

DIRETORIA TÉCNICO-CIENTÍFICA/DPF

Estudo Técnico Preliminar 55/2025

1. Informações Básicas

Número do processo: 08201.001459/2025-32

2. Descrição da necessidade

2.1. A contratação de vagas para o Curso de Capacitação em Avaliação de Empresas é uma medida estratégica e necessária para fortalecer a capacidade investigativa dos Peritos Criminais Federais. Este investimento em capacitação resultará em uma maior eficácia na detecção e combate às fraudes financeiras, contribuindo significativamente para a proteção dos recursos públicos e celeridade na produção de laudos periciais complexos.

2.2. A pessoa Jurídica contactada possui expertise em ensino e é reconhecida pelo mercado e não foi identificada outra instituição que possua em seu portfólio um curso que aborde o conteúdo pretendido, aliado à experiência e conhecimento do docente que atua na instrução.

2.3. O que se pode observar em pesquisas em sites é que há cursos EAD (não síncronos) nos quais interessados pagam valores que variam entre R\$ 300,00 e R\$ 600,00, mas o conteúdo é similar a adquirir um material didático qualquer e certamente não é esta a necessidade do órgão, pois se trata de conhecimento altamente especializado e que exige não apenas uma imersão na teoria, mas sobretudo em modelos de precificação, ajustes, acesso a bases de dados e comparação de valores entre os diversos métodos de Avaliação de Empresas-Projetos de Investimento.

2.4. Para um curso de 24h em Avaliação de Empresas, conforme informações existentes na página de divulgação da ação de capacitação (<https://ee.insper.edu.br/cursos/financas/avaliacao-de-empresas/>) o valor integral de cada matrícula custa R\$ 6.830,00 e há uma política transparente de concessão de descontos.

2.5. Logo, para a contratação das 05 (cinco) inscrições, haveria um desconto de 15% e cada inscrição sairia ao custo de R\$ 5.805,50 e um total de R\$ 29.027,50. Importante salientar que os preços divulgados pelo INSPER são destinados a um universo denominado de pessoas e a inscrição se dá por simples adesão, sendo que as políticas de desconto são fixas e divulgadas com transparência no ambiente virtual do Curso de Avaliação de Empresas.

2.6. Comparativamente, considerando o conteúdo de interesse e conhecimento necessário ao desenvolvimento dos trabalhos, a Fundação Dom Cabral oferta a um universo indeterminado de interessados, o Curso de Finanças Corporativas, cujo tema é similar, para uma carga horária de 44h, o custo por aluno é de R\$ 15.100,00.

2.7. Em todo caso, haja vista as características do corpo docente, o processo de contratação se dará por **Instrução de Inexigibilidade** e a compatibilidade de preços do Insper será demonstrada com documentos fiscais capazes de confirmar que o preço de contratação da Polícia Federal é compatível com os valores pagos por outros contratantes, sejam estes do setor público e/ou privado.

2.8. Portanto, a escolha do INSPER deu-se por razões restritivas (não foram identificados outras instituições) e pelo docente que ministra a capacitação, no caso, o Pós-doutor e doutor pela FEA/USP Ricardo Goulart Serra, com experiência e domínio do conteúdo pretendido, além de ser Co-autor do livro Valuation: Guia Fundamental, Atlas, 2014. Professor de finanças no INSPER e na FECAP (pesquisador).

3. Área requisitante

Área Requisitante	Responsável
SEPCONT/DPDCE/INC/DITEC/PF	ENELSON CANDEIA DA CRUZ FILHO

4. Descrição dos Requisitos da Contratação

4.1. O curso de capacitação em Avaliação de Empresas deverá oferecer um conjunto de conhecimentos e habilidades essenciais para a análise detalhada e precisa de fraudes financeiras.

4.2. A contratação de **05 (cinco) vagas** é voltada ao aprimoramento, por parte dos Peritos Criminais Federais, de competências em áreas críticas para a detecção e compreensão de fraudes, tais como:

- **Modelo de Dividendos Descontado:** Essencial para avaliar a distribuição de dividendos e identificar possíveis manipulações nos lucros distribuídos aos acionistas.
- **Avaliação por Fluxo de Caixa Descontado:** Fundamental para analisar o valor presente dos fluxos de caixa futuros e detectar superavaliações ou subavaliações de ativos.
- **Premissas de Custo de Capital:** Importante para entender o impacto do custo do capital nas decisões de investimento e financiamento das empresas investigadas.
- **Impacto da Estrutura de Capital no Valor:** Crucial para avaliar como a combinação de dívida e capital próprio influencia o valor da empresa e identificar potenciais fraudes na estrutura de financiamento.
- **Impacto da Taxa de Crescimento no Valor:** Necessário para analisar como as projeções de crescimento afetam a avaliação da empresa e detectar projeções inflacionadas ou irrealistas.
- **Fluxo de Caixa do Acionista:** Importante para compreender a rentabilidade real para os acionistas e identificar possíveis desvios de recursos.
- **Avaliação por Múltiplos:** Essencial para comparar empresas e identificar avaliações inconsistentes que podem indicar manipulações financeiras.
- **Risco x Retorno:** Fundamental para entender a relação entre risco e retorno nos investimentos, ajudando a identificar investimentos de alto risco que possam ser usados para fraudes.

