

Avaliando Empresas, Investindo em Ações

**A APLICAÇÃO PRÁTICA DA ANÁLISE FUNDAMENTALISTA
NA AVALIAÇÃO DE EMPRESAS**

**Carlos Alberto Debastiani
Felipe Augusto Russo**

Novatec

Sumário

Prefácio	11
Introdução	13
Capítulo 1 ■ A importância dos indicadores macroeconômicos	17
Índices de inflação	17
Taxa de juros	21
Câmbio	24
Risco país	25
Produto Interno Bruto (PIB)	26
Gastos do governo	28
Balanço de pagamentos	29
Capacidade de pagamento da dívida externa	32
Commodities	33
Petróleo	36
Capítulo 2 ■ Considerações sobre fatores setoriais	43
Setor imobiliário	43
Setor de transporte aéreo e produção de aeronaves	45
Setor de renda imobiliária	46
Setor de transporte e logística	47
Setor siderúrgico e de mineração	47
Setor de papel e celulose	48
Setor de concessão rodoviária	49
Setor de telecomunicações, telefonia móvel e telefonia fixa	50
Setor de energia	51
Setor de alimentos	52
Setor de educação	52
Setor financeiro	53
Capítulo 3 ■ O processo de divulgação dos dados de uma empresa	55
Capítulo 4 ■ Conceitos básicos para entender o balanço patrimonial	69
Capítulo 5 ■ Linhas gerais para análise de balanço	73
Análise vertical	74
Análise horizontal	75

Capítulo 6 ■ Analisando empresas por meio de indicadores	77
Capítulo 7 ■ Indicadores de balanço.....	81
Liquidez Corrente (LC).....	81
Liquidez Geral (LG)	82
Liquidez Imediata (LI).....	82
Liquidez Seca (LS).....	83
Rentabilidade sobre o Patrimônio Líquido (RPL).....	83
Grau de Endividamento (GE)	84
Índice de Independência Financeira (IF).....	86
Margem Bruta (MB)	87
Margem Líquida (ML)	87
Lucro por Ação (LPA)	88
Valor Patrimonial da Ação (VPA)	89
Estudo de caso com indicadores de balanço	90
Capítulo 8 ■ Indicadores de mercado	95
Relação Preço/Lucro (P/L)	95
Taxa de Retorno do Investimento (TR).....	96
Relação Preço/Valor Patrimonial (P/VP)	96
Price Sales Ratio (PSR)	97
EBITDA	98
Pay-Out	99
Dividend Yield (DY).....	100
Estudo de caso com indicadores de mercado	101
Capítulo 9 ■ Small Caps, um bom negócio?	107
Prêmio pela falta de liquidez	108
O prêmio pela falta de liquidez existe no mercado brasileiro?.....	109
Considerações práticas para investimentos em Small Caps	112
Capítulo 10 ■ O preço-alvo da ação.....	117
O custo do dinheiro sem risco	119
Avaliando o retorno esperado a partir do risco.....	121
Calculando o retorno esperado	123
A relação entre o preço-alvo e o risco.....	126
Capítulo 11 ■ Diversificação e balanceamento da carteira.....	129
Reduzindo o risco não sistemático por meio da diversificação	131
Definindo a carteira eficiente	133
Calculando o risco da carteira.....	136
Exemplo prático do cálculo de risco da carteira	138
Calculando o retorno e o risco da carteira A	140
Calculando o retorno e o risco da carteira B	140
Calculando o retorno e o risco da carteira C.....	141

Calculando o retorno e o risco da carteira D.....	141
Conclusões da análise.....	142
Capítulo 12 ■ Selecionando empresas de crescimento	145
Originalidade dos produtos	146
Usar a obsolescência como estratégia de marketing	148
Capacidade de implementar idéias que impulsionem os negócios.....	149
Produção de gêneros essenciais ou com grande demanda futura	152
Diversificação de produtos e de mercados.....	154
Incremento na performance administrativa.....	155
Medidas governamentais ou judiciais	156
Grandes descobertas científicas.....	157
Associação da empresa a valores socioambientais	158
Como identificar nos dados de balanço os sinais de crescimento?	159
RPL (Rentabilidade sobre Patrimônio Líquido)	159
GE (Grau de Endiv) e IF (Índice de Independência Financeira).....	159
ML (Margem Líquida).....	160
Relação entre Lucro Líquido e LPA (Lucro por Ação).....	160
EBITDA.....	161
Os relatórios empresariais como fonte de informação	161
Capítulo 13 ■ Catástrofes naturais, acidentes e o comportamento do mercado.....	163
Capítulo 14 ■ Compras e vendas estratégicas	173
Capítulo 15 ■ Sobrevivendo a crises internacionais.....	179
Capítulo 16 ■ Gerenciamento de capital e reavaliação permanente.....	185
Capítulo 17 ■ Conceitos estatísticos aplicados ao mercado de ações	193
Desvio-padrão	193
Covariância	196
Regressão linear por mínimos quadrados ordinários.....	198
Conclusão	205
Apêndice A ■ Glossário	207
Bibliografia.....	217
Índice remissivo	219