

Aulas

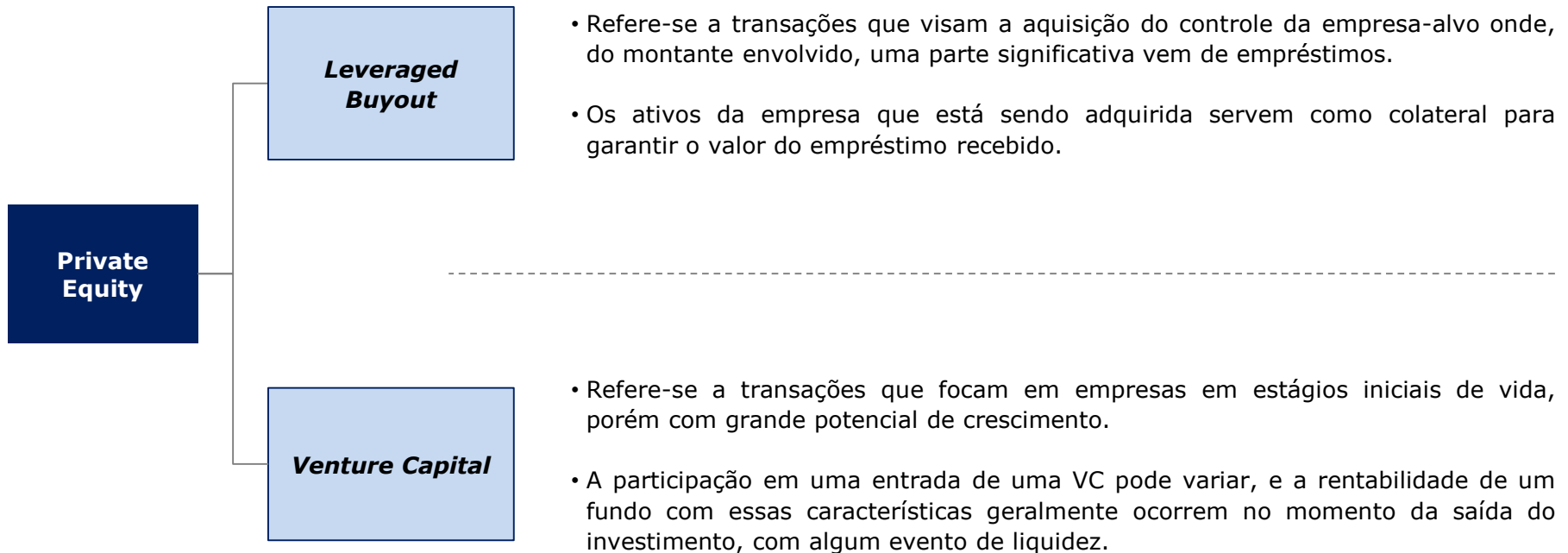
Assuntos

1ª Aula	Objetivos da área de finanças / Teoria da agência
2ª Aula	Ciclo de caixa
3ª Aula	Budget (orçamento)
4ª Aula	Fluxo de caixa livre, ROIC e EBITDA
5ª Aula	Risco, retorno e Custo de capital (próprio e terceiros)
6ª Aula	Decisões em estrutura de capital
7ª Aula	Economic Value Added (EVA) e Market Value Added (MVA)
8ª Aula	Valuation: Fluxo de caixa livre descontado (DCF) e Múltiplos
9ª Aula	Private Equity e Venture Capital
10ª Aula	Caso: Avaliação Final