5. Levantamento de Mercado

5.1. Informações relacionadas ao levantamento de mercado podem ser observadas no Item "2. Descrição da necessidade" e não há um curso com conteúdo similar e profissional (professor) com experiência de mercado, como a do docente que ministrará as aulas.

6. Descrição da solução como um todo

6.1. Peritos Criminais Federais com formação em Ciências Contábeis e Econômicas desempenham papel crucial na investigação e elaboração de laudos periciais relacionados a crimes financeiros complexos.

6.2. Com o aumento das fraudes em concessões de empréstimos para projetos de investimento, especialmente aqueles financiados por fundos de pensão e bancos públicos, há necessidade de viabilizar a esses servidores a

participação em cursos de capacitação destinados ao aprimoramento de conhecimentos voltados à avaliação do valor de empresas.

6.3. Ao final do curso os peritos participantes terão conhecimentos para:

6.3.1. a avaliar a distribuição de dividendos e identificar possíveis manipulações nos lucros distribuídos aos acionistas.

6.3.2. analisar o valor presente dos fluxos de caixa futuros e detectar superavaliações ou subavaliações de ativos.

6.3.3. entender o impacto do custo do capital nas decisões de investimento e financiamento das empresas investigadas.

6.3.4. avaliar como a combinação de dívida e capital próprio influencia o valor da empresa e identificar potenciais fraudes na estrutura de financiamento.

6.3.5. analisar como as projeções de crescimento afetam a avaliação da empresa e detectar projeções inflacionadas ou irrealistas.

6.3.6. compreender a rentabilidade real para os acionistas e identificar possíveis desvios de recursos.

6.3.7. comparar empresas e identificar avaliações inconsistentes que podem indicar manipulações financeiras.

6.3.8. entender a relação entre risco e retorno nos investimentos, ajudando a identificar investimentos de alto risco que possam ser usados para fraudes.

6.4. Os aspectos aqui tratados inclinaram à contratação da INSPER, na forma de inexigibilidade de licitação, em razão da experiência na realização de capacitações na área de análise de riscos de empresas.

6.5. O senhor Ricardo Goulart Serra, que ministrará o curso, possui pós-doutorado pela FEA USP (2016), doutorado em administração financeira pela FEA USP (2011), MBA Finanças pelo Insper / IBMEC SP (1996) e graduação em Engenharia de Produção pela Poli USP (1994), tendo recebido os seguintes prêmios por desempenho universitário: Fundação Carlos Alberto Vanzolini, Conde Armando Alvares Penteado, Insituto Citibank e Unibanco. Atualmente é professor pesquisador na FECAP e professor de finanças no Insper, FIA, FIPECAFI e Saint Paul Escola de Negócios. Ex professor de finanças da FEA/USP. Trabalhou em bancos na área de mercado de capitais (Indosuez e Santander) e em empresas na área de planejamento financeiro (NET e EVEN). Tem artigos publicados em anais de congressos e periódicos (no Brasil e no exterior). Autor do livro Valuation: Guia Fundamental e Modelagem em Excel (Atlas, 2019)

6.6. Em pesquisa realizada, não foi identificada pessoa jurídica que possua em seu portfólio um curso que aborde o conteúdo pretendido, aliado à experiência e conhecimento do docente que atua na sua instrução.

6.7. As credenciais da empresa e de seu palestrante atendem as demandas específicas desta Setorial no que tange à capacitação do corpo pericial nas atividades de investigação e elaboração de laudos periciais relacionados à concessões de empréstimos para projetos de investimento, especialmente aqueles financiados por fundos de pensão e bancos públicos.

7. Estimativa das Quantidades a serem Contratadas

7.1. Participação de 05 (cinco) servidores no treinamento previsto para ocorrer no período de 01 a 03/10/2025.

8. Estimativa do Valor da Contratação

Valor (R\$): 29.027,50

8.1. Para as cinco vagas pretendidas a INSPER irá cobrar o valor de R\$ 29.027,50 (vinte e nove mil, vinte e sete reais e cinquenta centavos), sendo que foi aplicado um desconto de 15% sobre o valor de R\$ 6.830,00, pois segundo consignado na proposta comercial, serão contratadas 05 (cinco) inscrições.

9. Justificativa para o Parcelamento ou não da Solução

9.1. Por se tratar de evento de capacitação, singular, e que agrega um grau de confiança no executor, não há que se falar em parcelamento ou divisibilidade do objeto.

