



Avaliação de Empresas

Para
leigos

AVALIAR UMA EMPRESA, UMA ARTE DE MÚLTIPLAS HABILIDADES

Avaliar uma empresa é uma atividade que requer muitas habilidades. Elas podem ser adquiridas, mas poucos têm paciência de desenvolvê-las. Por qual razão? Numerosos e complexos conhecimentos são requeridos. Vamos conferir alguns deles; os principais. Um completo plano de negócios precisa ser desenvolvido, mas com certos conhecimentos. Confira.

Primeiro, revise os pressupostos matemáticos de financeira que se relacionam com o chamado valor do dinheiro no tempo, inclusive o cálculo de perpetuidades, sempre baseados no princípio de que existem vários tipos de moedas. Entre as mais comuns, destacam-se duas: valores nominais ou correntes e valores datados.

Se isso não bastasse, também é necessário conhecer as aplicações matemáticas com o uso do Excel, já que o processo de Valuation é extremamente complexo e não seria recomendável que alguém o realizasse "à mão". Isso mesmo, você precisará de uma planilha Excel, com as pastas totalmente interligadas.

Como último ponto, também é imprescindível o conhecimento conjuntural e, em especial, do negócio que se avalia: como caminha a economia, qual o desempenho do setor, expectativas de crescimento do produto, emprego e mercados. Além disso, também é preciso saber sobre inflação e moedas.

Fechou, você se encaixa nas habilidades acima? É, mas não acabou. Agora vem a parte mais difícil de todas: o conhecimento contábil.

Este é o elemento mais importante, pois será preciso fazer uma projeção contábil completa: Ativo, Passivo e Resultados. Tudo em bases anuais, para os próximos 10 anos.

Estas demonstrações contábeis precisam conter as contas empresariais mais comuns, como: Lucro Operacional Líquido, NOPLAT (ou NOPAT), EBIT, EBITDA e Lucro Líquido do Exercício.

Acrescente também os dois conceitos fundamentais de geração de caixa para fins de Valuation:

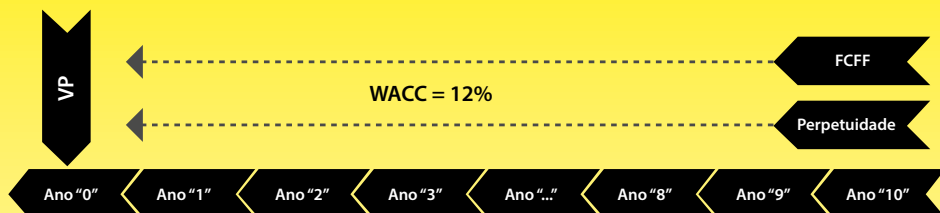
FCFF – Free Cash Flow To Firm – (fluxo de caixa livre para a empresa)

FCFE – Free Cash Flow To Equity – (fluxo de caixa livre para o acionista)



Avaliação de Empresas

Para **leigos**



Em resumo, o processo de avaliação seguirá a seguinte ordem de construção, baseado em dados históricos, mas, principalmente, em relação ao resultado do ano base (ano "0"), considerado este um ano típico de resultados. E nos anos projetados (ano "1", ano "2", ano "3"...), o potencial da empresa no futuro. Confira os passos em detalhes:

- Projeção das receitas operacionais;
- Projeção dos custos do serviço prestado, considerando-se custos fixos e variáveis;
- Cálculos das despesas financeiras, baseados no quadro de endividamento atual, sem crescimento;
- Projeção da Demonstração do Resultado do Exercício do ano "1" até o ano "10", abrangendo os principais indicadores: Lucro Operacional, EBIT, EBITDA, NOPLAT e Lucro Líquido do Exercício;
- Todos os ativos e passivos são operacionais;
- Será usado como referência o Balanço Patrimonial apurado no ano base (ano "0"), todavia, sem projetá-lo;
- Projeção do FCFF, fluxo de caixa livre para a empresa, do ano "1" até o ano "10";
- Cálculo do custo de capital próprio pelo método do CAPM; do capital de terceiros pelo custo atual dos empréstimos;
- Cálculo do WACC;
- Cálculo do valor presente líquido do FCFF, incluindo o resíduo (perpetuidade); e
- Ajustes e soma do valor final da empresa, a preços do ano vigente.

Ufa! Terminou! Confesso que adquirir estes conhecimentos será um sacrifício, mas como falou São João da Cruz, não há prazer sem dor. Depois de muito esforço e sofrimento, você conseguirá sua independência financeira e empregos para escolher.



Avaliação de Empresas

Para **leigos**

A sequência do Valuation segue a lógica da figura, levando em conta os itens apontados anteriormente.

