AUDITORES
INDEPENDENTES

Desde 1976

AVALIAÇÃO DE EMPRESA
VALUATION

e-book

Sobre a Autora:

MICHELLE MACHADO GERENT

Diretora/Sócia, com registro no Cadastro Nacional de Auditores Independentes do Conselho Federal de Contabilidade. Contadora, Administradora, e Pós-Graduada em Contabilidade e Direito Tributário. Profissional com mais de 10 anos de experiência em Auditoria, Contabilidade e Administração de Empresas.
CRC/SC 31.520/O-3 e CNAI 5000

CONCEITOS

Valuation é um termo em inglês que significa Avaliação de Empresas, Valoração de Empresas ou Arbitragem de Valor. É um conjunto de métodos financeiros para determinar o valor justo de um negócio, seja por exemplo para sua aquisição, para a entrada de um novos sócios ou para determinar o retorno esperado de suas ações em termos de dividendos.

É o processo de estimar o valor real de um negócio – ou seu valor intrínseco – projetando, dessa forma, o valor de suas ações para o futuro e um possível retorno do investimento em um ativo.

APLICAÇÕES DO VALUATION

O processo de Valuation é de extrema importância para apurar o valor da empresa, o que é essencial para:

- ✓ processos de fusão e aquisição;
- ✓ analisar a viabilidade do negócio;
- ✓ quando há alteração na estrutura societária;
- ✓ na entrada de fundos de investimentos;
- ✓ avaliar o posicionamento de mercado;
- ✓ compra ou venda de startup.

Ainda assim, é recomendado que as empresas saibam seu valor e essa informação deve estar sempre atualizada. Geralmente é recomendado realizar periodicamente uma avaliação para analisar a saúde financeira e tomar decisões de forma mais fundamentada e assertiva, principalmente quando se objetiva a negociação da empresa.

VGA AUDITORES INDEPENDENTES Desde 1976

PROCESSOS DA ETAPA INICIAL DE DIAGNÓSTICO

Levantar as principais características da empresa avaliada.

- Estratégicas
- Mercadológicas
- Operacional

Realizar as projeções dos demonstrativos financeiros da empresa, por um determinado período, com base em premissas de: desempenho, projeções de mercado e da própria entidade.

- Demonstração do Resultado
- Balanço Patrimonial
- Demonstrativo Fluxo de Caixa

COMO CALCULAR O VALOR DE UMA EMPRESA?

É possível calcular o valor de uma empresa, utilizando modelos quantitativos para analisar a situação financeira e as perspectivas de crescimento do negócio, porém cada metodologia apresenta certa subjetividade.

Existem vários métodos que auxiliam os avaliadores a estimarem um valor para a operação. Assim, pode-se chegar a resultados distintos, dependendo do método utilizado. Os métodos mais utilizados são:

- Múltiplos de Mercado;
- Valor Patrimonial Contábil, e;
- Fluxo de Caixa Descontado (mais comum e aceita no mercado).

MÉTODO MÚLTIPLOS DE MERCADO

O Valuation calculado a partir do método de Múltiplos de Mercado permite uma avaliação através da comparação relativa de **indicadores de empresas que atuam em determinado setor.**

Entre os valores referenciais mais usados normalmente está o EBITDA ou LAJIDA que expressa o lucro da empresa antes dos juros, impostos, depreciação e amortização.

Apesar de representar uma metodologia bastante usada, sobretudo pela facilidade de ser aplicada, este médoto pode apresentar alguns problemas. Isso porque é bastante difícil encontrar empresas que atuem no mesmo setor e possuam modelo de negócio idêntico.

Nesse sentido, ao usar o modelo comparação, algumas especificidades podem ser desconsideradas. Além disso, o modelo não analisa o momento da empresa, mas o período como um todo.

MÉTODO
VALOR PATRIMONIAL CONTÁBIL

Neste método é considerado unicamente a contabilidade da empresa, ou seja, tem como base a avaliação do patrimônio líquido.

Para chegar ao valor patrimonial contábil de um negócio, é preciso somar todas as contas dos seus ativos circulantes e não circulantes, e depois, subtrair as dívidas e outras obrigações presentes no passivo circulante e não circulante da empresa.

Contudo, mesmo que haja descontos referentes a depreciação e amortização do período, essa metodologia costuma ser insuficiente para estabelecer uma valor real de uma empresa.

E a fraqueza deste método, é que ele desconsidera os bens intangíveis de uma empresa incluindo a marca, patentes, franquias, entre outros.

MÉTODO
FLUXO DE CAIXA DESCONTADO

Principais etapas do cálculo do Valuation pelo método do Fluxo de Caixa Descontado:

- Calcular os fluxos de caixa previstos;
- Estabelecer uma taxa de desconto, que deve refletir os riscos associados ao investimento, e;
- Estimar o crescimento esperado.