9.2. Nota-se que objeto da contratação é a participação de servidores em evento de capacitação aberto a quaisquer interessados, de acordo com o conteúdo e dinâmica estabelecidos pela contratada, sem qualquer ingerência da contratante.

10. Contratações Correlatas e/ou Interdependentes

10.1. Os serviços pretendidos não geram obrigações correlatas e ou interdependentes, exaurindo os efeitos a partir do cumprimento das obrigações entre as partes contratantes.

11. Alinhamento entre a Contratação e o Planejamento

11.1. Segundo o Parecer 142211674 elaborado pela Equipe de T&D - DITEC/PF

A referida capacitação possui fundamento e previsão legal na Portaria nº. 6194-DG/DPF, de 16 de março de 2016 que institui a Política de Desenvolvimento de Pessoal no âmbito da Polícia Federal, bem como pela Instrução Normativa nº 100 - DG/DPF, de 22 de março de 2016, que regulamenta os procedimentos para a execução da Política de Desenvolvimento de Pessoal e do Programa de Capacitação da Polícia Federal, define os critérios para a participação dos servidores nos eventos de capacitação, e dá outras providências:

11.2. A referida capacitação possui fundamento e previsão legal na Portaria nº. 6194-DG/DPF, de 16 de março de 2016 que institui a Política de Desenvolvimento de Pessoal no âmbito da Polícia Federal, bem como pela Instrução Normativa nº 100 - DG/DPF, de 22 de março de 2016, que regulamenta os procedimentos para a execução da Política de Desenvolvimento de Pessoal e do Programa de Capacitação da Polícia Federal, define os critérios para a participação dos servidores nos eventos de capacitação, e dá outras providências:

Art. 2º Para os fins desta Instrução Normativa entende-se por:

*I - capacitação: processo permanente e deliberado de aprendizagem, com o propósito de contribuir para o **desenvolvimento de competências institucionais**, por meio do desenvolvimento de competências individuais;*

(...)

*III - eventos de capacitação: **curso presenciais e à distância, aprendizagem em serviço, grupos formais de estudos, intercâmbios, estágios, seminários e congressos, que contribuam para o desenvolvimento do servidor e que atendam aos interesses da instituição;***

12. Benefícios a serem alcançados com a contratação

12.1. Com a capacitação, espera-se que sejam desenvolvidas competências na área de perícias financeiras, notadamente na utilização de ferramentas e técnicas destinadas ao alcance do valor da entidade investigada.

12.2. Após a participação no curso aqui tratado espera-se que o perito possa:

a. Calcular o valor das empresas utilizando a avaliação por múltiplos (relativa) e a avaliação pelo fluxo de caixa descontado, abordagem da empresa ou firma (discounted cash flow);

b. Estimar o custo de capital das empresas com base em informações de mercado;

c. Analisar o impacto das premissas da estrutura de capital e da taxa de crescimento sustentável no valor das empresas; e

d. Identificar os vetores de valor (value drivers) das empresas e como estes influenciam o seu valor.

13. Providências a serem Adotadas

13.1. É necessária a emissão de Ordem de Missão para viabilizar a indisponibilidade dos servidores no Sistema de Criminalística, de modo que fiquem dedicados à ação de capacitação, que ocorrerá na modalidade presencial.

14. Possíveis Impactos Ambientais

14.1. Não foram identificados possíveis impactos ambientais decorrentes de tal prestação de evento, tendo em vista que a contratação pretendida relaciona-se com a participação de servidores em curso de capacitação.

14.2. Reforça-se que o objeto da contratação não se sujeita aos critérios e práticas de sustentabilidade usualmente observadas em outros serviços, como obras de engenharia, alimentação e lavanderia.

14.3. A execução dos serviços a serem contratados não apresenta significativa importância no que tange a impactos ambientais, uma vez que não serão gerados resíduos para tratamento, não haverá uso de papel e o consumo de água e energia podem ser considerados como dentro do habitual em ambiente de capacitação, não sofrendo qualquer alteração relevante decorrente do evento em tela.

15. Declaração de Viabilidade

Esta equipe de planejamento declara **viável** esta contratação.

15.1. Justificativa da Viabilidade

15.1 Os termos apresentados e examinados estão em consonância com demais elementos de interesse, em especial a motivação e descrição dos serviços que serão contratados.

16. Responsáveis

Todas as assinaturas eletrônicas seguem o horário oficial de Brasília e fundamentam-se no §3º do Art. 4º do [Decreto nº 10.543, de 13 de novembro de 2020](#).

ENELSON CANDEIA DA CRUZ FILHO

Membro da comissão de contratação



Assinou eletronicamente em 15/09/2025 às 16:19:43.

RAFAEL GERHARDT

Membro da comissão de contratação



Assinou eletronicamente em 15/09/2025 às 17:37:08.