
FINANÇAS CORPORATIVAS NO SETOR DE ENERGIA
Prof. Rafael Chaves Santos

EMENTA

Investimentos na indústria de energia possuem características específicas. Tipicamente se pagam apenas em longo prazo, elevando, portanto, o risco de remuneração do capital empregado. Além do risco de liquidez, é um mercado que passa por transformações estruturais e por desafios de sustentabilidade, o que adiciona riscos estratégicos relacionados a gestão ativa de portfólio das empresas de energia. As decisões empresariais não são triviais. De um lado a pressão por descarbonização sugere uma retração acelerada no investimento em fósseis. De outro, ameaças à segurança energética tem pressionado os preços dos fósseis que sinalizam por uma expansão da oferta e pela necessidade de mais investimentos em óleo, gás e até mesmo em carvão. Essa disciplina visa capacitar o aluno com técnicas para avaliar as decisões de empresas do setor de energia com base em (i) informação pública, de balanço, que representa o status-quo, mais (ii) informações privadas, como (a) premissas prospectivas, que representam as novas condições de contorno e os novos desafios tecnológicos e de demanda que podem surgir e (b) preferências pelo risco do pace da transição energética.

Compreender conceitos básicos de finanças corporativas como interpretação de balanço, caixa mínimo, capital de giro, estrutura de capital, custo médio ponderado de capital, fluxo de caixa da empresa, dos acionistas, avaliação por valor futuro descontado, opções reais, leilões sob condições de incerteza, e projeção de cenários. Espera-se que o aluno, após concluído o curso, seja capaz de avaliar uma empresa de energia de capital aberto e seja capaz de criticar suas decisões empresariais, suas escolhas de portfólio, e se o valor do equity está descontado ou com prêmio em relação as suas crenças. Prepara-se o aluno, ainda, para uma boa pratica de gestão financeira em corporações, maximizando o valor econômico agregado por suas ações na corporação.

PROGRAMA

- Balanço e DRE
- Tesouraria: caixa e C. de Giro
- Estrutura de Capital e Custo Médio Ponderado do Capital
- Fluxos de caixa para empresa e para os acionistas
- Avaliação de projetos de investimentos e opções reais
- Avaliação em leilão
- Caso de empresa multissegmento listada

BIBLIOGRAFIA

Brealey, Richard. Principles of Corporate Finance. 12ª edição. Editora McGraw Hill, 2016.
Ross, Westerfield and Jordan. Corporate Finance. 9ª edição. Editora McGraw Hill, 2010.