

# **Avaliando Empresas, Investindo em Ações**

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

**Carlos Alberto Debastiani  
Felipe Augusto Russo**

Novatec

# Sumário

<b>Prefácio .....</b>	<b>11</b>
<b>Introdução .....</b>	<b>13</b>
<b>Capítulo 1 ■ A importância dos indicadores macroeconômicos .....</b>	<b>17</b>
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
<b>Capítulo 2 ■ Considerações sobre fatores setoriais .....</b>	<b>43</b>
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
<b>Capítulo 3 ■ O processo de divulgação dos dados de uma empresa .....</b>	<b>55</b>
<b>Capítulo 4 ■ Conceitos básicos para entender o balanço patrimonial .....</b>	<b>69</b>
<b>Capítulo 5 ■ Linhas gerais para análise de balanço .....</b>	<b>73</b>
Análise vertical .....	74
Análise horizontal .....	75

<b>Capítulo 6 ■ Analisando empresas por meio de indicadores .....</b>	<b>77</b>
<b>Capítulo 7 ■ Indicadores de balanço.....</b>	<b>81</b>
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
<b>Capítulo 8 ■ Indicadores de mercado .....</b>	<b>95</b>
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
<b>Capítulo 9 ■ Small Caps, um bom negócio? .....</b>	<b>107</b>
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
<b>Capítulo 10 ■ O preço-alvo da ação.....</b>	<b>117</b>
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
<b>Capítulo 11 ■ Diversificação e balanceamento da carteira.....</b>	<b>129</b>
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
<b>Capítulo 12 ■ Selecionando empresas de crescimento .....</b>	<b>145</b>
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
<b>Capítulo 13 ■ Catástrofes naturais, acidentes e o comportamento do mercado.....</b>	<b>163</b>
<b>Capítulo 14 ■ Compras e vendas estratégicas .....</b>	<b>173</b>
<b>Capítulo 15 ■ Sobrevivendo a crises internacionais.....</b>	<b>179</b>
<b>Capítulo 16 ■ Gerenciamento de capital e reavaliação permanente.....</b>	<b>185</b>
<b>Capítulo 17 ■ Conceitos estatísticos aplicados ao mercado de ações ....</b>	<b>193</b>
Desvio-padrão .....	193
Covariância .....	196
Regressão linear por mínimos quadrados ordinários.....	198
<b>Conclusão .....</b>	<b>205</b>
<b>Apêndice A ■ Glossário .....</b>	<b>207</b>
<b>Bibliografia.....</b>	<b>217</b>
<b>Índice remissivo .....</b>	<b>219</b>