

## 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**

**4**

# 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

5

# Fluxo de Caixa Descontado



**PRESENTE OU FUTURO?**

**MÓDULO 3**

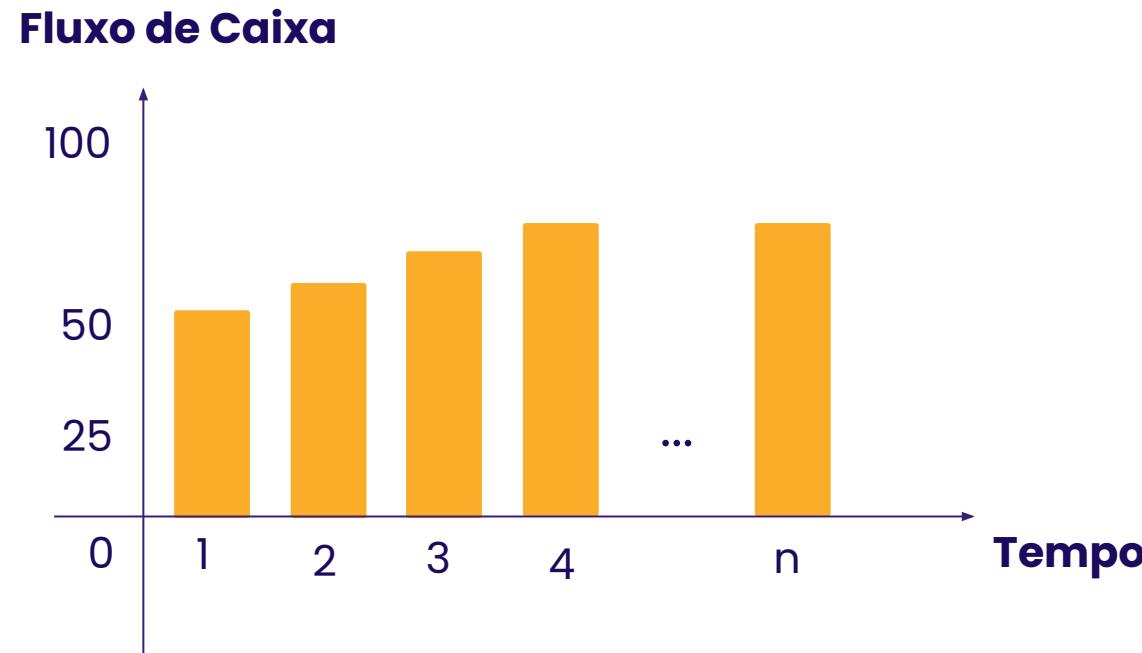
Análise Fundamentalista

**AULA 10**

**Fluxo de Caixa Descontado**

**6**

# Fluxo de Caixa Descontado



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



MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

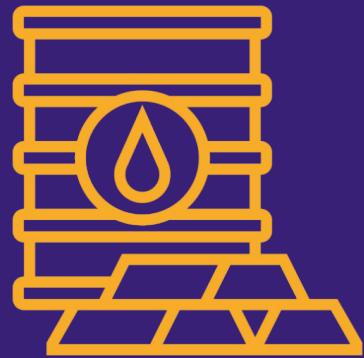
Fluxo de Caixa Descontado

**MÓDULO 3**

Análise Fundamentalista

**AULA 10**

Fluxo de Caixa Descontado



# FLUXO DE CAIXA LIVRE

10

# Fluxo de Caixa Descontado



Fluxo de  
Caixa Livre

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 CRESCEIMENTO

12

# Fluxo de Caixa Descontado



Taxa de  
Crescimento

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

13

# Fluxo de Caixa Descontado



**Taxa de Crescimento**

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**

**MÓDULO 3**

Análise Fundamentalista

**AULA 10**

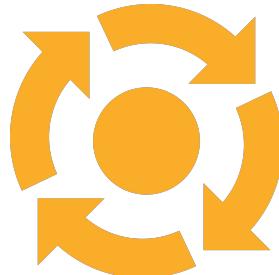
Fluxo de Caixa Descontado



# PERPETUIDADE

15

# Fluxo de Caixa Descontado



**Perpetuidade**

Para calcular a perpetuidade usamos a seguinte fórmula:

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

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**

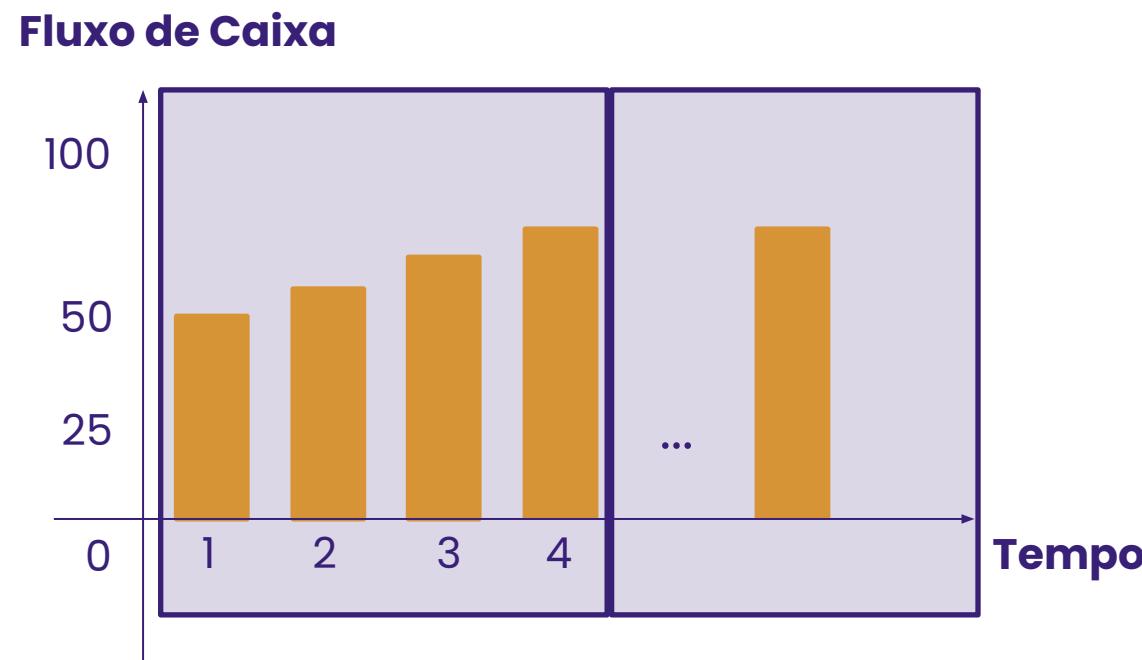
Análise Fundamentalista

**AULA 10**

**Fluxo de Caixa Descontado**

**16**

# Fluxo de Caixa Descontado



MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 10

Fluxo de Caixa Descontado

17

# 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

Prof. Eduardo Mira

# 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**

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

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

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

$$\text{WACC} = 0,072 + 0,0234$$

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

## 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**

## MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

## AULA 10

### Fluxo de Caixa Descontado

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

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

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

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

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

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 = 36,00**

## MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

## AULA 10

**Fluxo de Caixa Descontado**

22

**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

**24**

MINHA CARTEIRA  
**NÚMERO ÚM**  
Me Poupe !

OBRIGADO!

25