

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

VALUATION E VALUATION POR BAZIN, GORDON E GRAHAM

1

Conteúdo desta aula:



Recapitulando a aula anterior



Valuation



Bazin



Gordon



Graham



Planilha



Resumo

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

**Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham**

2



VALUATION

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

**Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham**

3

Mê Poupe !

O que é Valuation?



MÓDULO 3

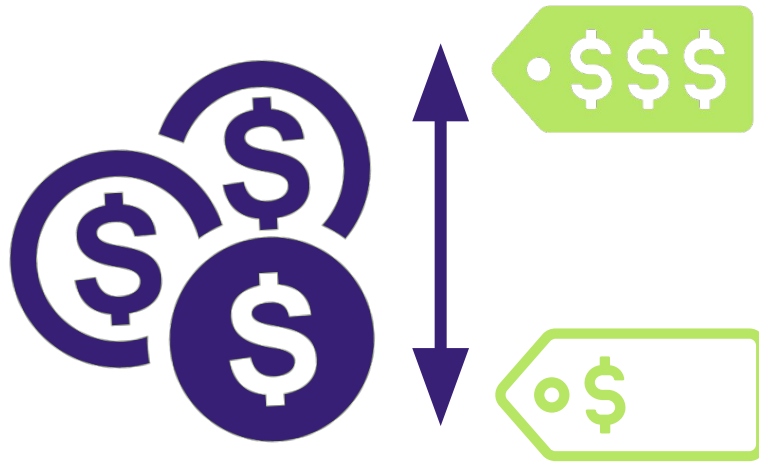
Análise Fundamentalista

AULA 9

Valuation e Valuation por Bazin, Gordon e Graham

Mê Poupe !

Valuation



Calculo de
preço justo



Cotação
do ativo



Desconto



MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

**Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham**



BAZIN

Mê Poupe !

Bazin

O **dividendo** por
ação deve ser de
no **mínimo**

6%
ao ano



Décio Bazin

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

**Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham**

Mê Poupe !

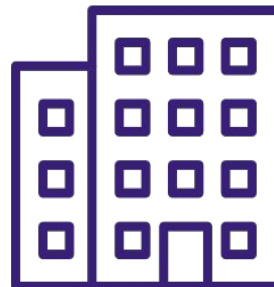
Bazin

$$\text{Preço Justo} = \frac{\text{DPA}}{6\%}$$

Último critério após avaliação

quantitativa

qualitativa



MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

**Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham**



GORDON

9

Mê Poupe !

Gordon

"Método de desconto de
crescimento perpétuo"



Crescimento
de capital



Crescimento
dos dividendos



Taxa "g"

Myron J. Gordon

Eli Shapiro



MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham

10

Gordon

Custo de capital
do acionista

"k"



Espera-se que seja
maior do que a **taxa**
de crescimento dos
dividendos!

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

**Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham**

Gordon: Fórmula

$$P0 = \frac{D1}{k - g}$$

P0 – preço justo da ação

D1 – dividendo no tempo “t”= 1

k – custo de capital próprio

g – taxa de crescimento dividendo

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

**Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham**

Mê Poupe !

Gordon

Exemplo:

Qual o **valor justo** de uma ação que paga um **dividendo anual de R\$3,00**, a **taxa de crescimento dos dividendos (g) é de 3%** ao ano e o **custo de capital próprio (k) é de 5%**?

$$D1 = 3,00 \times (1 + 0,03)$$

$$D1 = 3,00 \times 1,03$$

$$D1 = \text{R\$ } 3,09$$



MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

Valuation e Valuation por Bazin, Gordon e Graham

13

Mê Poupe !

Gordon

$$P_0 = \frac{D_1}{k-g}$$
$$P_0 = \frac{3,09}{5\% - 3\%}$$
$$P_0 = \frac{3,09}{0,05 - 0,03}$$
$$P_0 = \frac{3,09}{0,02}$$