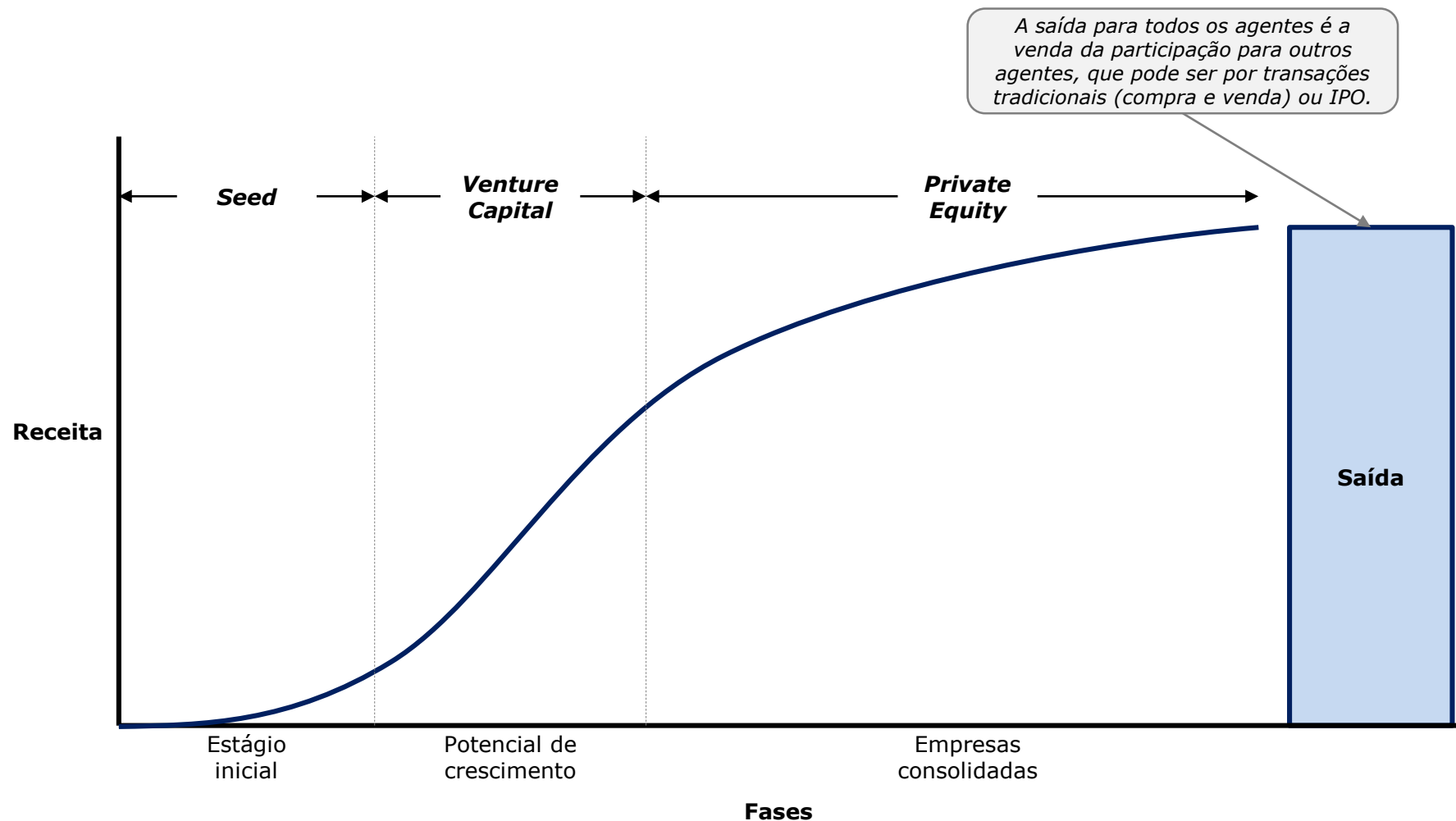
Investimentos em *private equity* são investimentos realizados em empresas privadas (sem ações negociadas em bolsa de valores) com a finalidade de conquistar ganhos com o crescimento da empresa-alvo.

Escopo do curso abordará duas formas utilizadas no mercado

Definições



Os investimentos em *private equities* podem ser classificados pelo estágio de vida da empresa alvo.



Operações de *leveraged buyout* geralmente envolvem empresas com um porte maior que as empresas focos de uma *venture capital*.

Características de uma empresa-alvo do LBO

- Baixo nível de dívida;
- Histórico de fluxos de caixas consistentes;
- Ativos tangíveis (colaterais);
- Ineficiente operacionalmente;
- Portfólio de produtos / serviços relevantes;
- Condições de mercado favoráveis para a empresa;



Exemplos de empresas Private Equity (LBO)

Blackstone

THE CARLYLE GROUP

BainCapital

EQUISTONE

 GENERAL ATLANTIC

Advent International
GLOBAL PRIVATE EQUITY

WARBURG PINCUS

Muitas empresas investidas por PEs conseguem resultados excelentes após a entrada dos novos sócios. Para alcançar esses resultados, as melhores PEs seguem alguns princípios fundamentais.

Boas práticas das PEs

Defina a tese de investimento

Não medir excessivamente

As quatro disciplinas

Trabalhar no balanço patrimonial

Coloque o *shareholder* no centro

Muitas empresas investidas por PEs conseguem resultados excelentes após a entrada dos novos sócios. Para alcançar esses resultados, as melhores PEs seguem alguns princípios fundamentais.