Em relação à projeção dos fluxos de caixa, é necessário o estabelecimento das premissas (ex. produtos que serão vendidos, definir se no futuro outros produtos serão oferecidos, as despesas de comercialização e de propaganda, previsão da inflação futura, concorrência), que são as base sobre as quais a projeção será realizada.

Quanto a taxa de desconto, é comum recorrer ao custo do capital utilizado, seja ele próprio, de terceiros, ou ainda uma combinação de ambos.

MÉTODO FLUXO DE CAIXA DESCONTADO

Com base na taxa de desconto utilizada, os fluxos de caixa futuros serão trazidos a valor presente e somados. Do resultado encontrado, será diminuído o investimento inicial, chegando-se ao valor presente líquido.

A taxa de crescimento é muito importante, especialmente, para as startups, que se preocupam com a sua escalabilidade, ou seja, a capacidade de aumentar seu faturamento, sem aumentar seus custos na mesma proporção.

No valuation de uma startup, ou de uma empresa de tecnologia, a taxa de crescimento é a principal responsável pela valorização da empresa.

É um modelo mais elaborado, pois considera as responsabilidades tributárias potenciais incidentes sobre o lucro, assim como as despesas de capital e necessidades de capital de giro para manter as operações da empresa em funcionamento. Este modelo traduz melhor a realidade da empresa e é uma estimativa mais correta de seu valor justo.

COMPARATIVO DOS MÉTODOS DE VALUATION

Método	Vantagens	Desvantagens	Característica da empresa
Múltiplos de Mercado	Reflete a expectativa de retorno esperado pelo mercado para um determinado grupo de ativos.	O método não leva em consideração os diferenciais competitivos, estilos de gestão e capacidade de escala das empresas avaliadas.	Empresas com elevada concentração na carteira de clientes e/ou pertencentes a mercado com baixa concorrência.
Valor Patrimonial Contábil	Demonstra todo o valor líquido gerado pela empresa até o momento da valoração.	Não considera a continuidade da empresa, bem como a sua capacidade de adquirir novos contratos, clientes ou incrementar suas vendas.	Empresas com baixa utilização da capacidade produtiva, pertencentes a mercados estagnados e sem perspectiva de melhora no médio e longo prazo.
Fluxo de Caixa Descontado	Reflete os riscos inerentes à companhia e sua capacidade de gerar caixa no longo prazo.	São utilizadas muitas variáveis independentes e algumas destas variáveis possuem um elevado nível de subjetividade.	Empresa com geração de caixa positiva, com uma certa maturidade de mercado.

IMPORTANTE

Para que o Valuation seja realizado da melhor maneira possível, é necessário ser executado por profissionais qualificados que busquem conhecer bem o negócio e o mercado no qual este está inserido, levantando o maior número de informações possíveis para que o cálculo seja o reflexo mais próximo da realidade dada sua natureza incerta.

É imprescindível que os auditores sejam independentes e imparciais para que não influenciem o resultado e não forneçam valores muito discrepantes comparados com a realidade.

Cabe ressaltar que não há exatidão completa no cálculo, já que ele é uma percepção de mercado, mesmo que realizado com base em pesquisas e estimativas mais precisas, prováveis, aceitáveis e realizáveis.

Além disso, tal problema de exatidão tem como base o próprio conceito de valor: medida subjetiva do montante referente à utilidade ou benefício que obtemos ao usufruir de um determinado bem ou serviço.

VGA AUDITORES INDEPENDENTES
Desde 1976

DIFERENCIAIS DA VGA AUDITORES AUDITORES

+ 40 ANOS DE EXPERIÊNCIA EM AUDITORIA

EQUIPE TÉCNICA PRÓPRIA MULTIDISCIPLINAR

100% DOS AUDITORES HABILITADOS NO CADASTRO NACIONAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES

+ 100 PROJETOS DE LEI DE INFORMÁTICA AUDITADOS E R$ 800 MILHÕES DE FATURAMENTO VALIDADOS

FOCO NA SEGURANÇA E SIGILO DA INFORMAÇÃO COM EXPERIÊNCIA E ATUAÇÃO EM COMPANHIAS ABERTAS

ACOMPANHAMENTOS DE UM SÓCIO-RESPONSÁVEL COM CVM TÉCNICO EM TODOS OS TRABALHOS, E CONTROLE INTERNO DE QUALIDADE AUDITADO

VGA AUDITORES INDEPENDENTES
Desde 1976

CONHEÇA NOSSOS SERVIÇOS

- AUDITORIA INTERNA
- AUDITORIA LEI DE INFORMÁTICA
- AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
- CONSULTORIA
- AUDITORIA 360°
- AUDITORIA DE PROCESSOS
- PRÉ DUE DILIGENCE
- DUE DILIGENCE

Gostaria de conhecer mais sobre o assunto?
Entre em contato conosco!

AUDITORES
INDEPENDENTES

Desde 1976

www.vgaauditores.com.br

auditores@vgaauditores.com.br

(48) 3028-7776