

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO

1

Conteúdo desta aula:



Recapitulando a aula anterior



Fluxo de Caixa Descontado



Fluxo de Caixa Livre



Taxa de Crescimento



Perpetuidade



Resumo

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

2

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado



FLUXO DE CAIXA DESCONTADO

3

Fluxo de Caixa Descontado

O FCD ou **Fluxo de Caixa Descontado** é a maneira mais usada por analistas pra avaliar o valor presente de uma empresa.

FCD:
Fluxo de Caixa
Descontado

VPL:
Valor Presente
Líquido

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

Fluxo de Caixa Descontado

Esse método está baseado em trazer à valor presente um **fluxo futuro de recebimentos**, daí o nome fluxo de caixa descontado.

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

Mê Poupe !

Fluxo de Caixa Descontado



PRESENTE OU FUTURO?



MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

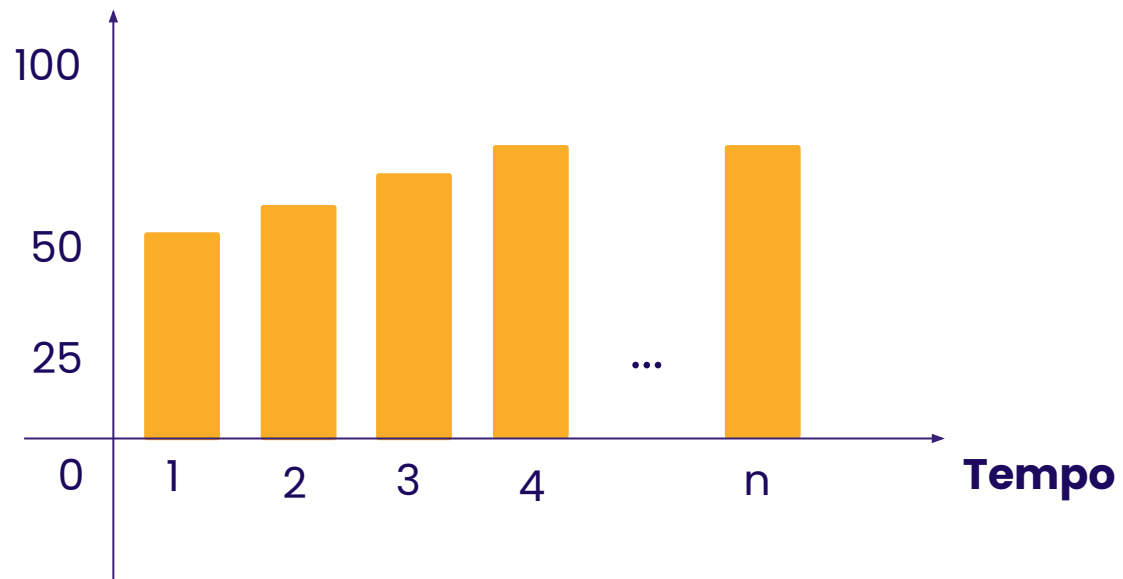
AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

6

Fluxo de Caixa Descontado

Fluxo de Caixa



MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

Fluxo de Caixa Descontado

O fluxo de caixa descontado pode ser calculado sob **2 óticas**, são elas:



**Fluxo de caixa
do acionista**



**Fluxo de caixa
da empresa**

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

Fluxo de Caixa Descontado



**Fluxo de
Caixa Livre**



**Taxa de
Crescimento**



Perpetuidade

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado



FLUXO DE CAIXA LIVRE

10

Fluxo de Caixa Descontado



Composto pelo fluxo de caixa que sobra quando considera o **fluxo de caixa operacional (FCO)**, ou seja, o fluxo de dinheiro nas operações da empresa e também o **fluxo de investimentos (FCI)** – (equipamentos, software, instalações, etc).

$$FCL = FCO + FCI$$

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado



TAXA DE CRESCIMENTO

12

Fluxo de Caixa Descontado



No método de fluxo de caixa descontado temos 2 taxas:

- Taxa de crescimento dos **fluxos de caixa**.
- Taxa de crescimento na **perpetuidade**.

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

Fluxo de Caixa Descontado



A taxa de crescimento de uma empresa pode ser calculada de diversas formas, uma delas é: $(1 - \text{Payout}) \times \text{ROE}$

Ex.:

Payout de 50%
ROE 30%

Taxa de crescimento é =
 $(1 - 0,5) \times 0,3$
Taxa de crescimento é =
0,15 ou 15%

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

14



PERPETUIDADE

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

15

Fluxo de Caixa Descontado



Para calcular a perpetuidade usamos a seguinte fórmula:

$$\text{Perpetuidade} = \frac{FC1}{(r-g)}$$

Onde:

FC1 é o fluxo de caixa 1.

r é custo de capital dado pelo WACC.

g é a taxa de crescimento na perpetuidade.

