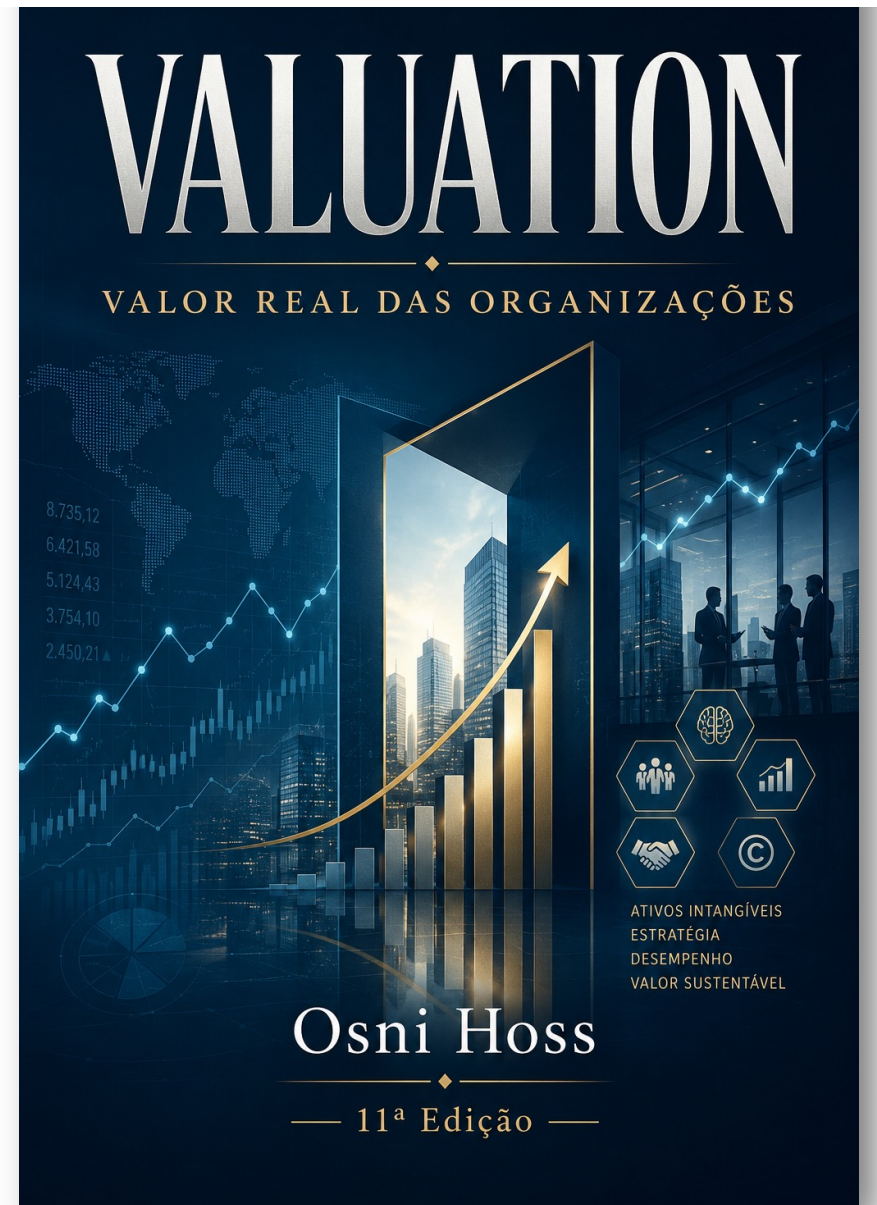


VALUATION

Valor Real das Organizações



VALUATION VALOR REAL DA ORGANIZAÇÃO

CONHECER ONDE, COMO, COM QUEM, PARA QUEM E COM
O QUE A RIQUEZA É CRIADA

É ESTRATÉGICO PARA MONITORAR O DESEMPENHO DAS
EMPRESAS

IDENTIFICAR PONTOS DE MELHORIA, BEM COMO PARA
AVALIAR O SUCESSO DAS ESTRATÉGIAS DE GESTÃO
IMPLEMENTADAS

FUNDAMENTOS

CAPACIDADE DE GERAR RIQUEZA POR CORPORAÇÕES
AGREGAÇÃO DE RENDA ACIMA DO CUSTO DE CAPITAL

AGRUPAMENTOS

HUMANO – PROCESSOS – ESTRUTURAL - RELACIONAL

SÉRIES TEMPORAIS

PASSADO-PRESENTE E PRESENTE-FUTURO

MEDIÇÃO DE VARIÁVEIS

QUANTITATIVA E QUALITATIVA

ENQUADRAMENTOS

Quadrantes	Perspectiva		Foco		Indicadores	
	Interna	Externa	Passado-presente	Presente-futuro	Qualitativos	Quantitativos
Humano	X			X	X	X
Processos	X		X		X	X
Estrutural	X		X		X	X
Relacional		X		X	X	X

MÉTODO

onde, como, com quem, para quem e por meio de que a riqueza das organizações é criada



VALUATION – VALOR REAL DAS ORGANIZAÇÕES

$$\text{VRO} = \text{AK} + \text{PLVM}$$

VRO = Valor Real da Organização

AK = Ativos do Conhecimento

PLVM = Patrimônio Líquido a Valor de Mercado

VALUATION – VALOR REAL DAS ORGANIZAÇÕES

$$VRO = AK - PLVM$$

$$AK = (RAA + IVA) \times (1 + ACV)$$

VALUATION – VALOR REAL DAS ORGANIZAÇÕES

ETAPA 1

$$\mathbf{AK} = (\mathbf{RAA} + \mathbf{IVA}) \times (\mathbf{1} + \mathbf{ACV})$$

AK = Ativos do Conhecimento

RAA = Resultado Abrangente de Avaliação

IVA = Investimento em Valor Agregado

ACV = Avaliação do Coeficiente de Valorização

VALUATION – VALOR REAL DAS ORGANIZAÇÕES

ETAPA 1

