



UNIVERSIDADE FEDERAL DA BAHIA
FACULDADE DE CIÊNCIAS ECONÔMICAS
CURSO DE GRADUAÇÃO EM CIÊNCIAS ECONÔMICAS

RODRIGO MOURA COSTA DORIA SANTOS

**ADOÇÃO DAS FUSÕES E AQUISIÇÕES PELO WAL-MART E CARREFOUR NA
CONFIGURAÇÃO DO SETOR SUPERMERCADISTA BRASILEIRO**

SALVADOR

2009

RODRIGO MOURA COSTA DORIA SANTOS

**ADOÇÃO DAS FUSÕES E AQUISIÇÕES PELO WAL-MART E CARREFOUR NA
CONFIGURAÇÃO DO SETOR SUPERMERCADISTA BRASILEIRO**

Trabalho de Conclusão de Curso apresentado ao curso de Graduação em Economia da Universidade Federal da Bahia, como requisito para obtenção do grau de bacharel em Economia.

Orientador: Prof. Dr. Oswaldo Ferreira Guerra

**SALVADOR
2009**

Ficha catalográfica elaborada por Vânia Cristina Magalhães CRB5-960

Santos, Rodrigo Moura Costa Doria
S237 Adoção das fusões e aquisições pelo Walmart e Carrefour na
configuração do setor supermercadista brasileiro/ Rodrigo Moura Costa
Doria Santos. __ Salvador, 2009.
54 f.
Trabalho de conclusão de curso (Graduação em Ciências
Econômicas) Universidade Federal da Bahia, Faculdade de Ciências
Econômicas , 2009.
Orientador: Profº. Dr. Oswaldo Ferreira Guerra.

1.Supermercados 2.Carrefour 3. Walmart 4. Comércio varejista I.
Guerra, Oswaldo Ferreira II.Título

CDD – 381.148

RODRIGO MOURA COSTA DORIA SANTOS

ADOÇÃO DAS FUSÕES E AQUISIÇÕES PELO WAL-MART E CARREFOUR NA
CONFIGURAÇÃO DO SETOR SUPERMERCADISTA BRASILEIRO

Trabalho de Conclusão de Curso apresentado ao curso de Graduação em Economia da
Universidade Federal da Bahia, como requisito para obtenção do grau de bacharel em
Economia.

Aprovado em Junho de 2009.

Orientador:

Prof. Dr. Oswaldo Ferreira Guerra
Faculdade de Economia da UFBA

Prof. Dr. Bouzid Izerrougene
Faculdade de Economia da UFBA

Econ. Luiz Teixeira
Consultor

Dedico este trabalho à minha mãe, Rita de Cássia, ao meu pai Sidney e a minha irmã, Amanda e aos meus avós.

AGRADECIMENTOS

Eu tenho muito a agradecer. Primeiramente a Deus por ter me permitido chegar até aqui.

Aos meus pais, que puderam me proporcionar um ótimo nível de educação e que puderam me sustentar e me dar força para seguir em frente durante toda a minha vida e, especificamente, durante o período da faculdade.

Gostaria de agradecer também aos meus amigos. Principalmente aqueles que tive a feliz oportunidade de conhecer durante o período de faculdade. Pelos momentos de bagunça e de seriedade que passamos. Pelos momentos de tensão que, posteriormente, tornaram-se cômicos. Sem eles nada disso ocorreria.

A Vitor Silvany, pelas benditas caronas que me concedeu em todos os momentos de faculdade.

Aos professores, que contribuíram de forma significativa para minha vida profissional e amadurecimento pessoal.

A Oswaldo Guerra, que foi um ótimo orientador no sentido real da palavra. Fazendo-me melhorar a cada encontro que tínhamos.

A Mariza, que sempre foi muito solícita quando eu precisei de sua ajuda.

Para atingir o ponto mais alto, tem de se
começar pelo mais baixo.

Públio Siro

RESUMO

Este trabalho versa sobre os determinantes teóricos da utilização das fusões e aquisições (F&A) pelas empresas no mercado globalizado do mundo atual. Ele trata, especificamente, do setor supermercadista enfatizando a atuação do Wal-Mart e Carrefour (respectivamente a maior e a segunda maior empresa do mundo neste setor) assim como a importância da utilização das F&A para essas empresas na configuração do setor de supermercados brasileiro. Esse trabalho apresenta, além disso, um histórico do setor auto-serviço. Onde surgiu e em que cenário econômico e a sua evolução até os dias atuais. Discorre-se também sobre os diversos formatos de lojas hoje existentes no Brasil além da rápida evolução desse setor no país causada, em grande medida, pelo processo de internacionalização do mesmo.

Palavras-chave: Supermercados. Wal-Mart. Carrefour. Fusões. Aquisições.

LISTA DE QUADROS

Quadro 1 - Expansão do Wal-Mart	30
Quadro 2 - Aquisições realizadas pelo Carrefour no Brasil	40
Quadro 3 - Quadro das F&A entre 1989 e 2009	54

LISTA DE TABELAS

Tabela 1 - Grau de Relevância dos atributos na seleção das empresas-alvo (%)	18
Tabela 2 - Objetivo da Aquisição realizada (%)	19
Tabela 3 - Concentração em faturamento da indústria supermercadista no Brasil	35

SUMÁRIO

1	INTRODUÇÃO	10
2	DETERMINANTES TEÓRICOS DAS FUSÕES E AQUISIÇÕES	12
3	O SETOR DE SUPERMERCADISTA NO BRASIL	20
4	F&A NO SETOR SUPERMERCADISTA	27
4.1	WAL-MART: SURGIMENTO E INTERNACIONALIZAÇÃO	28
4.2	CARREFOUR: SURGIMENTO E INTERNACIONALIZAÇÃO	37
5	CONCLUSÃO	43
	REFERÊNCIAS	47
	ANEXOS	51