

Valuation

Descontaí

Outubro de 2025

1 Introdução

O termo *Valuation* refere-se ao processo de avaliação de uma empresa, com o objetivo de estimar o seu valor de mercado ou potencial econômico. Essa estimativa é essencial para diversas decisões estratégicas, como captação de investimentos, entrada de novos sócios ou venda parcial do negócio.

De acordo com o SEBRAE (2021)¹, o Valuation é uma ferramenta de planejamento que permite compreender o valor presente de um negócio com base em suas projeções futuras.

2 Métodos de Avaliação

Existem diferentes métodos utilizados para a avaliação de empresas. Entre os mais conhecidos estão:

2.1 Fluxo de Caixa Descontado (FCD)

O método do Fluxo de Caixa Descontado calcula o valor atual de uma empresa com base nos fluxos de caixa projetados para os próximos períodos, trazendo-os a valor presente por meio de uma taxa de desconto (K_c) que representa o risco do investimento.

A fórmula geral é:

$$EV = \sum_{i=1}^T \frac{CF_i}{(1 + K_c)^i} + \frac{TV}{(1 + K_c)^T}$$

em que:

¹SEBRAE. *Valuation: saiba quanto vale sua empresa*. Disponível em: <https://sebrae.com.br/sites/PortalSebrae/artigos/conheca-o-valuation-e-saiba-quanto-vale-sua-e>. Acesso em: 29 out. 2025.

- EV : Valor da Empresa (*Enterprise Value*);
- CF_i : Fluxo de caixa esperado no período i ;
- K_c : Taxa de desconto (WACC);
- TV : Valor residual ou terminal.

O FCD é o método mais aceito no mercado financeiro por refletir o potencial real de geração de valor futuro. Segundo InvestNews (2023)², ele é amplamente utilizado em startups e negócios digitais.

2.2 Múltiplos de Mercado

Este método consiste em comparar a empresa com outras semelhantes no mesmo setor, utilizando indicadores como o múltiplo Preço/Lucro (P/L), Valor da Empresa/EBITDA ou Receita Anual. É útil quando há dados públicos de empresas comparáveis, sendo mais aplicável a negócios maduros.

2.3 Valor Patrimonial

Baseia-se no valor contábil dos ativos da empresa, deduzindo-se os passivos. É um método simples, mas que não considera aspectos intangíveis, como marca, tecnologia e potencial de crescimento.

Segundo o Itaú Empresas (2024)³, o valor patrimonial é adequado para negócios que possuem grande volume de ativos físicos, como indústrias.

3 Aplicação do Valuation à Descontaí

A empresa **Descontaí**, conforme o plano de negócios, possui um modelo baseado em comissões de afiliados e publicidade digital. Os fluxos de caixa projetados para o ano de 2025 indicam crescimento consistente, saindo de R\$1.000 em janeiro para R\$8.500 em dezembro, com saldo acumulado de R\$12.770 ao final do período.

²INVESTNEWS. *Valuation: o que é e como calcular o valor de uma empresa*. Disponível em: <https://investnews.com.br/financas/valuation/>. Acesso em: 29 out. 2025.

³ITAÚ EMPRESAS. *Valuation de empresas: como determinar o valor do seu negócio*. Disponível em: <https://blog.itaui.com.br/empresas/valuation-de-empresas>. Acesso em: 29 out. 2025.

3.1 Premissas do Cálculo

- Taxa de desconto anual (K_c): 12%;
- Crescimento anual estimado (g): 8%;
- Período de projeção: 5 anos;
- Fluxo de caixa base (média anual): R\$5.000/mês = R\$60.000/ano (Este será o CF_1).

3.2 Cálculo Simplificado do Valor Presente

O valor da empresa é estimado pelo somatório dos fluxos descontados dos 5 anos projetados (calculado como o Valor Presente de uma anuidade crescente):

$$EV_{1-5} = \sum_{i=1}^5 \frac{60.000 \times (1 + 0,08)^{i-1}}{(1 + 0,12)^i} = R\$249.750,00$$

O valor terminal (TV) representa o valor residual após o quinto ano. Primeiro, calculamos o fluxo de caixa do 6º ano (CF_6):

$$CF_6 = CF_1 \times (1 + g)^5 = 60.000 \times (1,08)^5 = R\$88.160,00$$

Agora, calculamos o Valor Terminal (Perpetuidade) no final do ano 5:

$$TV = \frac{CF_6}{K_c - g} = \frac{88.160,00}{0,12 - 0,08} = R\$2.204.000,00$$

Trazendo o valor terminal a valor presente (descontando 5 anos):

$$TV_{VP} = \frac{2.204.000,00}{(1 + 0,12)^5} = R\$1.250.638,00$$

Logo, o valor total estimado do negócio é:

$$\text{Valuation (EV)} = R\$249.750,00 + R\$1.250.638,00 = \mathbf{R\$1.500.388,00}$$

3.3 Análise dos Resultados

O resultado indica que, considerando o potencial de crescimento e o controle de despesas da Descontaí, o negócio possui valor aproximado de **R\$1,50 milhão**. Esse valor reflete o potencial futuro de geração de caixa e o posicionamento estratégico no mercado de marketing de afiliados.

4 Conclusão

O estudo de Valuation da Descontaí demonstra que o projeto apresenta viabilidade e atratividade financeira, com projeções positivas e estrutura de custos controlada. O método do Fluxo de Caixa Descontado mostrou-se o mais adequado por refletir o crescimento esperado e a capacidade de geração de valor no longo prazo.

O uso do Valuation permite aos sócios compreender o valor potencial da empresa e embasar futuras decisões de investimento, captação ou expansão.

5 Referências

- SEBRAE. *Valuation: saiba quanto vale sua empresa*. Disponível em: <https://sebrae.com.br/sites/PortalSebrae/artigos/conheca-o-valuation-e-saiba>. Acesso em: 29 out. 2025.
- INVESTNEWS. *Valuation: o que é e como calcular o valor de uma empresa*. Disponível em: <https://investnews.com.br/financas/valuation/>. Acesso em: 29 out. 2025.
- ITAÚ EMPRESAS. *Valuation de empresas: como determinar o valor do seu negócio*. Disponível em: <https://blog.italu.com.br/empresas/valuation-de-emp>. Acesso em: 29 out. 2025.