

WACC e custo de capital

Délisson
Luiz Otávio





WACC

- Weighted Average Cost of Capital, ou custo médio ponderado de capital
- Mede o custo de financiamento de uma empresa ou projeto
- Influenciado por fatores externos (do mercado)



WACC

- Representa o retorno mínimo que uma empresa deve fazer em um projeto para satisfazer seus credores, donos ou outras fontes de capital.
- Caso o retorno de um projeto seja menor que o WACC, a empresa provavelmente terá dificuldades em justificar investimentos para o projeto



WACC

- Empresas têm muitas formas diferentes de levantar financiamento para um projeto: venda de ações comuns, ações preferenciais, empréstimos, subsídios governamentais, etc.
- Cada uma dessas fontes tem um nível de risco diferente e, portanto, um retorno esperado diferente
- O WACC calcula o retorno mínimo para satisfazer cada uma dessas fontes de financiamento do projeto



Como é calculado

$$WACC = \frac{E}{E + D} r_E + \frac{D}{E + D} r_D (1 - T)$$

Sendo:

- **E** = Valor de mercado do capital próprio da empresa (patrimônio líquido);
- **D** = Valor de mercado do capital alheio da empresa (dívida total);
- **rE** = Taxa de custo do capital próprio;
- **rD** = Taxa de custo do capital alheio;
- **T** = É a taxa de imposto de renda incidente sobre os lucros da empresa;



Pontos importantes

- Fórmula simples, porém, com parâmetros voláteis.
- r_E complicado de calcular, pois, o desejo de retorno dos investidores é incerto.



Custo de Capital Baseado no Risco

$$CAPM = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

Sendo:

- **R_f** = Retorno de um ativo livre de risco.
- **B** = Medida de risco específica para a empresa que reflete a volatilidade das ações da empresa em relação ao mercado. É calculado através do coeficiente de regressão do retorno do investimento em ações da empresa e o retorno do mercado.
- **R_m** = Retorno esperado de mercado
- **R_m-R_f** = Excesso de retorno do mercado em relação a um ativo sem risco