

Valuation PackRoute

José Ulisses, Matheus Militão, Pedro Henrique Franco, Rafael de Souza e Vinicius Henrique

31 de outubro de 2025

1 O que é Valuation

Valuation é o processo de estimar o valor justo de um ativo, passivo ou de uma empresa. É fundamental para a tomada de decisões financeiras, como fusões, aquisições, captação de investimentos, ofertas públicas de ações entre outros.

1.1 Principais Métodos de Avaliação

- **Fluxo de Caixa Descontado:** Baseia-se na premissa de que o valor de uma empresa é o Valor Presente de todos os fluxos de caixa futuros que ela é capaz de gerar. É considerado o método mais robusto e completo. Avaliação de empresas estáveis ou startups com previsibilidade de fluxo de caixa futuro.
- **Múltiplos de Mercado:** Compara a empresa a ser avaliada com empresas similares que já foram negociadas no mercado, utilizando indicadores de preço. Utilizado por empresas de capital aberto ou em setores onde há muitos pares comparáveis, é um método rápido e fácil de aplicar.
- **Valor Patrimonial:** O valor é determinado pelo Patrimônio Líquido da empresa, o valor dos ativos menos o valor dos passivos, geralmente ajustado a valores de mercado. Utilizado por empresas que possuem a maior parte de seu valor em ativos tangíveis, como imobiliárias ou indústrias tradicionais. Pouco utilizado por startups de tecnologia.

2 Aplicando o Valuation

II. Aplicação do Conceito (Método FCD)

O Valuation do PackRoute foi realizado utilizando o método mais robusto: Fluxo de Caixa Descontado (FCD), conforme as fórmulas acadêmicas fornecidas.

FCD



$$EV = \sum_{i=0}^T \frac{CF_i}{(1+K_c)^i} + \frac{TV}{(1+K_c)^T}$$

$$TV = (CF_i^*(1+g)) / (Kc - g)$$

Legenda:

- **CF_i** = Fluxo de Caixa gerado no período *i*, estimado dos períodos 1 a T
- **K_c** = Taxa de Desconto (WACC)
- **g** = taxa de crescimento no longo prazo
- **EV** = Enterprise Value ou Valor da Empresa
- **TV** = Valor Terminal ou Valor Residual

Figura 1: Fórmula FCD

- Período de Projeção (T) = 4 meses.
- WACC = 20% Taxa de desconto elevada pois reflete o alto risco de uma startup de tecnologia e logística em fase inicial no mercado brasileiro.

- Taxa de Crescimento (g) = 4,00% A taxa de crescimento nominal de longo prazo da economia brasileira é geralmente projetada entre 3,5% e 5,0%, por isso optamos por pegar um valor médio entre as projeções.

2.1 Resultados

- VP dos fluxos (Meses 1 a 4) = R\$71.123,43;
- Fluxo Terminal Anualizado R\$107.402,76;
- Valor Terminal (TV) R\$698.130,44;
- Valor Presente do TV = R\$657.067,90;
- Valor da Empresa (EV) = R\$71.123,43 + R\$657.057,90

VALOR ESTIMADO DO PROJETO (EV) = R\$728.191,33

3 Referências

ASGARI, N.; GOMES, G. Valuation: Guia Completo e Prático para Avaliação de Empresas. São Paulo: M. Books, 2023. (Referência mais recente e prática sobre o tema).