



Perguntas e Respostas

Módulo 3

Aula 7

Small Cap

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe !

Aula 7 - Small Cap

Quando empresas estão sendo consideradas caras pelos valuations tradicionais, como devemos proceder: esperar um recuo do preço ou comprar mesmo assim e comprar mais quando o preço recuar?

Essa é uma pergunta que vai depender de sua estratégia e de seus objetivos, se são de curto ou longo prazo. Mas, por exemplo: se analisar pelo valuation, algumas empresas podem estar caras. Por outro lado, essa mesma empresa não para de crescer, o setor segue firme, a empresa tem uma boa gestão, tem uma boa e sólida reputação no mercado, etc. Então, é natural que ela continue a agradar os investidores e, conseqüentemente, que o preço continue subindo. Por isso, para além do valuation, é importante fazer uma análise qualitativa da empresa, entender as estratégias, os projetos, etc.

Na aula sobre small caps, quando se faz a comparação entre os indicadores das empresas Engie e Itaúsa, aparece o CAGR Lucro, mas não me lembro desse indicador ter sido citado e explicado anteriormente. O que seria esse indicador?

CAGR é o retorno composto, como juros compostos do crescimento de alguma coisa. Ele não é um indicador fundamentalista, é mais uma fórmula de matemática financeira. Ele pode ser de lucro, de receita de dividendo. E indica o crescimento de uma empresa ao longo de um determinado período.

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe !

Por que uma empresa vai optar por pegar dinheiro do banco, em vez de pegar do que sobrou do PAYOUT? Afinal, o que sobrou do PAYOUT já é dela, não vai precisar pagar aos acionistas (pois já pagou, por exemplo, os 25%) e não terá juros sobre isso.

Isso tem relação com a estrutura de capital da empresa. Geralmente, elas buscam dinheiro emprestado, pois há um benefício fiscal, que é a dedução das despesas financeiras (juros da dívida) antes do cálculo de IR. Então, desconta-se a alíquota de IR e da CSLL sobre o custo do empréstimo e tem-se que o custo líquido é menor, em virtude desse benefício. Agora, o capital próprio tem um custo maior pois não tem esse benefício fiscal e também porque o acionista, para manter o dinheiro reaplicado na empresa, vai exigir sobre esse dinheiro uma remuneração que deve contemplar o retorno exigido, um prêmio pelo risco e o custo de oportunidade.



Até a próxima aula!

MINHA CARTEIRA
NÚMERO UM
Me Poupe !