

VALORE INSIGHTS

***DESAFIOS ATUAIS DAS
EMPRESAS BRASILEIRAS***

alexandreassafneto@gmail.com

www.institutoassaf.com.br



**INSTITUTO
ASSAF**

CENÁRIO 2023

- **MAIOR PREOCUPAÇÃO: Déficit Fiscal**

Provável “Waiver” > R\$100 bi

- **Δ JUROS E INFLAÇÃO - Recessão**

Taxa SELIC: Taxa Pura + Risco + Inflação

- **DESACELERAÇÃO Economia Mundial (China, USA e Europa)**

- **GUERRA Ucrânia**

OBJETIVO DA EMPRESA

PRODUZIR RETORNO ACIMA DO CUSTO DE OPORTUNIDADE

Medida de Sucesso: “Lucro Econômico”

LL CONTÁBIL > 0 = 83,7%

LUCRO ECONÔMICO (LE) > 0 = 51,6%

NOPAT > 0 = 92,1%

Cias Abertas 2021

www.institutoassaf.com.br

CONTINUIDADE: *Depende Essencialmente da Geração de LE*

Lucro Relevante: “Lucro Futuro”

OBJETIVO DA EMPRESA: Valor x Riqueza

OBJETIVO: Maximizar Riqueza Econômica - “Goodwill”

RIQUEZA é Intangível

*NÃO é o Montante dos Ativos
que Determina o VALOR*

META: Ativo = ZERO

$V_0^* = \text{CAPITAL INVESTIDO (17\%)} + \text{GOODWILL (83\%)}$

Tangível

Intangível

OBJETIVO DA EMPRESA: Valor é Caixa

VALOR é Determinado por “Expectativas Futuras de Retorno de Caixa”

O Valor da Empresa é CAIXA

- LinkedIn foi Negociado por US\$ 24,0 bi*
- F1 foi Negociada por US\$8,5 bi*
- Elon Musk Compra Twitter por US\$44,0 bi*

VALOR CONTÁBIL – Descontinuidade, Liquidação



DESAFIOS ATUAIS

MAIOR RISCO: Não Entender as MUDANÇAS

“Risco é não entender que o mundo mudou e vai continuar mudando”

Mesbla - Mappin - Varig - Kodak - Blockbuster

FUTURO: Livrarias, Shopping Centers, Inds Automob., Construção Civil etc

EXPECTATIVA DE VIDA das Empresas é BAIXA

Vida Média Atual < 18 anos

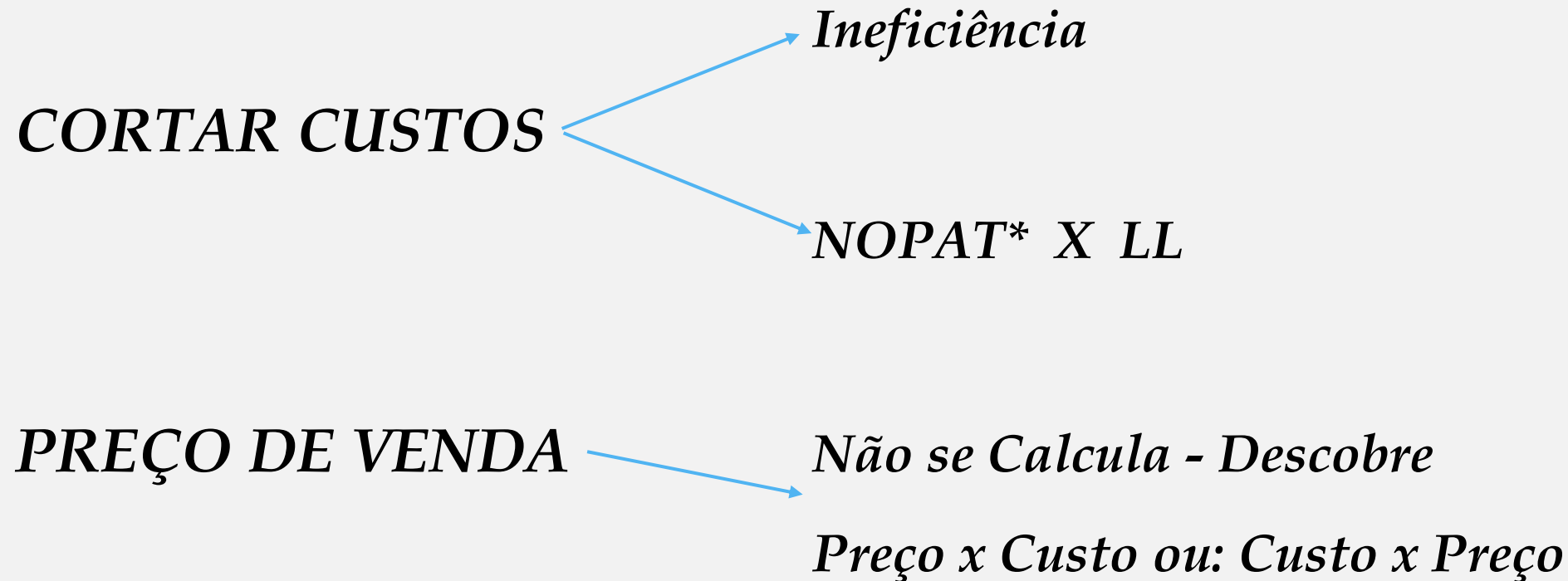
Variável de Risco: Vida Útil Econômica do Investimento

Empresa x Negócio



INSTITUTO
ASSAF

CONCEITOS ATUAIS: PREÇO - CUSTO



NOPAT - Net Operating Profit After Taxes

CONCEITOS ATUAIS - Δ CUSTO ZERO

A Empresa Caminha para um CUSTO MAGINAL ZERO?