As quatro disciplinas das melhores PEs (HBR – Paul Rogers, Tom Holland e Dan Haas)

Defina a tese de investimento

- Tenha um plano de três a cinco anos (médio prazo);
- Estresse dois ou três fatores chave de sucesso (ex. crescer em mercados internacionais);
- Concentre-se em crescimento, não apenas reduções de custos (crescimento com eficiência);

Não medir excessivamente

- Utilizar apenas métricas essenciais;
- Concentre-se em geração de caixa e valor, e não ganhos;
- Utilizar as medidas de desempenho adequadas para cada negócio;
- Fazer a ligação entre remuneração e desempenho da unidade de negócios;

Trabalhar no balanço patrimonial

- Reimplantar ou eliminar o capital improdutivo – ambos: ativos fixos e capital de giro;
- Trate capital como recurso escasso;
- Utilizar dívida para ganhar alavancagem e foco, mas sempre avaliar risco com retorno esperado;

Coloque o *shareholder* no centro

- Foco na otimização de cada negócio;
- Não hesite em vender quando o preço oferecido for justo;
- Atuar como homem de negócios, sem apego sentimental;
- Envolver-se nas decisões de contratação e demissão em empresas do portfólio;
- Nomear uma pessoa de alto nível para ser o contato entre o fundo e o negócio;

Muitas empresas investidas por PEs conseguem resultados excelentes após a entrada dos novos sócios. Para alcançar esses resultados, as melhores PEs seguem alguns princípios fundamentais.

Fundo	Empresa investida	Resultados
		<ul style="list-style-type: none"> • Investimento de R\$ 76,3 milhões em 2007; • Venda da participação estimada em R\$ 300 milhões em 2012;
		<ul style="list-style-type: none"> • Investimento de US\$58,9 milhões em 2006; • Venda da participação por US\$ 134,8 milhões, em quatro eventos, finalizando em 2012;
		<ul style="list-style-type: none"> • Investimento de R\$ 700 milhões em 2009; • IPO em 2013. Operação secundária que rendeu R\$ 540 milhões a parte referente a Carlyle. O restante da participação é estimada em R\$ 900 milhões;

O retorno esperado por uma VC fica em torno de 3 até 7 anos, portanto a análise inicial para o primeiro aporte deve ser bem detalhado, identificando o real potencial que a empresa consegue demonstrar em seus primeiros anos após o investimento.

Exemplos de empresas *Venture Capital*

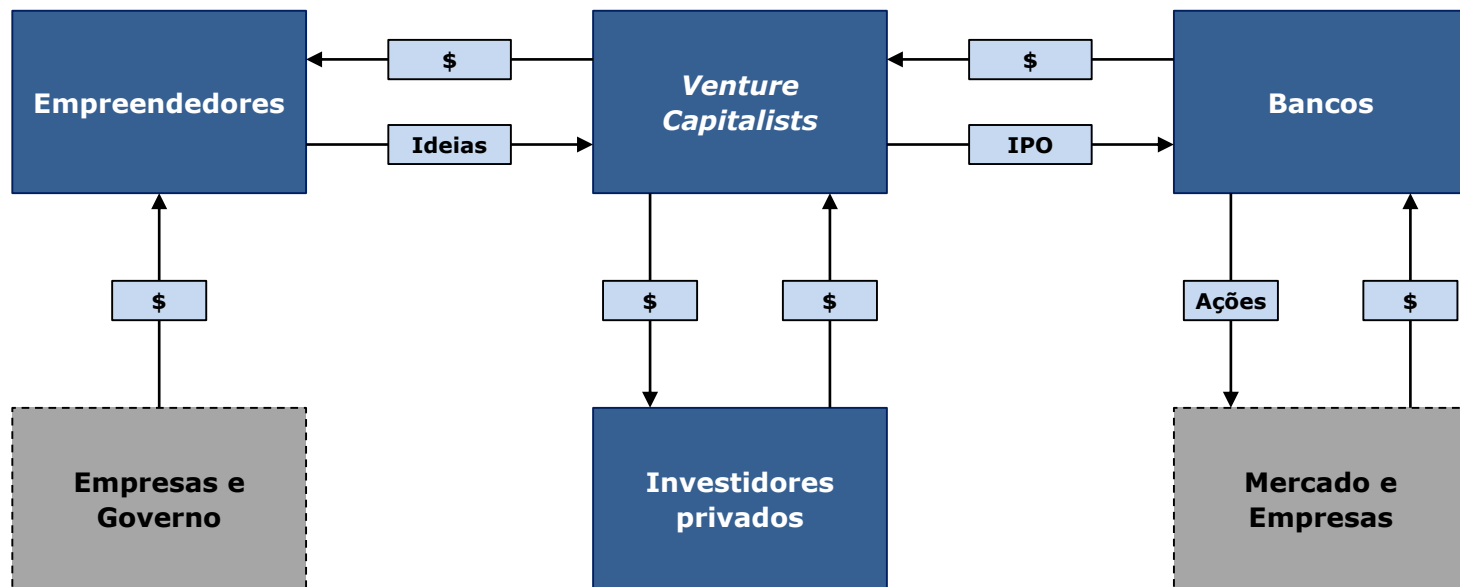
Características de uma empresa-alvo da VC

