



# **Peguntas e Respostas**

## **Módulo 3**

### **Aula 10**

#### **Fluxo de Caixa Descontado**

**MINHA CARTEIRA  
NÚMERO U M**  
Me Poupe!

## **Aula 10 - Fluxo de Caixa Descontado**

No exemplo da aula, o professor disse que o benefício fiscal seria em torno de 35%. Como faço para encontrar esse valor se estiver realizando o cálculo de FCL da empresa?

As empresas da bolsa apuram o lucro real e a alíquota de IR é de 15%, mais 9% de CSLL e mais 10% de adicional sobre o lucro que ultrapassar 240.000 por ano. Como a maioria ultrapassa, porque trabalha na casa dos milhões, isso dá 34%. Ele arredondou a conta e colocou 35% para ficar mais fácil o entendimento.

Quero entender como uma alta da taxa Selic afeta o valuation (pelo método do fluxo de caixa descontado). Nesse caso, o aumento da Selic vai modificar a taxa de desconto?

Primeiramente, o ideal é usar a taxa de juros futuros e não a Selic atual. Isso porque o que se quer é projetar um valor que a empresa vai valer no futuro e não agora. Então, acompanhar a taxa de juros longos e fazer o cálculo a partir dela é o ideal, porque já especifica essa taxa com a expectativa futura. Usa-se esse método para o CAPM também. Em relação ao aumento da RF, ela reduz, sim, o retorno, caso o beta permaneça o mesmo, porque seu risco diminui, então o prêmio de risco na fórmula reduz também. Agora, se o beta aumentar, mesmo que a Selic aumente, seu retorno aumenta, porque a medida de risco da empresa ou da carteira aumentou junto e a máxima “quanto maior o risco, maior o retorno” prevalece.

# MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe !

O que seria exatamente o custo de capital de terceiros? É o preço que a empresa paga ao pegar um empréstimo? Por que subtrair 1-35%? E por que multiplicar essa subtração pelo custo de capital de terceiros?

O custo de capital de terceiros é o que a empresa paga pelos empréstimos. A subtração de 1-35% é para descontar os impostos pagos pela empresa, em que a alíquota gira em torno desses 35%. E é multiplicado pelo custo de capital de terceiros porque o pagamento dos empréstimos acontece antes da tributação.

É correto afirmar que fluxo de caixa descontado é uma estratégia de valuation?

Está correto, sim. O FCD é um método de valuation que é muito utilizado pelas casas de análises e para empresas de crescimento.



**Até a próxima aula!**

MINHA CARTEIRA  
**NÚMERO U M**  
Mé Poupe !