

3 Objetivo

Não seria nenhum exagero imaginar que, com tantas dificuldades e restrições ao se avaliar empresas em um cenário tão desfavorável como em um país emergente, a grande maioria dos avaliadores optaria por avaliar as empresas através dos seus múltiplos relativos às empresas localizadas em países desenvolvidos. No entanto, a avaliação por fluxo de caixa descontado e o CAPM representaram a principal metodologia e modelo, respectivamente, utilizados no Brasil.

E com isso, o objetivo principal desta dissertação foi identificar as principais práticas e premissas adotadas para estimar o custo de capital das empresas que ofertaram publicamente suas ações entre os anos de 2004 e 2008, pois entendemos que essas ofertas representaram uma das principais fontes de captação de recursos das companhias de capital aberto nesse período, e as instituições contratadas para fazer essas avaliações as fazem de maneira coerente e profissional.

Paralelamente, observamos as diferenças entre os modelos e premissas adotados para avaliar as ofertas públicas de ações e as ofertas iniciais de ações, que possuem distinções entre si que de certa forma influenciaram as premissas adotadas e consequentemente os resultados finais relativos entre elas, e essas diferenças foram objetivos secundários na pesquisa.