



Valuation: uma estudo de análise financeira sobre a Vale S.A

*Arthur Messias Sodré Cunha¹, Eduardo Tavares Bartolomew², Gabriella Viana dos Santos
Arueira¹, Saulo Jardim de Araujo²*

(1) Aluno de Iniciação Científica do PIBIC/ISECENSA – Curso de Administração; (2) Pesquisador Orientador - Laboratório de Gestão de Negócios – LABGEN/ISECENSA – Curso de Administração - Institutos Superiores de Ensino do CENSA – ISECENSA, Rua Salvador Correa, 139, Centro, Campos dos Goytacazes, RJ, Brasil.

Os métodos de avaliação de empresas têm se tornando cada vez mais utilizados pelos acadêmicos e analistas de mercado. Com a era das Startups, e conseqüentemente, com o aumento das necessidades de financiamento das empresas, os métodos de avaliação de empresas (valuation) se tornaram muito importantes. Assim, o presente trabalho tem como objetivo estimar o valuation da empresa Vale S.A. pelos métodos de Múltiplos e Fluxo de Caixa Descontado (FCD). O método de Múltiplo também é conhecido como o método relativo, pois apresenta uma razão (múltiplo) entre o valor de mercado de uma firma e uma medida operacional, geralmente de companhias concorrentes. A avaliação por fluxo de caixa descontado, tem o propósito de avaliar um ativo, considerando o valor presente dos fluxos de caixa projetados na perpetuidade, considerando uma taxa de desconto ajustada ao risco. Desse modo, são utilizados no âmbito deste trabalho, os fluxos de caixa disponíveis para a firma e os fluxos de caixa disponíveis para os acionistas. De acordo com os resultados, pôde-se estimar o custo médio ponderado de capital (WACC) em 8,85%, considerando uma taxa de 13,54% de custo de capital próprio (calculado pelo CAPM). Através da aplicação do método do fluxo de caixa descontado apurou-se o valor intrínseco da VALE3 em R\$103,39 por ação. Observa-se, nesse sentido, que o preço justo é consideravelmente superior ao preço atual de mercado, cotado em R\$ 62,20. Isso indica um upside substancial no mercado, atraente assim para aos investidores. Ao empregar a abordagem de múltiplos de mercado, os resultados exibem uma variedade de índices importantes, com seus respectivos resultados: O P/L estimado em 3,20,;/ a Taxa de Rentabilidade (TR) estimada em 31,24%, O P/VP estimado em 1,97; O PSR estimado em 1,32; O EV/EBITDA estimado em 2,27; e o EV/EBIT estimado em 2,51. Com relação ao setor, a empresa analisada apenas não se destacou nos indicadores P/VP e PSR. Este estudo oferece uma visão holística do valor da empresa, possibilitando uma compreensão mais completa de seu posicionamento no mercado financeiro.

Palavras-chave: Valuation; VALE S.A.; Múltiplo; Fluxo de Caixa Descontado.

Instituição de Fomento: ISECENSA.

Valuation: a financial analysis study on Vale S.A

*Arthur Messias Sodré Cunha¹, Eduardo Tavares Bartolomew, Gabriella Viana dos Santos
Arueira¹, Saulo Jardim de Araujo²*

(1) Scientific Initiation Student at PIBIC/ISECENSA – Administration Course; (2) Research Advisor - Management Laboratory. Business – LABGEN/ISECENSA – Business Administration Course – Higher Education Institutes of CENSA – ISECENSA, Rua Salvador Correa, 139, Centro, Campos dos Goytacazes, RJ, Brazil.

Business valuation methods have become increasingly used by academics and market analysts. With the era of Startups, and consequently, with the increase in companies' financing needs, methods of evaluating companies (valuation) have become very important. Thus, the present work aims to estimate the valuation of the company Vale S.A. by the Multiples and Discounted Cash Flow (DCF) methods. The Multiple method is also known as the relative method, as it presents a ratio (multiple) between the market value of a firm and an operational measure, usually of competing companies. Discounted cash flow valuation aims to value an asset, considering the present value of projected cash flows in perpetuity, considering a risk-adjusted discount rate. Thus, within the scope of this work, the cash flows available to the firm and the cash flows available to the shareholders are used. According to the results, it was possible to estimate the weighted average cost of capital (WACC) at 8.85%, considering a rate of 13.54% of cost of equity (calculated by the CAPM). By applying the discounted cash flow method, the intrinsic value of VALE3 was calculated at R\$103.39 per share. It is observed, in this sense, that the fair price is considerably higher than the current market price, quoted at R\$ 62.20. This indicates a substantial upside in the market, thus attractive to investors. By employing the market multiples approach, the results display a variety of important ratios, with their respective results: The estimated P/E of 3.20,; Profitability Rate (TR) estimated at 31.24%, P/VP estimated at 1.97; The PSR is estimated at 1.32; EV/EBITDA estimated at 2.27; and the estimated EV/EBIT of 2.51. With regard to the sector, the analyzed company just did not stand out in the P/VP and PSR indicators. This study offers a holistic view of the company's value, enabling a more complete understanding of its positioning in the financial market.

Keywords: Valuation; VALE S.A.; Multiple; Discounted Cash Flow.

Support: ISECENSA.