

Avaliação do Valor do Negócio (Valuation)

Introdução

O **Valuation** é o processo de estimar o **valor justo ou intrínseco** de uma empresa ou de um projeto. É uma análise fundamental para determinar o quanto o negócio realmente vale em um momento específico, independentemente do preço de mercado atual.

Propósitos Principais:

- **Atração de Investimentos:** Definir a participação societária a ser cedida em troca de um aporte de capital.
- **Fusões e Aquisições:** Determinar o preço de compra ou venda de uma empresa.
- **Planejamento Estratégico:** Ajudar gestores a entender quais fatores de crescimento geram mais valor para o negócio.

Principais Métodos de Avaliação

Método	Descrição e Conceito	Cenários de Uso Recomendados
1. Fluxo de Caixa Descontado (FCD)	É o método mais completo e amplamente aceito. Baseia-se na projeção da capacidade da empresa de gerar caixa no futuro. Esses fluxos de caixa projetados são trazidos a Valor Presente utilizando uma Taxa de Desconto (Custo de Capital), que reflete o risco do negócio.	Empresas estabelecidas, <i>startups</i> em fase de crescimento (com projeções financeiras sólidas) e projetos que visam a perpetuidade.
2. Múltiplos de Mercado	Compara a empresa avaliada com empresas similares (públicas ou transacionadas) do mesmo setor. Utiliza indicadores financeiros (os múltiplos), como: Preço/Lucro (P/L) , Valor da Empresa/EBITDA (EV/EBITDA) ou Múltiplo de Faturamento .	Empresas com muitos concorrentes ou pares de capital aberto. É útil para validar resultados obtidos pelo FCD.

3. Valor Patrimonial (Contábil)	O valor é determinado pelo Patrimônio Líquido da empresa, ou seja, o valor dos seus ativos (bens e direitos) menos o valor dos seus passivos (obrigações). É uma visão estática e não considera o potencial futuro.	Empresas com muitos ativos tangíveis (imóveis, máquinas) ou em fase de liquidação. É pouco representativo para empresas de tecnologia e serviços.
4. Métodos para Startups (Alternativos)	Focados em ativos intangíveis e potencial, já que não há histórico de receita. Exemplos incluem o Método de Scorecard (avalia fatores como qualidade da equipe, tamanho do mercado e tecnologia) e o Método Venture Capital (calcula o valor com base no retorno que o investidor busca).	Projetos em estágio inicial (pré-operacional ou pré-receita) como o seu ("Siga-me").

Avaliação do Valor do Negócio (Valuation)

Projeto "Siga-me"

Método de Avaliação

O método escolhido é o **Fluxo de Caixa Descontado (FCD)**. Ele estima o valor intrínseco do negócio ao projetar os fluxos de caixa que o projeto irá gerar no futuro e trazê-los a valor presente, descontando o risco e o custo de capital.

Hipóteses e Premissas

Para aplicar o FCD, foram estabelecidas as seguintes premissas, que refletem a natureza de uma *startup* de tecnologia e impacto social em fase inicial (alto risco):

Premissa	Valor	Justificativa
Custo de Capital (Taxa de Desconto)	25% a.a.	Taxa de desconto alta, comum para projetos em estágio inicial e de alto risco no Brasil, refletindo o retorno esperado por um investidor.
Taxa de Crescimento na Perpetuidade (\$\mathbf{g}\$)	3% a.a.	Taxa conservadora de crescimento do fluxo de caixa no longo prazo, alinhada com as expectativas de crescimento do PIB ou inflação.
Investimento Inicial Estimado (\$\mathbf{CF_0}\$)	R\$ 4.000,00 (saída)	Valor estimado para o desenvolvimento do protótipo e custos pré-operacionais, assumindo o valor do exercício anterior.

Aplicação do FCD e Cálculos

O cálculo foi baseado na soma dos **Fluxos de Caixa Livres (FCF)** anuais projetados nos estudos do fluxo de caixa (**SALDO DO MÊS (A - B)**), mais o **Valor da Perpetuidade (Terminal Value)**, descontados o valor presente.

1. Cálculo dos Fluxos de Caixa Anuais

- FCF Ano 1 (Mês 1 a Mês 12):** Soma do saldo do mês no primeiro ano.

$$FCF_{\text{Ano 1}} = \sum_{1}^{12} \text{Saldo do Mês} = \mathbf{R\$ -93.861,77}$$

- FCF Ano 2 (Mês 13 a Mês 24):** Soma do saldo do mês no segundo ano.

$$FCF_{\text{Ano 2}} = \sum_{13}^{24} \text{Saldo do Mês} = \mathbf{R\$77.825,14}$$

2. Cálculo do Valor da Perpetuidade (Terminal Value)

O *Terminal Value* (TV) representa o valor de mercado do negócio após o período de projeção (a partir do Ano 3, em perpetuidade).

$$TV_{\text{Ano 2}} = \frac{FCF_{\text{Ano 2}} \times (1 + g)}{\text{Custo de Capital} - g}$$

$$TV_{\text{Ano 2}} = \frac{R\$77.825,14 \times (1 + 0,03)}{0,25 - 0,03} = \mathbf{R\$364.363,16}$$

3. Cálculo do Valuation (Valor Presente)

O *Valuation* é a soma do valor presente do investimento inicial, do FCF do Ano 1, do FCF do Ano 2 e do Valor da Perpetuidade (todos descontados).

$$\mathbf{Valuation} = \frac{CF_0}{(1 + i)^0} + \frac{FCF_{\text{Ano 1}}}{(1 + i)^1} + \frac{FCF_{\text{Ano 2}} + TV_{\text{Ano 2}}}{(1 + i)^2}$$

Métrica	Valor (R\$)
Investimento Inicial Estimado (CF_0)	-4.000,00
Fluxo de Caixa Livre (FCF) Ano 1	-93.861,77
Fluxo de Caixa Livre (FCF) Ano 2	77.825,14
FCF Projetado Ano 3	80.159,89
Terminal Value (Valor da Perpetuidade) no Ano 2	364.363,16
VALUATION (Valor Presente) - DCF	203.911,09

Resultado Final do Valuation

Com base nas projeções do fluxo de caixa e nas premissas de alto risco (Custo de Capital de 25%), o valor estimado do projeto "Siga-me" no presente é de:

R\$203.911,09

Este valor representa o valor do negócio (Equity Value), que serve como base para a negociação de participação societária com potenciais investidores ou para mensurar o crescimento do projeto ao longo do tempo.

Referências

Avaliação de Empresas: Como Avaliar Empresas e Ativos - Por **Aswath Damodaran** (Professor de Finanças de NYU e uma das maiores autoridades em Valuation).

"Princípios de Finanças Corporativas" - Por Richard Brealey, Stewart Myers e Franklin Allen.

Aulas da disciplina de Trabalho Acadêmico Integrado III. Professores Diego e Marcelo.