

Valuation e risco econômico: uma análise do beta desalavancado em empresas de tecnologia da informação da B3

Eduardo Tavares Bartolomeu¹, Saulo Jardim de Araujo²

(1) Aluno de Iniciação Científica do PIBIC/ISECENSA – Curso de Administração; (2) Pesquisador Orientador - Laboratório de Gestão – LABGEN/ISECENSA – Curso de Administração - Institutos Superiores de Ensino do CENSA – ISECENSA, Rua Salvador Correa, 139, Centro, Campos dos Goytacazes, RJ, Brasil.

O presente trabalho teve como objetivo estimar o beta desalavancado de empresas do setor de tecnologia da informação listadas na B3, de modo a mensurar o risco econômico inerente ao setor. A pesquisa mostra-se relevante por fornecer um parâmetro de risco que pode ser aplicado em modelagens de valuation de empresas de base tecnológica que não possuem ações listadas no mercado de capitais. Para tanto, foram selecionadas empresas comparáveis do segmento, cujos betas alavancados estimados foram ajustados pela estrutura de capital e pela tributação, resultando no beta desalavancado. A obtenção desse indicador permitiu mensurar o risco econômico da atividade, excluindo os efeitos da alavancagem financeira, o que possibilita sua utilização em avaliações de empresas não listadas e contribui para análises mais consistentes de custo de capital e de valor econômico. De acordo com os resultados, apurou-se um beta desalavancado para o setor de 0,98, demonstrando tratar-se de um segmento com risco relativamente elevado. Conclui-se, portanto, que a utilização do beta desalavancado como medida do risco econômico é uma ferramenta adequada e aplicável à avaliação de empresas de base tecnológica não listadas, oferecendo suporte para decisões de investimento mais fundamentadas e consistentes.

Palavras-chave: Valuation. Beta Desalavancado. Risco Econômico.

Instituição de Fomento: ISECENSA.

Valuation and economic risk: an analysis of the unlevered beta in information technology companies listed on B3

Eduardo Tavares Bartolomeu¹, Saulo Jardim de Araujo²

(1) Scientific Initiation Student at PIBIC/ISECENSA – Administration Course; (2) Supervising Researcher – Management Laboratory – LABGEN/ISECENSA – Business Administration Program - Higher Education Institutes of CENSA - ISECENSA, Rua Salvador Correa, 139, Centro, Campos dos Goytacazes, RJ, Brazil.

The present study aimed to estimate the unlevered beta of information technology companies listed on B3, in order to measure the economic risk inherent to the sector. The research is relevant as it provides a risk parameter that can be applied in valuation models of technology-based companies that do not have shares listed on the capital market. To this end, comparable companies in the segment were selected, whose estimated leveraged betas were adjusted for capital structure and taxation, resulting in the unlevered beta. The calculation of this indicator made it possible to measure the economic risk of the activity, excluding the effects of financial leverage, which allows its use in the valuation of non-listed companies and contributes to more consistent analyses of cost of capital and economic value. According to the results, an unlevered beta of 0.98 was determined for the sector, demonstrating that it is a segment with relatively high risk. It is therefore concluded that the use of the unlevered beta as a measure of economic risk is an appropriate and applicable tool for the valuation of non-listed technology-based companies, providing support for more well-founded and consistent investment decisions.

Keywords: Valuation. Unlevered Beta. Economic Risk.

Support: ISECENSA.