Rifkin: A Empresa Atual Dificilmente irá Sobreviver por mais 5 Anos

*PREÇOS BAIXOS São Diluídos por um Número
Crescente de Consumidores*

Montante Ideal de INVESTIMENTO na Empresa = ZERO

Custo Explícito x Custo Implícito

Não é o TAMANHO do Ativo que Indica o Valor da Empresa

CONCEITOS ATUAIS - CRESCIMENTO

QUALIDADE

Preço e Produto

*Mais Importante que Conhecer a EMPRESA é
conhecer o NEGÓCIO*

CRESCIMENTO E VALOR

Empresas Crescem Somente com “Vantagem Competitiva”

GIRO X MARGEM

- EMPRESAS GANHAM NA MARGEM, E NÃO NO GIRO

Cias Brasileiras 2017 - 2021 (Média)

MARGEM OPERACIONAL : 13,8%

GIRO INVESTIMENTO : 0,79 X

ROI : 10,9%

Prazo dos Ativos:

BR = 11 Anos

EUA = 6 Anos

*GIRO Baixo Exige Maior Margem
Empresas estão ganhando p/ Margem
e Não p/ Giro.*

*REPASSAM para o Preço de Venda
o Custo da Ineficiência*

CONCEITOS ATUAIS - DIVERSIFICAÇÃO

DIVERSIFICAÇÃO E RISCO

Risco do Ativo x Risco da Carteira

QUAL O LUCRO RELEVANTE

Lucro Atual x Lucro Futuro

Lucro Contábil x Lucro Econômico



INSTITUTO
ASSAF

QUESTÕES FUNDAMENTAIS

*A empresa vem Gerando Retorno ACIMA de seu
Custo de Oportunidade?*

*É Esperado no Futuro que a Empresa Promova RETORNOS
em EXCESSO ao Custo de Capital?*

CONCEITOS ATUAIS

**VALOR É DEFINIDO P/ QUALIDADE DOS ATIVOS
E NÃO P/ FORMA COMO A EMPRESA É FINANCIADA**

| | | |
|--------------|----------------------------|-----------------------------------|
| TAXA* | → Total: 28,6% a.a. | Participação no Total: |
| | → Livre: 40,4% a.a. | 60,2% |
| | → Direc: 10,4% a.a. | 39,8% (Crédito Subsidiado) |

**Taxa de Juros no BR é função do RISCO e da NATUREZA da
Fonte de Financiamento**

*FONTE: www.febraban.org set/22

LUCRO OPERACIONAL E ALAVANCAGEM

- MUITAS EMPRESAS COM RESULTADO OPERACIONAL

NEGATIVO CULPAM OS JUROS ALTOS -

| | <u>EMPRESA "A"</u> | <u>EMPRESA "B"</u> | <u>EMPRESA "C"</u> |
|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
| NOPAT | + | + | - |
| DESP FIN | - | - | - |
| LL | + | - | - |
| | | | |
| $NOPAT > 0 = 92,1\%$ | | <i>Ki ALTO</i> | <i>Negócio INVIÁVEL</i> |
| $LL > 0 = 83,7\%$ | | <i>Ki > ROI</i> | |
| $LE > 0 = 51,6\%$ | | | |

CASO - ORIGEM DO PREJUÍZO

**- MUITAS EMPRESAS COM RESULTADO OPERACIONAL
NEGATIVO CULPAM OS JUROS ALTOS -**

Uma empresa alega que está tendo prejuízo líquido em sua DRE em razão do alto endividamento e também das altas taxas de juros.

Um consultor simulou o resultado líquido da empresa supondo que fosse financiada exclusivamente por Capital Próprio.

O Resultado Líquido foi também um Prejuízo, porém de Montante Menor.

QUAL A ORIGEM DO DESEMPENHO NEGATIVO DA EMPRESA?

CONFLITOS NA GESTÃO DE NEGÓCIOS

SUCESSO NA GESTÃO DAS EMPRESAS

EMPRESAS MAIS ÁGEIS

- *Produzir Lucro Econômico e Crescer*
- *Antecipar ao Mercado*

EMPRESAS FLEXÍVEIS

- *Giro do Investimento*
- *Estrutura de Custos*

EMPRESAS COMPETITIVAS

- *Riqueza Intangível: Produto, Marca, Tecnologia, Imagem, Design etc*

VISÃO DO TODO - Holística

ADMINISTRAR: Decidir. Visão do Futuro

ECONOMIA: “Ponte” entre a Empresa e o Mercado

CONTABILIDADE: Desempenho, Planejamento e Controle

FINANÇAS: Decisões Financeiras e Geração de Valor

LIÇÕES QUE A PANDEMIA DEIXOU A TODOS

*CRISE É SEMPRE UMA OPORTUNIDADE
DE REVER E CRESCER*