



# Módulo 01

## Aula 9

MINHA CARTEIRA  
**NÚMERO ÚM**

Mé Poupe !

# MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe !

## Módulo 1 – aula 9 – tópico 1

Prepare-se para mais “sopa de letrinhas” nesse mundo poliglota de investimentos. Dessa vez, o “IPO”. Se mesmo depois da aula em vídeo, você não memorizou ainda o que essa sigla quer dizer, não tem problema, a gente te ajuda e reforça o conteúdo aqui!

### IPO (Oferta Pública Inicial)

A sigla IPO vem do inglês Initial Public Offering ou Oferta Pública Inicial, o IPO é a primeira venda de ações da empresa ao público e também o ingresso desses ativos no mercado.

No IPO há o processo de reserva. O investidor não está comprando de outra pessoa, ele primeiro solicita reserva de um valor que ele deseja investir, que será concretizado ou não, dependendo das condições da oferta e da procura. A empresa irá distribuir as ações, e então o investidor terá ciência da quantidade que irá receber.

## Módulo 1 – aula 9 – tópico 2

Neste segundo tópico da aula, vamos detalhar a função das chamadas OPAs que têm relação direta com os mecanismos de controle da empresa e precisam ser informadas aos seus investidores. Então vamos lá:

### OPA (Oferta Pública de Aquisição)

São mudanças significativas no controle da empresa, e podem ser voluntárias ou

Me Poupe !

UM

obrigatórias.

Como exemplo de OPA voluntária temos o aumento de participação de um sócio dentro da empresa ou o ingresso de um novo sócio na empresa. Não é obrigatório que o comprador faça a compra através de uma oferta pública.

E como já falamos em outros momentos do curso, olha lá de novo a importância de práticas transparentes das empresas. Tudo que está visível e compreensível para os acionistas gera mais confiança e credibilidade!

Por exemplo: alguém que já é sócio da empresa, quer aumentar sua participação e faz uma proposta para comprar a parte de outro sócio. Ele pode fazer isso de forma reservada, mas dá mais transparência ao processo que ele efetue essa transação através de uma oferta pública (dessa forma, anuncia que irá comprar pelo preço x, e normalmente se faz um leilão no mercado). Esse processo não envolve o controle da empresa.

Como exemplo de OPA obrigatória, temos o fechamento de capital da empresa (cancelamento de registro), que por lei, deve ser feito por oferta pública a todos os demais acionistas. Os acionistas terão direito a vender as suas ações. Neste caso, como a empresa irá fechar capital, é melhor vender as ações neste momento, pois as mesmas não serão mais negociadas no mercado após o fechamento.

## **Módulo 1 – aula 9 – tópico 3**

Agora nesse tópico a gente vai rever as formas pelas quais uma empresa oferece suas ações no mercado. Saber como ela se “coloca” nesse jogo. E também entender como essa cadeia toda de trabalho é remunerada durante o processo, incluindo as instituições financeiras.

### **Tipos de colocação**

A empresa que deseja oferecer suas ações ao mercado, contrata uma instituição financeira ou grupo de instituições para efetuarem essa oferta ao mercado e a seus clientes. Essas instituições financeiras (bancos/corretoras, por exemplo) ganham comissão por essa operação.

Aqui a gente volta ao ponto da comissão da instituição financeira ao viabilizar a oferta de ações por uma empresa, entendendo como isso acontece.

Essa oferta por parte das instituições financeiras pode acontecer de 3 maneiras. E a comissão da instituição aumenta quanto mais garantias ela dá:

**- melhores esforços:** a instituição se compromete a fazer o seu melhor para distribuir as ações, mas sem garantir.

**- residual:** a instituição se compromete a fazer o seu melhor para distribuir as ações, e garante a compra do que houver de residual (dentro da cota estipulada).

**- garantia firme:** a instituição se compromete a distribuir tudo, mesmo que pra isso ela mesma tenha de comprar todas as ações.

## Módulo 1 – aula 9 – tópico 4

Você já parou pra pensar sobre como uma empresa chega a um preço consistente para suas ações? No processo de captação de recursos para dar fôlego ao seu negócio, o momento de precificar as ações é crucial e precisa ser bem fundamentado.

### Formação de preço

Quando uma empresa deseja abrir seu capital em busca de captação de recursos, ela tem uma estimativa de preço baseada nos seus estudos e na condição do mercado. Após a definição desse valor, ela divulga ao mercado a faixa de preço que acredita que suas ações irão valer, pois é muito difícil saber o valor exato que o mercado aceita pagar pelas ações.

Essa é uma informação importante e que ajuda as instituições financeiras envolvidas na oferta, pois elas vão ao mercado oferecer o ativo, baseado nessa faixa de preço (há um intervalo de preço estabelecido, de xx R\$ yy R\$) e em diversas outras informações.

Mas não basta pôr preço na ação. É preciso sentir o mercado, tomar o pulso pra saber se existe interesse, aderência ao que está sendo proposto. Aposto que você no seu dia a dia já passou por esse momento de atribuir preço a um bem ou serviço, e, também já esteve do outro lado do balcão, vendo se o que pretende adquirir tem um “valor” condizente com o que está sendo oferecido. Então, o processo é bem

semelhante quando o assunto é abrir o capital de empresas para captar recursos importantes para sua saúde financeira.

É importante que se observe também o período de reserva que mais parece uma dança, onde o investidor informa seu desejo de adquirir ações, quanto aceita pagar e o montante que deseja comprar. Então aproveita e anota aí mais um termo em inglês, o bookbuilding! Pode deixar que tá bem explicadinho abaixo!

Bookbuilding (formação de preço) é o processo de oferecer ao mercado e saber a aderência. No bookbuilding, cada investidor que pretende adquirir as ações, diz quanto aceita pagar (dentro do intervalo estabelecido) e quantas ações pretende comprar. Isso ocorre durante um período chamado de período de reserva.

Depois do período de reserva, a empresa saberá como foi a demanda e estabelecerá a precificação (valor).

Observações:

1. se sua oferta tiver sido menor que este valor, você ficará de fora.
2. se a demanda foi alta, pode haver rateio, e se estabelece qual quantidade cada investidor adquire. Nesse caso, pode ser um limite de ações ou percentual do que você solicitou.



Até a próxima aula!

MINHA CARTEIRA  
**NÚMERO U**M

Mé Poupe !