**Tese de Investimento na Ação da Vulcabras (VULC3)**

**Resumo**

**Este estudo analisa a atratividade do investimento na ação da Vulcabras (VULC3) em comparação com suas principais concorrentes nacionais (Grendene, Azzas, Alpargatas, Cambuci e Grupo SBF). Utilizando dados extraídos de APIs financeiras, foram calculados indicadores fundamentais como liquidez, endividamento, rentabilidade e valor agregado. Os resultados mostram que a Vulcabras apresenta melhor estrutura de capital, menor dependência de dívidas de terceiros e maior geração de valor (EVA positivo). Além disso, seu preço corrigido apresentou valorização superior ao Ibovespa no período analisado. Conclui-se que a VULC3 é uma opção interessante para investidores que buscam exposição ao setor calçadista com menor risco e potencial de retorno superior ao mercado.**

**1. Introdução**

**O setor calçadista brasileiro tem se destacado pela resiliência mesmo em cenários econômicos desafiadores. Nesse contexto, a Vulcabras (VULC3) emerge como uma das empresas mais eficientes do segmento, com marcas como Olympikus e Under Armour.**

**Objetivo:**

* **Avaliar a saúde financeira da VULC3 contra concorrentes diretas**
* **Identificar qual empresa oferece o melhor risco-retorno**
* **Definir uma estratégia de investimento baseada em fundamentos**

**Hipótese:  
A Vulcabras possui vantagens competitivas em estrutura de capital e eficiência operacional que a tornam a melhor opção de investimento no setor.**

**2. Revisão de Literatura**

**Estudos como o de Damodaran (2012) destacam que empresas com:**

* **EVA positivo criam valor consistente**
* **ROE > 15% são eficientes na alocação de capital**
* **Endividamento moderado (CtCp < 1) têm menor risco**

**A análise será fundamentada nesses critérios, complementada por indicadores setoriais específicos.**

**3. Metodologia**

**3.1 Coleta de Dados**

* **Fonte: API do Laboratório de Finanças (dados de balanço e preços ajustados)**
* **Amostra:**
  + **Período: 2014-2025 (dados trimestrais e diários)**
  + **Empresas: VULC3, GRND3, AZZA3, ALPA4, CAMB3, SBFG3**
  + **Benchmark: Ibovespa**

**3.2 Processamento**

1. **Extrair dados brutos via Python (requests + pandas)**
2. **Calcular indicadores:**
   * **Liquidez: Corrente, Seca, Imediata**
   * **Endividamento: CtCp, Composição, Solvência**
   * **Rentabilidade: ROE, ROI, GAF**
   * **Valor Agregado: EVA, Spread**
3. **Normalizar preços para comparação temporal (base 100)**

**3.3 Análise**

* **Comparação cruzada entre empresas**
* **Análise de tendências históricas**
* **Backtest de estratégias**

**4. Resultados**

**4.1 Vulcabras vs Concorrentes (2024T)**

| **Indicador** | **VULC3** | **AZZA3** | **GRND3** | **ALPA4** |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **ROE** | **27.0%** | **4.4%** | **18.2%** | **2.7%** |
| **EVA (R$ mi)** | **122.9** | **-2,433.1** | **-95.5** | **-766.3** |
| **CtCp** | **0.42** | **0.98** | **0.11** | **0.69** |
| **Liquidez** | **3.18** | **1.51** | **7.10** | **2.56** |

**4.2 Performance dos Preços (2014-2025)**

| **Ticker** | **Retorno 10 anos** | **Retorno 5 anos** |
| --- | --- | --- |
| **VULC3** | **+842.5%** | **+217.9%** |
| **CAMB3** | **+1,829.2%** | **+283.7%** |
| **IBOV** | **+155.1%** | **+33.5%** |

**Gráfico 1: Evolução normalizada dos preços (base 100 em 2014)  
![Gráfico de linhas comparativo]**

**5. Discussão**

**5.1 Vantagens da Vulcabras**

* **Menor alavancagem: CtCp de 0.42 vs 0.98 da Azzas**
* **EVA positivo: Única entre as analisadas**
* **Ciclo financeiro eficiente: 214 dias vs 35 da Azzas**

**5.2 Riscos**

* **Concentração setorial: 85% da receita vinculada a calçados**
* **Sazonalidade: Impacto em trimestres específicos**

**5.3 Limitações**

* **Dados restritos ao período pós-2014**
* **Não considera variáveis macroeconômicas**

**6. Conclusão**

**A Vulcabras apresenta:**

1. **Melhor perfil risco-retorno (ROE alto com dívida controlada)**
2. **Geração consistente de valor (EVA positivo em todos os trimestres)**
3. **Performance superior ao mercado (+842% vs +155% do IBOV)**

**Recomendação:**

* **Posição comprada na VULC3 com horizonte de 3-5 anos**
* **Monitorar: Crescimento da Under Armour no Brasil**

**7. Referências**

* **DAMODARAN, A. Investment Valuation. Wiley, 2012.**
* **ASSAF NETO, A. Finanças Corporativas. Atlas, 2020.**

Apêndice

REPOSITÓRIO: https://github.com/Dalasta16/dalasta\_ap2