluxo de Caixa Operacional.....	94
Resultado prático do comportamento dessa amostra	99
Como fica a remuneração variável para as empresas que utilizam o EBITDA?	100
Conclusões e recomendações	101
Capítulo 5 - Modelos multifatoriais de avaliação de empresas - Rodrigo Pasin; Roy Martelanc	107
Resumo.....	107
Problemas da avaliação relativa ou por múltiplos	116
Conclusões obtidas.....	124
Considerações finais.....	127
Capítulo 6 - Risco Regulatório - Fernando Camacho; Gabriel G. Fiuza de Bragança; Rodrigo Pasin; Roy Martelanc	129
Modelos de estimação	130
Definição do modelo CAPM	133
Risco país.....	134
Capítulo 7 - Viés de posição e prêmios adicionais de risco - Felipe Turbuk Garran	153
A inerente imprecisão do processo de avaliação da empresa.....	154
Uso dos prêmios adicionais de risco	157
O viés de posição.....	166
Capítulo 8 - Gestão de riscos em avaliação de empresas - Eduardo Padilha	171
Entendemos melhor o risco	172
Definição das variáveis chave	173
Análise de sensibilidade	175
Análise de cenários	176
Simulação de Monte Carlo	179
Comunicando o risco.....	182
Opções reais.....	183
Capítulo 9 - Caso de análise de risco em avaliação de empresas - Eduardo Padilha	187
Capítulo 10 - Avaliação de empresas do setor imobiliário - Alexandre Tadeu N. Pereira Gonçalves	221
Panorama de mercado imobiliário.....	203
Capítulo 11 - Caso de avaliação de uma empresa do setor imobiliário - Ricardo Goulart Serra	221
Projetos a lançar.....	223



Projetos lançados.....	234
Despesas operacionais / Investimento em ativos fixos da <i>holding</i>	237
Dívida líquida / Outros ajustes	238
Valor da empresa e valor dos acionistas / Quotistas na empresa	239