$$AK = (RAA + IVA) \times (1 + ACV)$$

$$RAA = \frac{\sum_{i=1}^7 (FCL_i - AT/PL_i \times TMA_i)}{7}$$

FCL= Fluxo de Caixa Livre

TMA = Taxa de desconto para apurar o custo de oportunidade e

AT/PL = Ativo total ou Patrimônio líquido

RESULTADO ABRANGENTE DE AVALIAÇÃO (RAA)

i	1	2	3	4	5	6	7	Subtotal
Períodos	-3	-2	-1	0	+1	+2	+3	
(=) EBITDA								
(-) Investimentos								
(=) FCL								
(-) Custo de Oportunidade Ativo Total ou Patrimio Líquido $\times$ Taxa de desconto								
(=) RAA								
							Média	
							Desvio Padrão	
							RAA $-\sigma$	
							RAA	
							RAA $+\sigma$	

VALUATION – VALOR REAL DAS ORGANIZAÇÕES

ETAPA 1

$$AK = (RAA + IVA) \times (1 + ACV)$$

$$IVA = \frac{\sum_{i=1}^7 (IVA_{hi} + IVA_{pi} + IVA_{ei} + IVA_{ri})}{7}$$

IVAh = Investimento em Valor Agregado do quadrante humano
IVAp = Investimento em Valor Agregado do quadrante processos
IV Ae = Investimento em Valor Agregado do quadrante estrutural
IVAr = Investimento em Valor Agregado do quadrante relacional

INVESTIMENTO EM VALOR AGREGADO (IVA)

i	1	2	3	4	5	6	7	Subtotal
Períodos	-3	-2	-1	0	+1	+2	+3	
Variável 1								
Variável n								
(=) IVA (h, p, e, r)								

INVESTIMENTO EM VALOR AGREGADO (IVA)

	1	2	3	4	5	6	7	Subtotal
Períodos	-3	-2	-1	0	+1	+2	+3	
IVA (h)								
IVA (p)								
IVA (e)								
IVA (r)								
IVA								
Períodos								
Média								
Desvio padrão								
IVA - σ								
IVA								
IVA + σ								

VALUATION – VALOR REAL DAS ORGANIZAÇÕES

ETAPA 1

$$AK = (RAA + IVA) \times (1 + ACV)$$

$$ACV = ACV(h, p, e, r) \cdot 1 + \sum_{i=1}^n ((\mu VAR - 3,5) \times 0,071429)$$