- Tecnologia inovadora;
- Potencial para crescimento rápido;
- Modelo de negócios estruturado;
- Time de gestão qualificado;
- Condições de mercado favoráveis para a empresa;



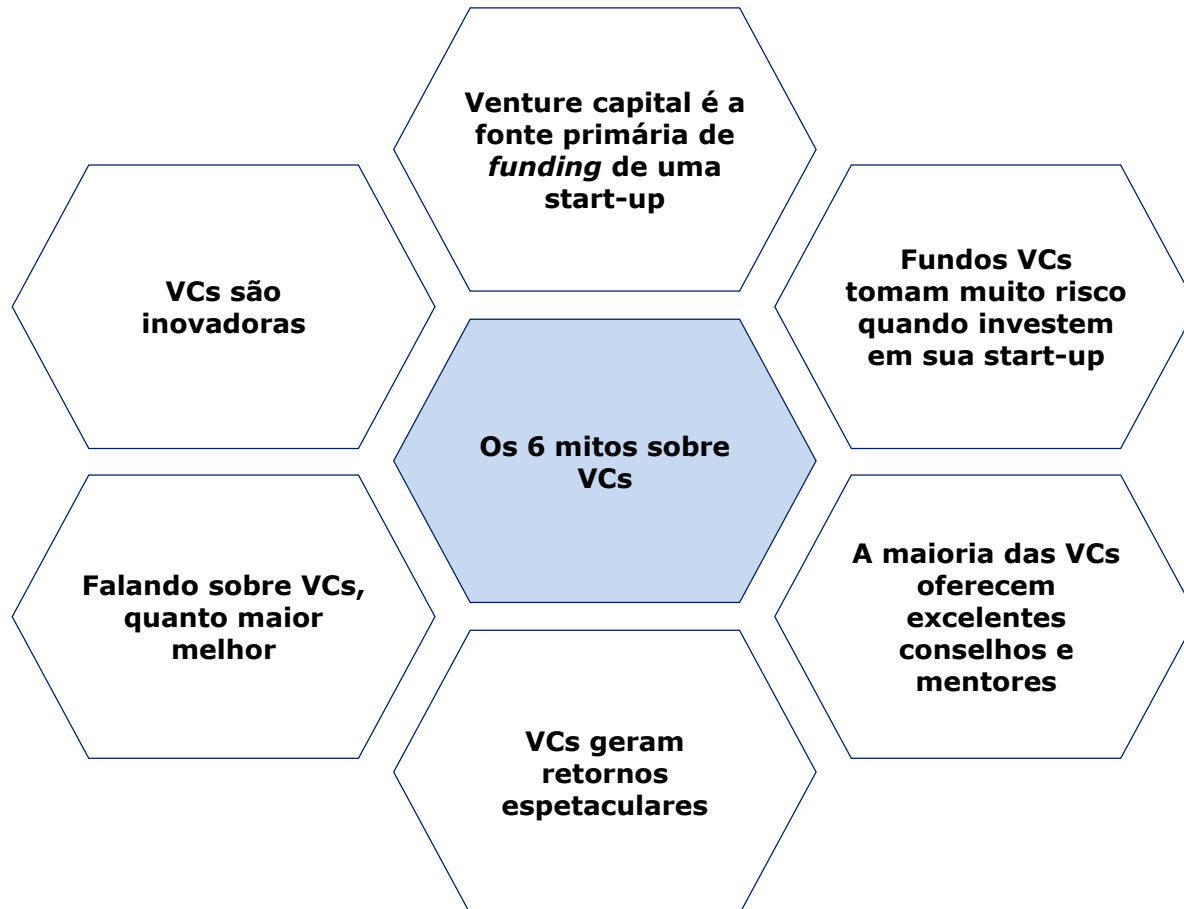
A indústria de VCs tem quatro principais *players*: empresários que necessitam de financiamento; investidores que querem retornos elevados; bancos que precisam de empresas para vender; as VCs que fazem o mercado para os outros três.

Principais *players* e seus papéis



Muito é falado sobre as VCs, no entanto, como todos os mercados, existem players eficientes e não eficientes. É fundamental entender esse mercado e conhecer seus detalhes.

Características difundidas pelo mercado



Boas práticas dos PEs que podem ser aplicadas em qualquer empresa

Dado que muitas práticas utilizadas por PEs geram muito valor para o acionistas, elas podem ser aplicadas a qualquer negócio, tendo grande possibilidade de gerar os mesmos resultados.