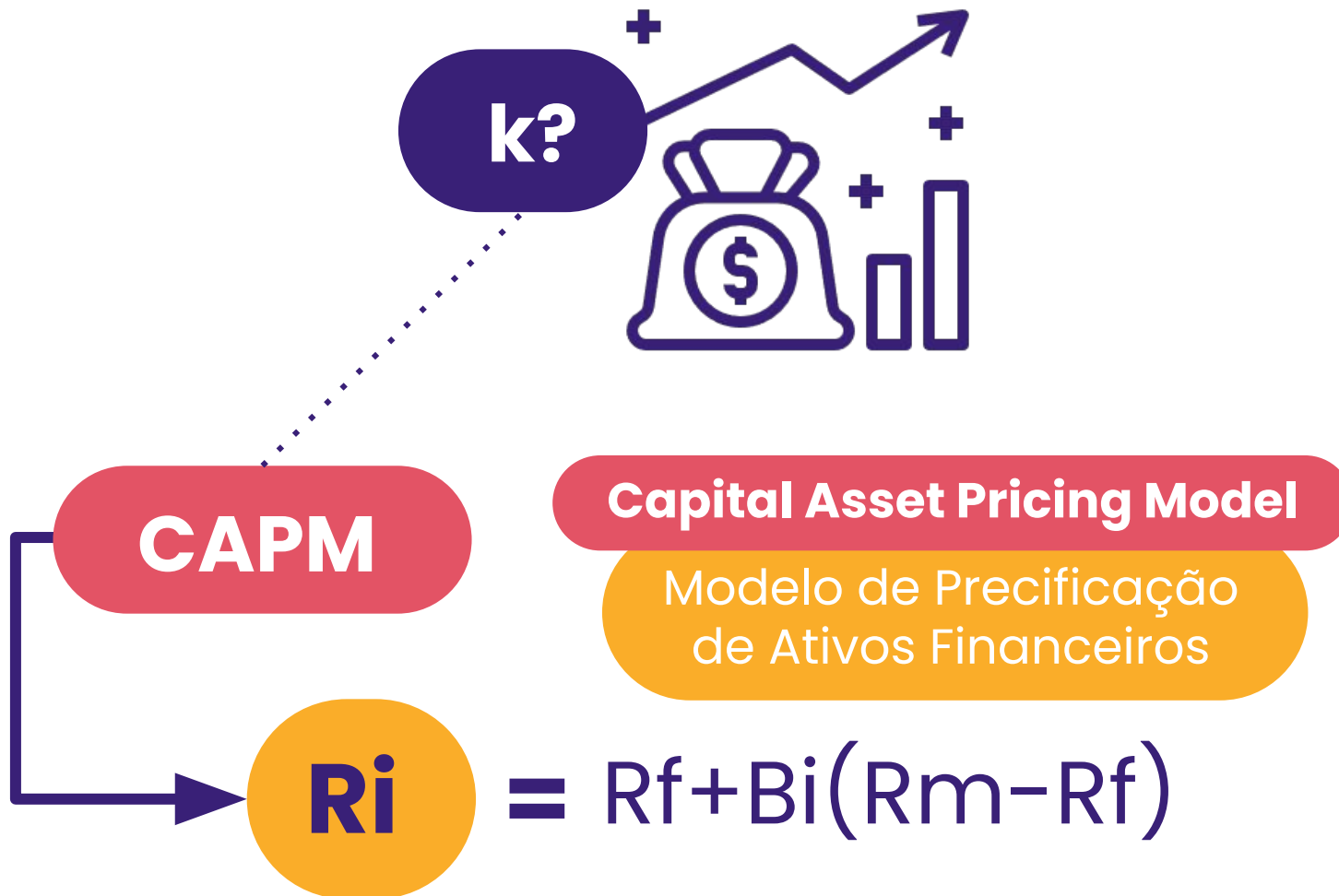
P0 = R\$
154,50

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

**Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham**



CAPM

$$R_i = R_f + B_i (R_m - R_f)$$

R_i – retorno do investimento ou ativo

R_f – retorno livre de risco (Selic ou CDI)

B_i – beta ativo

R_m – retorno do mercado

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham

Mê Poupe !

CAPM

Exemplo:

R_i é o retorno do investimento
 $R_f: 5,5\%$ $B_i: 1,2$ $R_m: 10\%$

$$R_i = 5,5\% +$$

$$(1,2(10\% - 5,5\%))$$

$$R_i = 5,5\% + 1,2(4,5\%)$$

$$R_i = 10,9\%$$

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham

Gordon

Apesar de ser **bem completa**, existem **críticas** a esse modelo.



MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

Valuation e Valuation por Bazin, Gordon e Graham

Gordon

A precificação de ativos está baseada em **expectativas**.



Maiores expectativas resultam em ciclos de crescimento imprevisíveis, tornando a análise mais difícil e **passível de erro**.

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

Valuation e Valuation por Bazin, Gordon e Graham

Gordon

Principal **proteção**
do analista.



Qualquer pequena variação
em algum parâmetro pode
ser uma **grande diferença** no
resultado final.

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

**Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham**

20

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

**Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham**



GRAHAM

Mê Poupe !

Graham

1

O ativo **não**
pode ter um **P/L**
acima de 15

2

O ativo **não**
pode ter um **P/VP**
acima de 1,5



Sr. Benjamim Graham

Pai do **Valuation**

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

**Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham**

22

Mê Poupe !

Graham

Preço
Justo

$$= \sqrt{22,5 \times LPA \times VPA}$$

Obs:

Multiplicação de
15x1,5 das premissas

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham

23



PLANILHA

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

**Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham**

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

**Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham**



RESUMO

25

Nesta aula nós vimos:



Valuation



Bazin



Gordon



Graham



Planilha

MÓDULO 3

Análise Fundamentalista

AULA 9

**Valuation e Valuation por Bazin,
Gordon e Graham**

26

MINHA CARTEIRA
NÚMERO UM
Me Poupe !

OBIGADO!

27