FCL= Fluxo de Caixa Livre

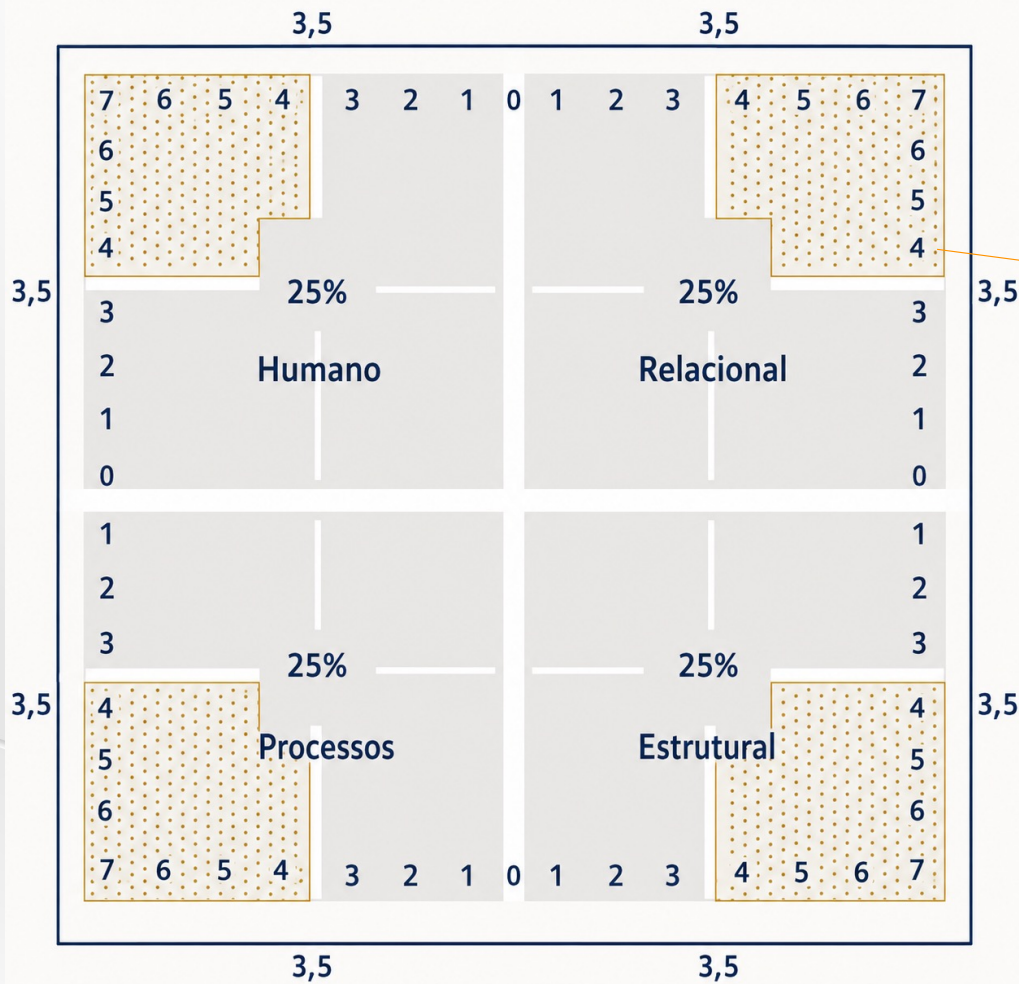
TMA = Taxa de desconto para apurar o custo de oportunidade e

AT/PL = Ativo total ou Patrimônio líquido

O FATOR 0,071429 É O VALOR AGREGADO

$$ACV = ACV(h, p, e, r) \cdot 1 + \sum_{i=1}^n ((\mu VAR - 3,5) \times 0,071429)$$

O FATOR 0,071429



$$25\% \div 7 = 0,03571$$

$$3,571429 - 3,5 = 0,071429$$

Cada nota pode chegar a 3,571429
Cada quadrante 25%

AVALIAÇÃO DO COEFICIENTE DE VALORIZAÇÃO (ACV)

[illegible]

AVALIAÇÃO DO COEFICIENTE DE VALORIZAÇÃO (ACV)



Apuração do Coeficiente de Valuation	subtotal
ACV (h) - quadrante humano	
ACV (p) - quadrante processos	
ACV (e) - quadrante estrutural	
ACV (r) - quadrante relacional	
ACV (h + p + e + r)	
1 + ACV	

