

# Valuation II

## Programa

### Determinação do custo de capital médio ponderado (WACC)

- Ajuste no Balanço para cálculo do WACC
- Custo do Capital de Terceiros
- Taxa de IR efetiva
- Custo do capital de terceiros a partir do rating sintético

### Custo do Capital Próprio

Modelo CAPM adaptado ao Brasil

- Brazilian Risk-Free Rate
- Prêmio de mercado
- beta desalavancado e beta alavancado
- beta desalavancado e beta desalavancado total (capturando o efeito da não-diversificação no custo de capital de empresas com sócios não-diversificados)
- Custo do capital próprio em US\$ e em R\$

Custo médio ponderado de capital variável (Rolling WACC) de modo a capturar a variação da taxa livre de risco, da alavancagem financeira, da taxa de imposto de renda efetiva, do custo da dívida.

### Valor Terminal

- Modelo de Gordon
- A construção da taxa g de crescimento. A importância do desmembramento do ROIC e Taxa de Reinvestimento

### Estudo de Caso

#### Avaliação de Empresas e Simulação de Monte Carlo

- Geração de números aleatórios
- Método da Transformada Inversa
- Geração de Variáveis Randômicas
- Principais Distribuições
- Estimativa do número de rodadas
- Análise de Resultados
- Estudo de Caso usando Simulação de Monte Carlo

## **Objetivo**

O objetivo do curso de Valuation Avançado é capacitar os alunos para realizar valuations detalhados e robustos, aplicando técnicas avançadas que incluem o desenvolvimento de projeções integradas do fluxo de caixa, demonstração de resultados e balanço patrimonial.

O curso abordará o cálculo detalhado do custo médio ponderado de capital (WACC), a definição precisa da taxa de crescimento "g" na perpetuidade e o uso de simulações de Monte Carlo para análise de incertezas e sensibilidades.

Ao final do curso, estarão aptos a conduzir valuations aprofundados e rigorosos, proporcionando suporte estratégico para decisões de investimento e gestão.