



Peguntas e Respostas Módulo 3

Aula 9

Valuation e Valuation por
Bazin, Gordon e Graham

MINHA CARTEIRA
NÚMERO UM
Me Poupe!

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Mé Poupe !

Aula 9 - Valuation e Valuation por Bazin, Gordon e Graham

Os cálculos de valuations de Bazin, Gordon, Graham e de Dividendo Descontado não servem para empresas de crescimento, certo?

Certo. Todas essas metodologias foram criadas e são mais aderentes para empresas mais maduras e que pagam dividendos constantes. Para empresas de crescimento, o ideal é usar FCD – Fluxo de Caixa Descontado.

Se já invistiu em uma empresa há algum tempo e agora vejo que ela foge de vários parâmetros dos valuations (nesse caso, não estou considerando eventos não recorrentes – pandemia, por exemplo), seria o caso de não aportar mais na empresa e observar por um tempo se ela volta a ser vantajosa, ou já de imediato devo vender as ações e partir para outra empresa que seja mais interessante?

Primeiramente, você precisa saber exatamente a rentabilidade que espera ter com a sua carteira. Depois disso, você vai analisar essa empresa, antes de tomar uma decisão de vender ou não. Verifique se ela teve os resultados afetados pela crise e pode apresentar recuperação, por exemplo. A partir disso, você vai aumentando ou diminuindo sua exposição a algumas empresas e setores. Para essas decisões, cabe analisar trimestralmente os resultados das empresas.

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Mé Poupe !

Uma empresa com alto payout pode ter também alta taxa de crescimento, se usar capital de terceiros pra investir em seu crescimento, certo? Então, se olho pra uma empresa que tem dívida alta, não necessariamente isso seria ruim. Então, eu poderia me basear na dívida líquida/Ebitda pra avaliar se esse endividamento é positivo pra empresa? Porque, se olhar só a dívida isoladamente, vou achar que a empresa é ruim porque está endividada. Faz sentido esse raciocínio?

Sim, está correto.

Sobre a planilha, o ideal é atualizá-la todo mês e sempre relacionar à meta estabelecida para fazer esse balanceamento?

Sim, mesmo porque o seu aporte será feito todo mês, então, será sempre importante revisar todos os meses para realizar o balanceamento.

Se em apenas um tipo de modelo de valuation a ação está com preço descontado, pode-se considerar como algo bom ou tem que estar descontado nos 3 tipos?

Pode, sim. Inclusive, você pode adotar apenas um tipo de modelo de precificação, se quiser. Mas se os 3 apontarem que a ação está descontada, melhor.

O método do Fluxo de Caixa Descontado também é aplicável para FIIs?

É, sim, mas o mais aplicável é o método de Dividendo Descontado.

Mé Poupe !

UM

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Mé Poupe !

Como escolher, entre as fórmulas de cálculo de preço justo, a mais adequada para realizar o valuation: Gordon, Bazin ou Graham?

O interessante seria que todas as fórmulas apontassem que o preço do ativo está subvalorizado, pois, dessa forma, teríamos um forte indício de que a ação realmente está descontada. Mas como isso não é comum de ocorrer, por causa das premissas que cada fórmula leva em consideração, cabe fazer uma análise maior, porque cada fórmula considera uma informação diferente. Sempre deve-se considerar que a expectativa para a empresa é baseada no que ela já entregou e no que tem de perspectiva futura.

O Índice Small Caps da B3, apresenta ações de uma empresa tipo unit e não estão listadas as ordinárias ou preferenciais (ALUP11). Nesse caso, só as unit seriam classificadas como small cap ou qualquer tipo de ação da empresa?

Em caso de empresas que têm units, não faria sentido a empresa estar 2 vezes no mesmo índice, então entram as mais líquidas.

No lugar do CAGR, deve-se colocar o PIB?

Quando for estimar o CAGR da perpetuidade, sim. Mas, se tiver o valor do CAGR, dê preferência a ele.

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Mé Poupe !

Sobre a relação payout x dividend yield, gostaria de saber o seguinte: vi uma empresa com uma porcentagem de payout de 87% e de dividend yield de 0,23% a.a. Nesse caso, a porcentagem de dividend yield não deveria ser maior e acompanhar o payout?