VALUATION – VALOR REAL DAS ORGANIZAÇÕES

ETAPA 2

$$VRO = AK + PLVM$$

$$PLVM = AVM - PVP$$

AVM = Ativo a Valor de Mercado

PVP = Passivo a Valor Presente

VALUATION – VALOR REAL DAS ORGANIZAÇÕES

VRO

$$= \left\{ \left(\frac{\sum_{i=1}^7 (FCL_i - AT/PL_i - TMA_i)}{7} \right) + \left(\frac{\sum_{i=1}^7 (IVA_{hi} + IVA_{pi} + IVA_{ei} + IVA_{ri})}{7} \right) \right. \\ \times \left(1 + ACV(H, P, E, R) \left(1 + \sum_{i=1}^n ((\mu VAR - 3,5) 0,071429) \right) \right) \left. \right\} \\ + (AVM - PVP)$$

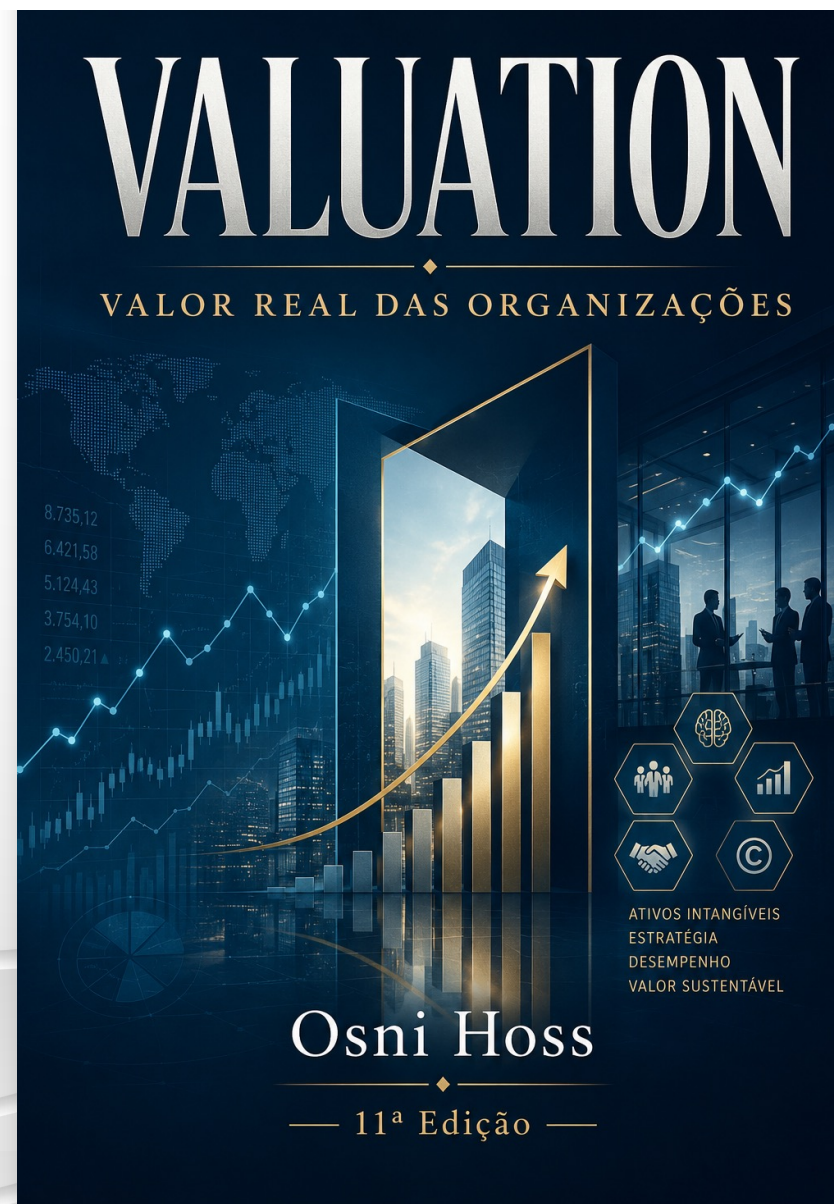
AK

PLVM

$$\underline{VRO = AK + PLVM}$$

VALUATION

Valor Real das Organizações



Osni Hoss
Professor PhD