

VALUATION TAESA MODELO DE GORDON

I- O QUE É O MODELO DE GORDON?

O Modelo de GORDON é um sistema de precificação de ações baseado na projeção de crescimentos futuros dos dividendos. Ele considera que o fluxo de pagamentos de dividendos é perpetuo e não considera o ganho de capital.

- Através do modelo é possível fazer uma projeção de **crescimentos constantes dos dividendos** pagos por uma empresa, trazendo o fluxo de dividendos ao valor presente para descobrir o preço justo da ação.
- Esse modelo é apenas utilizadas para precificar ações de empresas sólidas e maduras (com taxas de crescimento estáveis), que pagam dividendos de forma regular. São elas: empresas de utilidade pública, seguros e bancos

II- PREMISSAS DO MODELO DE GORDON

Fatores que afetam a cotação

Dividendos e crescimento dos lucros

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

- P – preço atual da ação
- D1 – dividendo por ação no ano seguinte
- k – taxa de retorno
- g – crescimento do lucro por ação

Fonte: Modelo de Gordon. Stocks for the long run, Jeremy Siegel

D1= DIVIDENDO POR AÇÃO

K=CUSTO DE CAPITAL OU TAXA DE RETORNO QUE O ACIONISTA ESPERA OBTER

G=TAXA DE CRESCIMENTO DO DIVIDENDO POR AÇÃO NA PERPETUIDADE

P=VALOR JUSTO DA AÇÃO

III-EXEMPLO HIPOTETICO

Se a empresa ABC pagar R\$2,00 por ação nos próximos doze meses, e o acionista desta empresa esperar obter 10% de retorno neste empreendimento e, além disso, ele estimar também que o dividendo por ação deva crescer 3% na perpetuidade. Sabendo que o preço de mercado da ação hoje está 20,00, vale a pena investir na empresa acima?

$$\text{PREÇO JUSTO} = 2,00 / (10\% - 3\%)$$

$$\text{PREÇO JUSTO} = 2,00 / 0,07$$

$$\text{PREÇO JUSTO} = \text{R\$ } 28.57$$

$$\text{PREÇO DE MERCADO} = \text{R\$ } 20,00$$

**PREÇO JUSTO É MAIOR QUE O PREÇO DE MERCADO
MARGEM DE SEGURANÇA DE MAIS DE 40%!!!!!!!**

IV- EXEMPLO PRÁTICO-VALUATION TAESA

- EM 2019 A COMPANHIA DISTRIBUIU R\$1,89
- NOS ULTIMOS 5 ANOS A MÉDIA DE DISTRIBUIÇÃO DA COMPANHIA FOI DE R\$1,83
- RETORNO ESPERADO PARA O ACIONISTA SEJA 6,9%;
- DIVIDENDO POR AÇÃO CRESCE 1% NA PERPETUIDADE

PREÇO JUSTO = $1,89 / (6,9\% - 1\%)$

PREÇO JUSTO = 32,03

PREÇO DE MERCADO = 28,10

MARGEM DE SEGURANÇA DE 13,98%

V-CUSTO DE CAPITAL PRÓPRIO OU RETORNO ESPERADO

Inicialmente, devemos estimar o custo do capital acionário (k_e) através do modelo CAPM (modelo de apreçamento de ativos de capital)

$k_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f)$ onde:

r_f é taxa livre de risco da economia (SELIC);

r_m é o retorno da carteira de mercado (ibovespa, dow jones... por exemplo);

$(r_m - r_f)$ é o prêmio pelo risco de mercado e

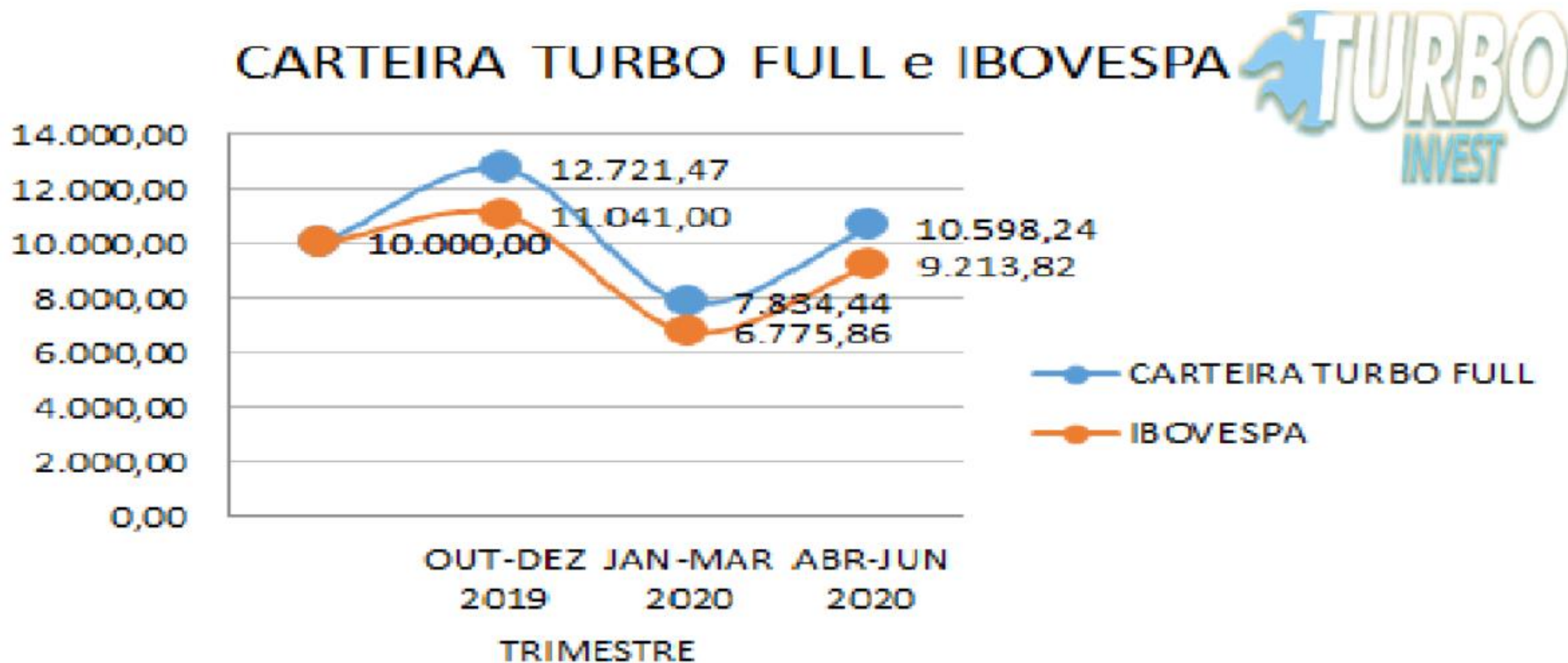
β é a sensibilidade do retorno do capital acionário com relação ao retorno do ativo(volatilidade específica)

$$K_e = 2,25 + 0,6 \times (10\% - 2,25\%)$$

$$K_e = 2,25\% + 0,6 \times (7,75\%)$$

$$K_e = 2,25\% + 4,65\% = 6,9\%$$

RESULTADO DA CARTEIRA FULL TURBO INVEST



Marcelo Levy

ANALISTA PLENO CNPI EM 2141



SITE: WWW.TURBOINVEST.COM.BR