O payout é calculado em relação ao lucro. É o tanto que a empresa distribui de lucros, em forma de dividendos. Se o payout é alto, ela distribui muito e retém pouco. Assim é uma empresa mais madura. O contrário também pode ocorrer, porém a empresa que retém muito é de crescimento. Agora, o DY calcula é calculado em relação ao preço do ativo. Então, por exemplo, um payout alto com DY baixo é ruim. Pois significa que o preço da ação está caro e que, provavelmente, esse DY não vai melhorar com o tempo, pois teoricamente a empresa não vai crescer muito, já que não reinveste e não vai aumentar os lucros. Um payout baixo com DY alto pode significar que é uma oportunidade, pois geralmente a empresa está barata e ainda vai crescer. Mas tudo precisa ser contextualizado. Uma análise fria de indicadores não exibe a realidade dos fundamentos de uma companhia.

Tem algum site que seja mais confiável para extrair o valor beta das ações e preencher a planilha?

Investing.com e o próprio status invest

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Mé Poupe !

Existem small caps que eu possa comprar via ETF (tipo um fundo)?

O Smll11 replica o movimento das ações do índice small caps. Existem gestoras de fundos de investimentos também que fazem isso de forma ativa, basta procurar no prospecto do fundo, para ver se ele é um FIA - Fundo de investimento em ações - com small caps.

Para saber a lista de empresas que estão no índice small caps basta entrar no link a seguir:

http://www.b3.com.br/pt_br/market-data-e-indices/indices/indices-de-segmentos-e-setoriais/indice-small-cap-smll-composicao-da-carteira.htm

Quando se afirma que a empresa paga 5.8% a.a de Dividend Yield significa que, se tenho 5000 em ações, em 1 ano, a empresa me paga R\$ 290,00 em dividendos sobre as ações que tenho? Quando opto por uma empresa de crescimento, meu ganho num primeiro momento seria na valorização das ações certo?

Esse seria seu yield on cost (o que te dá de retorno pelo que você pagou). O DY é em relação ao valor de mercado. Por isso que varia tanto, devido aos diferentes parâmetros de análise. Em relação ao crescimento, é isso que se espera, sim: a valorização da cotação.

Ao preencher o CAGR, podem aparecer valores negativos? Se sim, deve-se usar assim mesmo?

Sim, devido à pandemia, as empresas apanharam bastante e esse valor negativo pode ser apresentado. Nesses casos, use o valor do PIB.

Mé Poupe !

UM

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Mé Poupe !

Devo olhar o monitor de valuation pelo menos 1 vez ao mês, quando for fazer meu aporte, mas, e se as ações que estiverem boas forem totalmente diferentes das que estão na minha carteira, montada no mês anterior, o que devo fazer?

Se os fundamentos das empresas em que você investiu não mudaram, o aporte pode ser realizado nelas, até que seja atingido o objetivo de 20% traçado para a carteira. Se observar que algumas delas está tendo uma piora nos fundamentos, é possível realizar a troca, de forma que mantenha sua rentabilidade de 20% a.a..

Para uso da planilha, levando em consideração a estabilidade das empresas, posso utilizar o DY médio em vez do DY atual (mesmo que o desempenho passado não reflete um desempenho para o futuro)?

Sim, você pode se basear em alguma média, uma vez que os dados atuais podem não refletir o histórico habitual da empresa, principalmente devido ao contexto de pandemia. Então, sim, cabem alguns ajustes e nem sempre o valor atual que encontramos reflete a realidade. Por isso, é importante analisar o histórico e buscar conhecer o comportamento da empresa.

Na planilha de valuation, sempre que o CAGR Div da empresa for superior ao PIB do país, devo considerar na fórmula o crescimento do PIB?

Quando se analisa a empresa considerando a sua perpetuidade, sim. Nesse caso, o cenário mais realista é guiar-se pelo PIB.

Mé Poupe !

UM



Até a próxima aula!

MINHA CARTEIRA
NÚMERO U M
Mê Poupe !