Análise do valor pós IPO das empresas nacionais e não financeiras co-geridas por fundos de private equity.

Lidiamara de O. S. Betette.*

Resumo

A intenção deste trabalho foi analisar as condições de desempenho e risco das empresas que tiveram financiamento de fundos de private equity (PE) após a abertura de capital, comparando-as em um estudo de evento com outras que não tiveram participação destes fundo, e assim verificar se a participação dos mesmos gera uma valorização maior das empresas.

Palavras-chave

Private Equity, Análise de cenário, Análise de retorno.

Introdução

Fundos de Private Equity (PE), são aqueles que investem em ações de empresas não listadas em mercados públicos de valores, analisadas rigorosamente e selecionadas quando estejam consolidadas no setor em que atuam, com alto potencial de crescimento e perspectivas de rentabilidade elevada; sendo que o objetivo é dar impulso financeiro à companhia, alavancar seus resultados de forma a incrementar seu valor e posteriormente prepará-la para abrir capital na bolsa de valores. Trata-se de um longo processo que requer essencialmente que gestores e investidores desses fundos juntem esforços e otimizem a gestão na tentativa de agregar valor às empresas.

Este trabalho focou-se em analisar empiricamente qual o impacto sob a perspectiva de risco e desempenho desses investimentos no valor das empresas após sua oferta pública de ações, e partir de então verificar se há alguma valorização proporcionada pelos fundos.

Resultados e Discussão

As análises foram desenvolvidas por método quantitativo, através da extração de dados na plataforma Thomson Reuters, referentes ao valor de mercado das empresas selecionadas, no período de 2009 a 2014. Sendo que as informações obtidas foram comparadas num estudo de evento a fim de se investigar o impacto que os investimentos via fundos de PE/VC têm sobre o valor das empresas.

Este estudo de evento, consiste na análise do efeito de informações específicas de determinadas empresas sobre os preços de suas ações, sendo que neste trabalho foi utilizado o software Stata, para analisar a base de dados através de métodos estatísticos.

Tamanho da empresa, setor, variáveis de resposta como: retorno sobre o patrimônio líquido, retorno sobre os ativos, Net Income, Total Equity, EBITDA EBITDA, estão entre as variáveis utilizadas para testar a hipótese de influência dos fundos de investimento sobre o valor das empresas. O painel de dados fora submetido a diferentes testes diversificando a variável de análise, afim detectar se alguma delas se alterava significativamente quando pertencente à uma empresa co-gerida por fundos de PE/VC anteriormente ao seu IPO.

Conclusões

Os testes realizados mostram que para as variáveis analisadas, o aporte vindo de PE/VC não reproduz resultados significativos para indicar uma valorização das empresas proveniente desses fundos.

Agradecimentos

Meus sinceros agradecimentos ao CNPq pela oportunidade, e ao Prof. Dr. Johan Hendrik Poker Junior pela sua disponibilidade, por prestar toda orientação e esclarecimentos necessários para execução deste trabalho; e também toda colaboração, solicitude e conhecimentos repassados.

¹ COPELAND, Tom; KOLLER, Tim e MURRIN, Jack. Avaliação de empresas valuation - Calculando e gerenciando o valor das empresas. São Paulo: Pearson Makron Books, 2002.

² CAMARGOS, Marcos Antônio de; BARBOSA, Francisco Vidal. Estudos de evento: Teoria e operacionalização- Caderno de Pesquisas em Administração, São Paulo, v. 10, nº 3, p. 01-20, julho/setembro 2003.

³ PAVANI, Claudia. O capital de risco no Brasil- Conceito, evolução, perspectivas. Editora E-papers, 2003.