MÓDULO 3

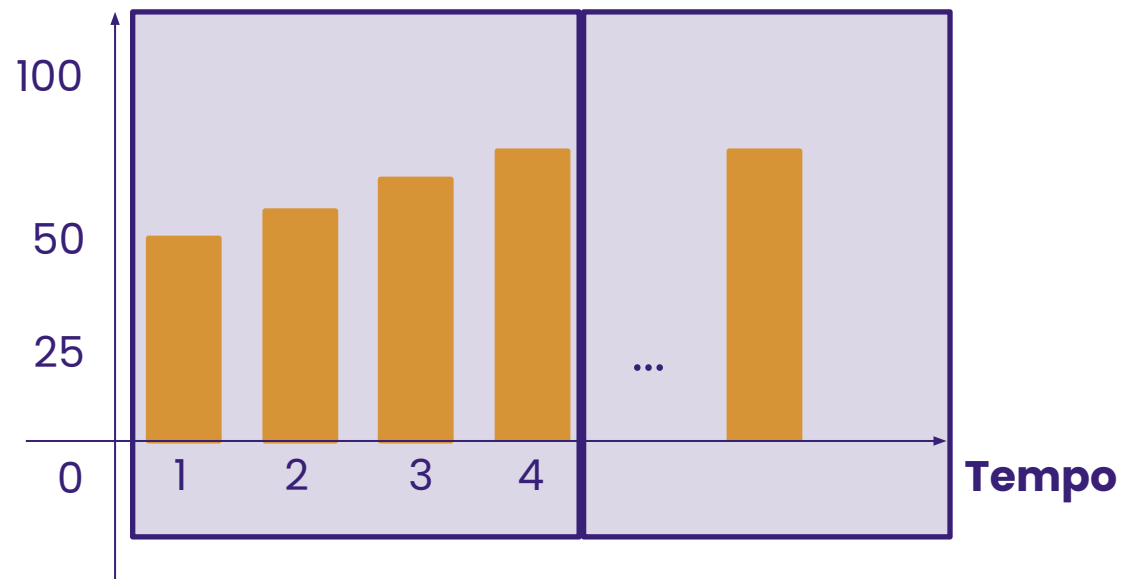
Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

Fluxo de Caixa Descontado

Fluxo de Caixa



MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

Fluxo de Caixa Descontado

Fórmula do fluxo de caixa descontado.

$$Valor = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FC^t}{(1 + r^t)}$$

Onde:

Valor é o valor da empresa.

Sigma é o somatório dos fluxos de caixa.

FC são os fluxos de caixa nos períodos.

t é o período.

n é a quantidade de períodos analisada.

r é o custo de capital, também conhecido como taxa de desconto.

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

18

Fluxo de Caixa Descontado

WACC

CAPM

O CAPM é o custo de capital próprio.

Capital de Terceiros

Custo médio dos empréstimos da empresa.

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

19

Fluxo de Caixa Descontado

WACC = (% do CAPM na empresa x CAPM) + (% do capital de terceiros na empresa x (capital de terceiros na empresa x o benefício fiscal)).

Ex.:

%CAPM= 60%

CAPM=12%

% de capital de terceiros na empresa = 40%

Custo de capital de terceiros = 9%

IR+CSLL = 35%

WACC

CAPM

**Capital de
Terceiros**

$$WACC = (0,6 \times 0,12) + (0,4 \times 0,09 (1 - 35\%))$$

$$WACC = (0,6 \times 0,12) + (0,4 \times 0,09 (0,65))$$

$$WACC = 0,072 + (0,4 \times 0,0585)$$

$$WACC = 0,072 + 0,0234$$

$$WACC = 0,0954 \text{ ou } 9,54\%$$

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

20

Fluxo de Caixa Descontado

Agora vamos definir algumas premissas para poder aplicar a fórmula, são elas:

FCL ano 1= 100milhões

Taxa de crescimento do fluxo de caixa ao ano= 10%

g= 5%

r=9,54%

Quantidade de períodos= 5

$$\text{Valor da empresa} = \frac{\text{FCL1}}{(1+r)^1} + \frac{\text{FCL2}}{(1+r)^2} + \frac{\text{FCL3}}{(1+r)^3} + \frac{\text{FCL4}}{(1+r)^4} + \frac{\text{FCL5}}{(1+r)^5} + \text{Perpetuidade}$$

$$\text{Valor da empresa} = \frac{100}{(1,095)^1} + \frac{110}{(1,095)^2} + \frac{121}{(1,095)^3} + \frac{133,10}{(1,095)^4} + \frac{146,41}{(1,095)^5} + \text{Perpetuidade}$$

$$\text{Valor da empresa} = 91,32 + 91,74 + 92,16 + 92,58 + 93,00 + \text{Perpetuidade}$$

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

21

Fluxo de Caixa Descontado

Valor da empresa =
91,32 + 91,74 + 92,16 + 92,58 + 93,00 + Perpetuidade

Valor da empresa = 460,81 + Perpetuidade

$$\text{Perpetuidade} = \frac{\text{FCn}}{(r-g)} = \frac{\text{FCn}}{(9,54\% - 5\%)} = \frac{146,41}{(0,0454)}$$

$$\text{Perpetuidade} = 3.224,89$$

Valor da empresa = 460,81 + 3.224,89

Valor da empresa = 3.685,69 (3 bilhões e 685 milhões)

Dívida = 85,69 milhões

Quantidade de ações = 100.000.000

Valor justo da ação = 36,86

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado



RESUMO

23

Nesta aula nós vimos:



Fluxo de Caixa Descontado



Fluxo de Caixa Livre



Taxa de Crescimento



Perpetuidade

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

MINHA CARTEIRA
NÚMERO UM
Me Poupe !

OBIGADO!

25