



Módulo 03

Aula 11

MINHA CARTEIRA
NÚMERO ÚM

Mé Poupe !

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe !

Módulo 3 - aula 11 - tópico 1

Nessa aula vamos te apresentar mais um teórico importante para você manter no seu radar de investidor: o professor Damodaran. Olha só o que ele diz:

Segundo o professor Damodaran, existem dezenas de modelos de avaliação, porém somente duas abordagens: a abordagem intrínseca e a abordagem relativa.

E o que seriam essas abordagens? Pois bem, a abordagem intrínseca é aquela mais abstrata. Nesse cenário, conhecer o negócio e o funcionamento da empresa é o pré-requisitos mínimos que podemos ter para formarmos uma opinião consistente sobre a empresa.

Já na abordagem relativa, o valor da empresa é estimado pela comparação com seus pares e por seus resultados.

Então vamos lá: o primeiro passo da avaliação intrínseca é ler os balanços e informes. Sim, dá um trabalhão, mas ninguém falou que ia ser fácil, não é mesmo?

Comece, por exemplo, lendo o último informe trimestral.

Procure entender nas demonstrações financeira os seguintes itens:

- O que a empresa faz?
- Qual sua área de atuação?
- Quem são seus sócios e sua participação?
- Quem são seus clientes?
- Qual a sua participação no mercado?
- Quem são seus fornecedores e sua dependência?
- Qual sua margem operacional?
- Quais seus principais produtos?
- De onde vem o seu lucro?
- Qual seu nível de endividamento?
- Qual seu estágio de crescimento?
- Qual o seu risco legal?
- Quais os seus projetos?

Módulo 3 – Aula 11 – Tópico 2

Agora que você acabou de rememorar os parâmetros das análises intrínseca e relativa, talvez tenha chegado à conclusão que a análise intrínseca seja a escolha que parece mais óbvia e mais completa. Porém é mais comum que os ativos sejam analisados pela análise relativa.

Na análise relativa, a estimativa de valor da empresa está baseada em seus resultados, no seu preço e na comparação com seus pares.

Para facilitar seu entendimento, aqui estão os indicadores em 3 classes:

• Múltiplos de Lucro

Ex.: P/L, EV/EBIT, EV/EBITDA, P/EBITDA, Payout, DY e etc;

• Múltiplos de Receita

Ex.: Margem Bruta, Margem Líquida e etc;

- **Múltiplos de Valor Patrimonial**

Ex.: P/VPA, VPA, ROE, ROIC, Dívida/EBITDA, Dívida/Patrimônio Líquido e etc;

Com esses dados em mãos você pode comparar a evolução dos números da empresa, como, por exemplo, o aumento ou redução nos valores desses indicadores. E até mesmo comparar com seus pares de mercado para saber quem está oferecendo preços mais baixos, mas mantendo a mesma eficiência operacional.





Até a próxima aula!

MINHA CARTEIRA
NÚMERO UM

Mé Poupe !